

2023年险资运用余额同比增超10%

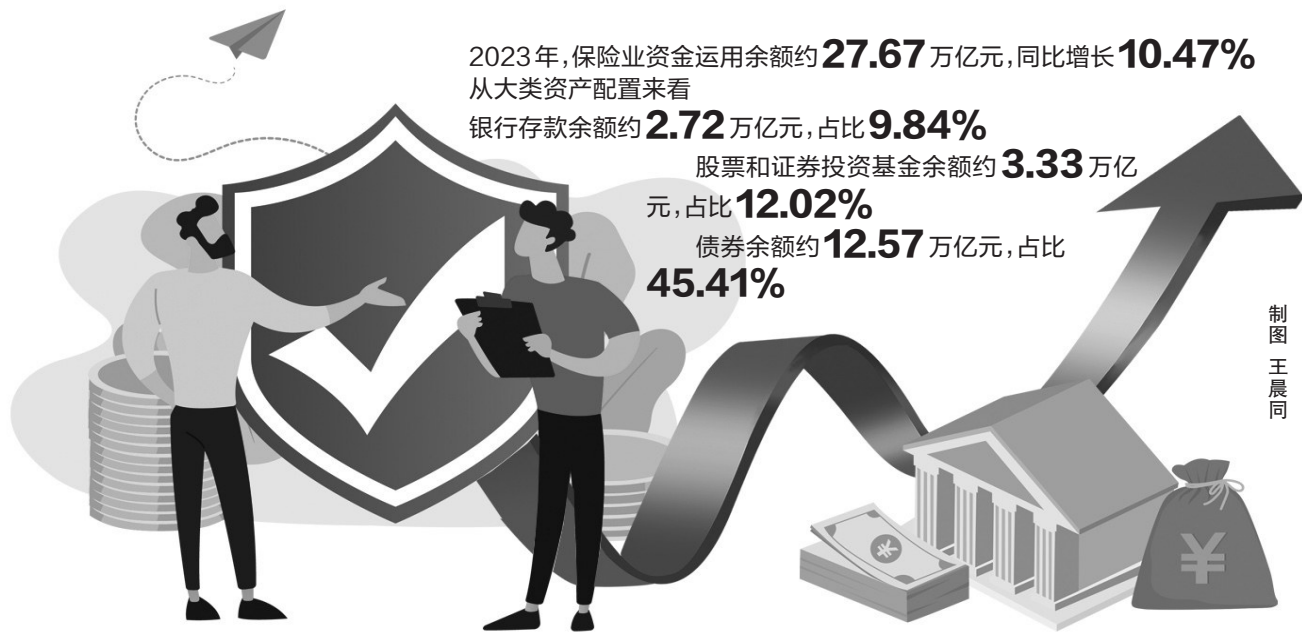
债券投资占比首次突破45%

2023年,保险业资金运用余额约**27.67**万亿元,同比增长**10.47%**
从大类资产配置来看

银行存款余额约**2.72**万亿元,占比**9.84%**

股票和证券投资基金余额约**3.33**万亿元,占比**12.02%**

债券余额约**12.57**万亿元,占比**45.41%**



制图 王晨同

国家金融监督管理总局近日发布的2023年保险业经营情况显示,2023年,保险业资金运用余额约27.67万亿元,同比增长10.47%,增速重回两位数。其中,从大类资产配置看,债券配置余额约12.57万亿元,占比首次突破45%,创最近10年新高。

受访人士表示,债券配置比例上升主要源于权益市场走弱,以及债券等固收类资产具有的稳定性、长周期特点与保险资金投资需求匹配。保险资金在投资端承压的情况下转向重点配置固收类资产。展望未来,已有多家险企表达会进一步加大债券类资产投资,并将不断迭代优化资产配置投资策略。

债券投资占比提升

数据显示,2023年,保险业资金运用余额约27.67万亿元,同比增长10.47%。从大类资产配置来看,银行存款余额约2.72万亿元,占比9.84%;股票和证券投资基金余额约3.33万亿元,占比12.02%;债券余额约12.57万亿元,占比45.41%。

因其长久期、稳增长的特点与险资的投资需求匹配,债券投资一直是保险资金投资的“定

海神针”。债券投资在险资运用余额中的占比2013年曾达到43.42%,此后,随着险资投资渠道的放开而持续下滑。不过,近年来,险资债券投资占比再次逐步升高,2023年,债券投资占比由40.93%上升4.48个百分点至45.41%。

在业内人士看来,保险公司加大配置债券力度,主要是在“资产荒”的大背景下,权益市场震荡走弱,使得保险机构加大了固收类资产配置力度。

昆仑健康保险相关负责人告诉《证券日报》记者,2023年险企资产配置主要面临的挑战是“资产荒”,一是经济基本面仍然面临预期偏弱和需求不足的挑战,权益市场走势较弱;二是房地产的景气度下行拖累非标资产。相对而言,固收类资产配置的收益率较为稳定,波动率较低,同时资产久期也与保险公司的负债属性较为匹配。因此,2023年,保险公司依旧重点配置固收类资产,债券配置余额也创下新高。

拟加强纯债资产配置

在采访中,多家保险机构表示,今年将加大债券资产尤其是纯债类资产的配置力度。

生命资产相关负责人对《证券日报》记者表

示,年内会继续增加债券资产的配置比例。其中,利率债融资便利性强,质押比例较高,综合考虑匹配负债端久期等因素,部分资金仍会分配于利率债类资产;信用债主要将严控风险下沉,规避信用风险;同时,将根据宏观研判基础自上而下积极择时进行可转债投资。

前述昆仑健康保险相关负责人也表示,会加大纯债类资产配置。他表示,从估值来看,当前权益类资产整体性价比优于债券类资产,但预计2024年权益类资产出现大级别行情的概率仍然较低,公司拟加大纯债类资产的配置,以获取稳定的债券收益为主。

在债券投资上,保险公司仍然面临利率中枢下行、回报收益降低等压力,因此,保险公司在债券投资上仍需完善相关资产配置策略并迭代优化。

前述生命资产相关负责人表示,在利率低位运行、资产荒加剧、信用风险犹存的背景下,债券配置难度有所加大。因此,险企在固收投资过程中需要对品种选择、行业布局、久期分布等因素进行综合评判,建立以大类资产配置为核心的、自上而下的多资产多策略投研体系。在固收领域,还要建立并完善涵盖宏观利率、信用、可转债和汇率等多领域的投资策略,并持续迭代优化。

据证券日报

央企上市公司市值管理考核将全面推开

在1月29日举行的中央企业、地方国资委考核分配工作会议上,国务院国资委表示,2024年,在前期试点探索、积累经验的基础上,全面推开上市公司市值管理考核,坚持过程和结果并重、激励和约束对等,量化评价中央企业控股上市公司市场表现,客观评价企业市值管理工作举措和成效。同时对踩红线、越底线的违规事项加强惩戒,引导企业更加重视上市公司的内在价值和市场表现,传递信心、稳定预期,更好地回报投资者。

央企控股上市公司是我国资本市场的重要力量。2022年5月,国务院国资委制定印发《提高央企控股上市公司质量工作方案》,对提高央企控股上市公司质量工作作出部署。随后国资委开展了提高央企控股上市公司质量专项行动,包括整合资源进一步支持央企控股上市公司做强做优、推动央企控股上市公司强化投资者关系管理、常态化召开业绩说明会等。

近年来,央企控股上市公司持续聚焦主业,整体规模持续提升,经营业绩稳中向好,产业布局更加优化,经营质量稳步提升。2023年三季度报告显示,383家央企控股的境内上市公司总资产和净资产规模分别达到53万亿元和17万亿元,实现营业收入和归母净利润分别达到18.63万亿元和1.06万亿元,整体净资产收益率达7.53%。

目前,383家上市公司中已经有154家处于战略性新兴产业,占比超过了四成。2023年末,央企境内控股上市公司市值达到13.5万亿元。

在近日召开的国新办发布会上,国务院国资委产权管理局负责人谢小兵表示,提高上市公司质量是一项长期性工作,需要持续发力。下一步,国资委将继续构建定位清晰、梯次发展的上市格局。按照“做强做优一批、调整盘活一批、培育储备一批”总体思路,稳步做精增量,把优质的企业不断向资本市场输送,同时积极做优存量,让上市公司在所处行业深耕细作,成为优强的上市公司,成为行业龙头上市公司。另一方面,对一些企业非主业、非优势的上市平台,下定决心、主动施策,坚决调整盘活。

在持续发力提高上市公司规范运作水平方面,国资委将跟证券监管部门加强合作、加强沟通,合力推动央企上市公司的规范运作水平,进一步提高信息披露质量。同时,妥善化解上市公司风险,推动上市公司做资本市场诚信经营、规范运作的表率。

除了把市值管理成效纳入央企绩效考核,2024年,国务院国资委还将对中央企业全面实施“一企一策”考核,即统筹共量化指标与个体企业差异性,根据企业功能定位、行业特点、承担重大任务等情况,增加反映价值创造能力的针对性考核指标,“一企一策”签订个性化经营业绩责任书,引导企业努力实现高质量发展。

在推动培育新质生产力方面,国务院国资委将强化研发投入和产出“双链”考核,突出企业科技创新主体地位,进一步健全符合科研规律的差异化考核机制;强化战略性新兴产业收入和增加值占比考核,引导企业加快优化布局结构,深入推进转型升级,全力以赴发展战略新兴产业和未来产业。

据新华社

本版内容及观点仅供参考,不构成对所述证券的投资建议,投资者不应以本版稿件作为投资决策的唯一标准,市场有风险,投资需谨慎。

加强对限售股出借监管 融券机制进一步优化

证监会1月28日消息,进一步优化融券机制。沪深交易所、中证金融当日发布相关业务通知。中国证券报记者了解到,此次进一步优化融券机制,加强对限售股出借的监管,是证监会经过充分论证评估后采取的举措。

在业内人士看来,此次融券规则调整,重点回应投资者关心的限售股出借等问题,进一步健全融资融券制度,充分体现以投资者为本的理念。

采取两项针对性措施

据介绍,此次融券规则调整,主要采取两项针对性措施收紧转融券机制。

一是全面暂停限售股出借,更好地稳定投资者预期。

有头部券商人士认为,为进一步加强对限售股的监管,证监会经充分评估论证,决定阶段性全面暂停限售股出借,将更好地稳定投资者预期,严防通过限售股出借变相违规减持等行为。

二是降低转融券效率,适当制约机构运用工具优势。

此前,投资者使用约定申报出借,出借的证券盘中可以实时到达证券公司,供融券投资者实时卖出。本次将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用,降低融券效率。特别是,前一日的出借信息通过交易所和中证金融网站公开,次日起可用于融券,给投资者更充足的时间消化市场信息,有利于维护公开公平公

正的市场秩序。

在上述券商人士看来,转融券业务自2013年试点运行10余年来稳步发展,特别是配合注册制改革,推出市场化转融券约定申报,允许交易双方自主协商出借期限、费率和数量,借入的证券实时可用,这一机制在丰富券源供给、促进价格发现、平抑市场波动方面发挥了积极作用。继前期调整融资融券保证金比例、限制高管战投出借后,此次全面暂停限售股出借,并降低融券效率,有利于发挥融资融券功能,依法维护市场秩序,保护广大投资者合法权益。

充分体现以投资者为本的理念

业内人士普遍感受到,此次全面暂停限售股出借,充分体现以投资者为本的理念。

刚刚结束的证监会2024年系统工作会议明确提出,从维护市场公平性出发,系统梳理评估资本市场关键制度安排,重点完善发行定价、量化交易、融券等监管规则,旗帜鲜明地体现优先保护投资者特别是投资者合法权益的监管理念。

“此次融券规则调整,重点回应了投资者关心的限售股出借等问题,进一步健全融资融券制度,充分体现以投资者为本的理念。”一位券商人士说。

值得一提的是,融券规则优化调整出台,释放出当前“稳市场、稳信心”加快落实、争取尽早见效的信号。

“此次全面暂停限售股出借,是积极迅速落实国务院常务会议、证监会2024年系统工作会议等的重要体现,速度之快、效率之高值得点赞。”上述券商人士说。

战略投资者出借余额降幅近四成

2023年10月,证监会取消上市公司高管及核心员工通过参与战略配售设立的专项资产管理计划出借,并限制其他战略投资者在上市初期的出借方式和比例。

记者了解到,该项新规实施以来,战略投资者出借余额降幅近四成,取得良好效果。

在总结前期优化融券机制安排经验基础上,按照“稳妥推进、分步实施”的思路,此次证监会优化融券机制,主要体现在以下监管意图:一方面,突出公平合理,降低融券效率,制约机构在信息、工具运用方面的优势,给投资者更充足的时间消化市场信息,营造更加公平的市场秩序;另一方面,突出从严监管,阶段性限制所有限售股出借,进一步加强对限售股融券监管,同时坚决打击借融券之名行绕道减持、套现之实的违法违规行。

据悉,下一步,证监会将持续强化监管,把制度的公平性放在更加突出位置,及时总结评估运行效果,依法维护市场秩序,切实保护广大投资者的合法权益。

据新华社