

# 新民财经

本报经济部主编 | 总第99期 | 2020年7月25日 星期六 本版编辑: 刘珍华 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjjb@xmwb.com.cn

财经风向标

## 银保监会发布新规 险资权益配置“松绑”

本报记者 杨硕

近期,银保监会发布《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》(简称《通知》),对保险公司权益投资实施差异化分类监管。《通知》指出,这将进一步引导保险资金更好服务实体经济,积极发挥保险机构作为资本市场重要机构投资者的作用,提升保险公司资金运用的自主决策空间。

业内人士指出,险企权益类资产配置实施差异化监管,一方面利于保险公司进行稳健投资,有效防范投资风险,另一方面,从引导资本市场长期资金入市的角度来说,差异化监管是监管部门前置了对保险公司的规范要求,把可能出现的潜在风险堵在了投资之前,更有利于体现险资价值投资的理念,更好地发挥保险资金对市场的稳定作用。



■ 引导保险资金更好服务实体经济

图 IC

### 1 调整以往“一刀切”监管政策

《通知》指出,根据保险公司偿付能力充足率、资产负债管理能力及风险状况等指标,明确八档权益类资产监管比例,最高可占到上季末总资产的45%。

银保监会有关部门负责人答记者问时表示,对保险公司权益类资产配置实行差异化监管比例,分为不同监管比例档次,改变以往监管政策“一刀切”和“差公司生病、好公司跟着吃药”的情况。

具体而言,从防范风险角度出发,明确规定偿付能力充足率不足100%的保险公司,不得新增权益类资产投资,责任准备金覆盖率不足100%的人身险公司、资金运用出现重大风险事件、资产负债管理能力较弱且匹配状况较差、受到处罚的保险公司,权益类资产监管比例不得超过15%。对于被动原因造成超过监管比例的保险公司,应当及时报告并提交切实可行的整改方案,并在6个月内调整至满足监管规定。

《通知》还提出多方面要求,引导保险公司开展稳健投资,切实防范投资风险。例如,投资理念方面,要求保险公司应当坚持价值投资、长期投资和审慎投资原则,健全绩效考核指标体系;配置策略方面,明确保险公司应当根据上市和非上市权益类资产风险特征,制定不同配置策略。

险资权益投资继续松绑的消息,迅速得到了市场的认可。保险板块A+H股一度呈现集体上扬的态势。截至7月20日收盘,A股方面,中国平安、中国太保、中国人保、中国人寿股价分别上涨6.13%、6.38%、7.99%、9.99%,新华保险、天茂集团股价涨幅更是达到10%。

### 2 预计带来数千亿元增量资金

业内人士分析指出,随着政策的落地,保险公司里的“好孩子”“坏孩子”未来权益投资境遇两重天。其中,“好孩子”的自主运作空间将得以加大,配置权益类资产的弹性和灵活性不断增强,最高可占到上季末总资产的45%。而在此之

前,所有保险公司权益投资比例的上限统一为30%。“好孩子”即偿付能力充足率、资产负债管理能力及风险状况等指标都较优的保险公司,且预计基本以大中型保险公司或外资保险公司为主。从30%提高至45%,这意味着,约有数千亿的保险资金,将有望成为驰援A股的增量资金。

而对于险企权益投资的进一步松绑,究竟将能为资本市场带来多少“活水”也成为普遍受关注的焦点。方正非银团队认为,根据本次新规,若假设上市险企仅将权益投资比例分别提高5%,权益投资资金也可增加超3000亿元。截至2019年4月,全行业保险资金运用余额为19.7万亿,假设本轮放开后,假设险企主动加仓0.5pct-4pct,则将为权益市场带来近1000亿到7000亿增量资金。

中信建投非银团队则认为,2014年权益投资比例放开至30%后,保险资金投资于股票及证券投资基金的比例从2013年的10.23%,最高提高至2015年的15.18%,至2019年平均比原来提高了约2.5个百分点,按照整个行业权益投资比例提高2%-5%的比例来测算,增量资金约有4000亿到1万亿的规模。

### 3 引导保险行业持续稳定发展

新规的出台还有利于市场的稳定。“总体而言,大型保险公司、外资保险公司以及国有背景的保险公司,其财务与经营稳健性普遍较好,偿付能力充足,资产负债管理能力评估和风险状况指标等表现较为优异,放宽对它们的权益类投资上限比例限制,既有利于优秀保险公司的投资选择,也有利于长期稳定的保险资金支持资本市场与实体经济的。”普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾在接受本报记者采访时指出,以往一些“激进”的公司,主要靠高成本高费用的保险产品做大规模,再寄希望于高风险的权益投资来获得利差,其模式是不可持续的,现在的差异化监管规则,是可以更好约束其高风险投资冲动,并达到稳定市场之目的。

周瑾还表示,差异化监管是未来的监管大趋势,“扶优限劣”的政策更有利于引导保险行业的持续稳定发展,也有利于鼓励优质的保险公司和长期稳定的保险资金支持实体经济。

“虽然监管放宽了好公司的股权类投资比例限制,但这些公司的风险偏好普遍偏审慎,未必会马上大幅提高权益资产的配置。”不过,周瑾也认为,稳健的保险公司会基于自身的趋势预判和投资策略来相机决策,所以入市资金和对股市表现的影响未必会马上显现。

“当然,对于‘坏’公司,由于它们激进的投资风险实质上会加剧股市的波动,限制其股权类资产配置比例,可能会制约其入市资金,但对资本市场的长期发展来说是有利的。”周瑾说。

### 4 普通消费者可能获增量收益

对外经贸大学保险学院教授王国军在接受媒体采访时也表示,给优质保险公司的权益类投资进一步松绑,推动保险资金向资本市场进军,有助于提升保险公司的投资收益,对优质保险公司和资本市场而言是利好。

“一方面,促进资本与保险市场的良性互动和协调发展,为巨量保险资金寻找出口的同时,为资本市场的发展提供动力。”王国军说,“另一方面,促进保险公司向更好的等级迈进,偿付能力充足率、资产负债管理能力及风险状况等指标良好的保险公司,可以有更宽松的政策。”

北京工商大学保险研究中心主任王绪瑾认为,实施差异化监管,提高实力强的保险公司权益类资产配置比例,降低部分公司的权益类资产配置比例,有利于防范保险公司风险,从而有效保护被保险人的利益,有利于整个保险业的发展。

还有业内人士分析指出,普通消费者也有可能享受到增量收益。“主要有两种方式,一是体现在我们的保险分红或万能收益之中,如果投保有分红型保险或万能型保险,有望提升预期收益;二是保险公司可以通过提高保险产品预定利率,从而降低保费,让我们从中获益。”

## 钱往哪投?

首席记者 谈璿

利率低又低,理财成刚需。经历了行情跌宕起伏的2020年上半年,该涨的都涨起来了,下半场,买什么好?

渣打银行财富管理部本周发布了2020年下半年《全球市场展望》,从全球投资的角度,建议关注三类资产:中国股票、信用债和黄金。

“目前全球经济处于复苏的初期。从2000年以来的经济周期看,复苏初期信用债会优于股票表现,当经济运行回到正常轨道时,股票会是比较好的投资方向。对冲各种受国际市场影响带来的风险,用黄金来避险。”渣打中国财富管理部首席投资策略师王昕杰继续分析总结了三个投资要点:股票看好除日本外的亚洲市场,尤其是中国市场(A股和H股);手中有美元需要保值,建议投资以美元计价的债券;持有一定比例黄金,高抛低吸对冲资产波动风险。

宏观层面看,由于宽松的货币环境叠加财政政策支持,渣打预计:中国作为第一个从新冠肺炎疫情中复苏的主要经济体,今年年底前恢复到疫情前的产值水平;美元将走弱,短期内区间震荡,未来12个月下跌5%-7%;美元疲软带动黄金上涨,欧元、澳元和英镑或将成为主要受益者;美联储将保持其基准利率0-0.25%低位至少一年,以应对通缩压力。

由于利率较长时间内保持低位,股票等其他投资品种的“魅力”增加了。这份报告中的投资逻辑是:

中国股票,无风险利率持续过低,能承受一定风险的稳健型投资者,会部分买入股票等高风险资产,以期提高收益率。今年以来,北向资金一直在净流入A股。A股纳入MSCI后,部分应该按指数配置中国股票的基金还没有买足量。

黄金,货币政策宽松,美国在不断印钞,美元将继续走弱,支持金价。黄金本身不产生利息,宜高抛低吸赚取差价。在利率很低时,投资黄金的机会成本也低,现阶段是被看好的品种。

但是,股票投资者面临一个难题——看中的股票都涨了不少了,涨不动的又不看好,怎么选?王昕杰认为,自己要明确选价值还是选成长,一般而言,股票贵有它贵的道理。渣打的财富管理部继续看好大消费板块,尤其是其中具有进入壁垒的行业龙头,看它拥有的定价权和市场占有率,即便涨了,还会有资金买入。另外看好科技股,包括5G相关股票、智慧城市概念股,以及医药和健康护理股等。

选择是件困难的事,投资逻辑先想清楚。