

投资基金：保险资金六大关注点 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/38/2021_2022__E6_8A_95_E8_B5_84_E5_9F_BA_E9_c33_38751.htm

一、2005年良好的投资收益将使2006年保险资金投资预期升高,而2006年利率低位运行给保险资金投资收益带来严峻挑战 2005年债市走强,各家保险公司和保险资产管理公司依靠债券投资都取得了良好的投资收益,实现了保险资金的保值增值。然而,随着债券收益率水平的下降,目前与2004年底相比,债券的收益率水平已经下降了近200bp,长期债券更是受到保险资金的追捧,使得长期债券的收益率水平已经接近保险公司的成本底线。年前的几次回调持续的时间都较短,考虑到2006年长期债券的发行可能会相对减少,保险资金的持有类资产进行资产负债匹配投资的难度将继续加大。另一方面,考虑到央行下调超额准备金利率的前景,流动性过多的局面将会持续,短期利率的低位运行也对保险资金的交易类资产的投资交易策略提出了更高的要求。

二、固定收益产品仍然是保险资金运用的主要渠道 2005年以来,在保险资金运用余额占比上,债券投资的占比首次超过了银行存款,而且占比超过了50%的水平。随着保险公司在2000年和2001年的大量协议存款的到期,协议存款续存的难度加大,再投资的资金压力凸现。由于资金性质和其他投资渠道难以迅速扩大的原因,债券投资将继续成为到期和新增资金投资的主要渠道。

三、信用产品大扩容凸显保险资金债券投资信用风险管理的重要性,对信用风险的分析定价能力,将成为获得超额收益的核心能力之一 2005年债券市场的一个重大的发展就是短期融资券的大扩容,约达1200亿元的规模。随着短期融资券市场规模

的扩大,信用风险将日益突出,目前市场已经开始对不同信用等级短期融资券给予不同的定价。从国外保险公司投资的情况看,由于存在较为发达的信用衍生品市场,保险公司一般都把信用风险进行转嫁,宁要利率风险不要信用风险。但我国目前显然难以做到这点,明年随着短期融资券的到期和滚动发行,信用风险的定价和管理将会越来越突出地摆在保险公司面前。

四、保险资金投资渠道拓宽形势急迫 从保险资金投资渠道拓宽的必要性来看:首先,现有的保险资金投资渠道对于保险行业资金运用收益率的提高有一定局限。目前保险行业平均收益率为4%左右,远低于国际标准。由于保险公司是WTO项下我国最早与国外同业竞争的金融机构,因此强竞争环境下的费率调整已使得保险偿付利润大大降低,随着时间的推移,以前年度保单高预定分红率的压力逐步显现,因此相对于目前我国保险主业2.25%的预定利率标准,保险资金投资收益率有提高的内生性。其次,保险公司的资金性质与银行相比有自身的特征。保险资金的收益性不仅要求有足够的累计量来满足越来越高的保险成本要求,更需要未来现金流的长期的稳定性,使资金收益折现价值最大化。也就是说,对寿险市场上的长期负债,保险公司需要有利润稳定的长期资产来对应,最终实现总量匹配、期限匹配、速度匹配和资产性质匹配,因此寻求参与收益稳定的长期资产业务是保险资金渠道拓宽的重要创新思路。最后,保险业的竞争是国际性的,因此国际各大保险公司较宽的资金运用渠道也是我国保险资金运用发展的方向之一。其实,国外发达国家保险公司经营主业的承保盈亏率也均不足以维持保险资金的补偿和增值要求(见表1),较高的投资收益才是保障它们业务运作的重要条件之一。而当前我国保险公司同国外

业务对手的实际差距表面上显示在名义收益率上,其实质体现在不同的产品结构特征里(见表2)。因此我国保险资金在运用渠道的开拓过程中也可以考虑参照国外的先进经验,在我国金融体系的总体环境下,有步骤、有条件、稳妥地进行拓展保险资金投资业务范围的尝试。

五、新的投资工具和创新产品的推出对保险公司投资收益是一把双刃剑,如果不能有效管理和防范风险,可能对保险公司投资收益带来负面影响。2004、2005年是我国保险资金运用政策突破较为显著的年份,保监会的具体工作成果包括了允许保险公司投资银行次级定期债务、银行次级债券、可转换公司债、保险外汇资金境外使用及直接投资股市等诸多方面,2006年也极有可能再度放开如资产证券化产品和权证产品之外的投资渠道。同时除了现有证券市场上的资产证券化产品,也需要为保险资金间接投资基础设施、间接投资不动产、间接参与消费类贷款及产业基金等项目投资作好前期基础性的研究和技术储备。在看到新的投资工具可能带来高收益的同时,我们必须清醒地看到这些新的投资品种其中蕴涵的各种风险,以及可能给保险资金运用收益带来的损失。

六、保险公司投资行为将对保险主业产品设计与开发起到越来越大的作用。从目前的保险公司资产负债匹配情况来看,保险投资资产的期限和收益率要求往往是由保险产品条款决定,这种负债型主导的产品开发模式将在2006年面临更大的挑战。根据国际惯例,资产主导型越来越成为保险公司产品开发的重要依据,因此新的产品开发模式中保险投资将发挥越来越大的作用。

100Test 下载频道开通, 各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com