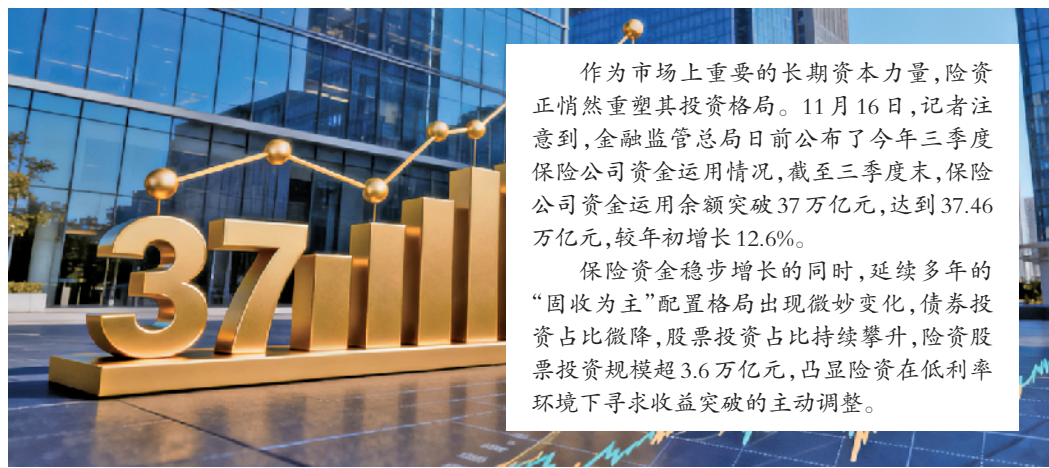


37万亿元险资下半年投向哪?



作为市场上重要的长期资本力量,险资正悄然重塑其投资格局。11月16日,记者注意到,金融监管总局日前公布了今年三季度保险公司资金运用情况,截至三季度末,保险公司资金运用余额突破37万亿元,达到37.46万亿元,较年初增长12.6%。

保险资金稳步增长的同时,延续多年的“固收为主”配置格局出现微妙变化,债券投资占比微降,股票投资占比持续攀升,险资股票投资规模超3.6万亿元,凸显险资在低利率环境下寻求收益突破的主动调整。

固收类资产占比降低

金融监管总局发布的数据显示,保险业资金运用余额稳步增长。截至三季度末,保险业资金运用余额37.46万亿元,较年初增长12.6%。

在险资大类资产配置中,债券是“压舱石”。过往十年中,险资对债券的配置占比一直超过30%,债券成为稳定险资投资收益率的核心资产。

不过记者注意到,截至今年三季度末,人身险公司对债券投资配置比例有所降低,具体来说,人身险公司资金运用余额中,债券投资占比已从二季度的51.9%降低至51.02%。

除债券外,险资对银行存款的投资也在减少。从环比数据来看,财产险公司银行存款占比从二季度末的17.24%降低至三季度末的15.67%;人身险公司银行存款占比从二季度末的8.02%降低至三季度末的7.37%。综合来看,银行存款减少、债券占比降低、权益类资产略增,保险资金投资占比的变化,折射出保险机构随行情而变的波段操作策略。

在经济学家、新金融专家余丰慧看来,保险资金对固收类资产投资降温,主要是由于当前宏观经济环境下利率水平较低,导致固收类投资收益率下降。此外,随着金融市场的发展和保险资金规模的不断扩大,保险公司寻求更高收益的需求日益增强,这也促使它们调整投资策略,减少对传统低收益固收产品的依赖。

寻求股市新机会

在股市向好的背景下,人身险公司和财产险公司股票投资余额和占比均持续提升。

截至今年三季度末,人身险公司股票投资占比达10.12%,较二季度末环比增长1.31个百分点;财产险公司股票投资余额达8.74%,较二季度末环比增长0.41个百分点;两类公司合计投资股票

的资金余额达到3.6万亿元。

当前利率下行,保险公司需要寻求更高收益的投资渠道,缓解资产荒问题,降低利差损风险。苏商银行特约研究员付一夫表示,保险资金配置股票类资产速度提升是多种因素共同作用的结果。一方面是政策持续为险资入市“铺路搭桥”,另一方面则是资本市场整体向好,险资重点配置的银行等板块表现亮眼,带动保险公司持仓股票市值增长。此外,在利率持续下行背景下,固定收益类资产收益不断下降,加大权益投资已成为险资获取更高收益的必然选择。

实际上,监管层近年来放宽了险资权益投资比例限制,鼓励长期资金入市。今年4月,金融监管总局印发《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》,明确将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调5%。5月,金融监管总局局长李云泽表示,将保险公司股票投资风险因子进一步调降10%。7月财政部发布《关于引导保险资金长期稳健投资进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》,将国有商业保险公司绩效评价中经营效益类指标“净资产收益率”和“(国有)资本保值增值率”调整为“当年度指标+3年周期指标+5年周期指标”相结合的考核方式,并对保险公司资金运用提出要求。

谈及后市险资投资情况,付一夫预测,债券投资方面,配置占比可能保持稳定而非进一步大幅下行。债券仍是险资最重要的配置资产,虽然新增资金向权益倾斜,但随着近些年超长债和政府债持续放量,险资久期缺口压力或减小,债券作为压舱石的地位依然重要。此外,随着政策支持和市场环境向好,险资投资股票的比例可能会继续提升。

也有业内人士提到,整体上,险资资产配置将保持“固收为主、权益为辅”的格局,但权益占比的逐步提高是长期趋势。

据《北京商报》作者:李秀梅

全球市场

估值扰动再袭美股,英伟达财报能否成转折点?

在美国联邦政府结束史上持续时间最长的停摆并重启后,联邦机构正紧急处理积压的经济数据。

然而,美国联邦政府警告称,由于停摆期间数据收集工作中断,关键经济指标,尤其是10月就业数据和通胀数据可能存在永久性偏差。这一情况使得美联储在筹备12月政策会议之际陷入谨慎。多名美联储官员均表示,对抗通胀的斗争远未结束。降息概率也已出现大幅波动。

美股在上周冲高后势头骤然逆转,估值担忧让AI相关股票领跌科技板块。未来一周,财报季压轴亮相的科技巨头英伟达业绩将受到更多关注,其表现或将决定短期市场能否企稳。

降息预期骤降

美国政府停摆已于上周结束,但官方经济报告发布前仍需更多时间汇总数据。

过去一周私营调查数据不温不火。美国独立企业联合会编撰的11月小企业乐观指数为98.2,略低于预期值98.5。

物价方面,美国劳工统计局表示,10月消费者物价指数(CPI)预计发布时间为12月初至中旬。但金融数据服务商预测,10月CPI环比或上涨0.2%,同比涨幅则为3.0%。将较前一月下降0.1个百分点,与9月3.0%的同比涨幅持平。克利夫兰联储储备银行的通胀即时预测显示,10月核心CPI(剔除食品和能源价格)预计环比上涨0.3%。

就业市场方面,经济数据公司Haver Analytics预测,截至11月8日当周,首次申领失业救济人数从之前一周的22.88万人降至22.75万人。美国劳工部预计从20日起恢复发布该报告。

牛津经济研究院高级经济学家施瓦茨表示,他正密切关注初请失业金数据,以判断近期公布的裁员计划是否已转化为显著的就业岗位流失,但目前尚无相关迹象。

对市场而言,近一周最关键的动态或许是多位美联储官员发表相关言论后,市场对12月降息的预期大幅降温。

旧金山联储主席戴利表示,由于通胀“仍具顽固性”,目前判断12月降息是否合理“为时尚早”。这一立场与她9月时的表态有所偏离。当时她称,未来可能需要进一步降息。亚特兰大联储主席博斯蒂克则指出,尽管劳动力市场有所疲软,但更明确且紧迫的风险仍是物价稳定。波士顿联储主席柯林斯表示,在高度不确定的环境下,为平衡通胀与就业风险,她支持一段时间内

维持利率稳定。

市场对美联储12月降息的概率已从上周的66%降至41%。不过,从当前至2026年底,市场预期期的美联储累计降息幅度(每次25个基点)仍维持在3次,即累计降息75个基点。

市场等待新催化剂

受估值水平高企、通胀担忧挥之不去导致降息预期大幅降温的影响,所谓的“人工智能(AI)交易”受挫,美国三大股指收盘涨跌互现。

道琼斯市场统计显示,板块呈现轮动特征。能源、基础材料和医疗保健板块领涨上周行情,而可选消费板块则在跌幅榜中居前。

标普全球在研究报告中指出,衡量市场情绪转变最显著的指标,是主要科技子板块的空头头寸数据。目前,北美半导体及半导体设备品类下公司的空头利率已达0.285%,为今年以来的最高水平。“这些数据表明,机构投资者和对冲基金正大幅转向看空科技板块。在人工智能热潮推动科技股估值数月来不断攀升后,这些投资者似乎越来越相信,科技板块理应出现回调。”报告写道。

西北互惠财富首席股票投资组合经理斯塔基表示:“我们注意到市场出现了一定程度的轮动,此前以纳指成分股为主的领涨板块热度减退,医疗保健、金融等其他板块表现相当不错。要让市场广度扩大,一个关键因素是企业盈利面也需要随之扩大。”

善信理财在市场展望中写道,受科技/AI领域持续抛售的压力以及美联储12月可能降息的言论影响,投资者经历了一轮如过山车般的行情波动。标普500指数再次接近50日均线潜在支撑位。不过AI领域近期的动荡是否会演变为又一个“深度调整时刻”,目前尚难定论;但19日英伟达发布财报,投资者应能获得更清晰的判断。

该机构认为,对多头而言,幸运的是尽管上周五盘中跳水,目前三大股指均已回升至均线之上,表明技术支撑位暂未失守。这一走势或为本周股市反弹奠定基础。此外值得关注的是,11月至12月通常具备“牛市季节性”特征,基金经理可能会出现“业绩追逐”行情——尤其是在股市近期已出现回调的背景下。英伟达的财报既可能重新点燃“AI多头交易”热情,也可能为近期围绕高估值与过度投资的担忧进一步“添柴加火”。若英伟达发布不及预期的财报数据或业绩指引,股市大概率将走弱。

据《第一财经日报》作者:樊志青

广告

保理e融

应收账款可转让

融资资金快到账

- **产品场景** - “保理e融”是农业银行依托“农银智链”平台,为持有核心企业承诺付款的应收账款的供应商提供的应收账款管理及保理融资综合服务。
- **服务客户** - 持有核心企业承诺付款的应收账款的供应商。
- **产品特点** - 便捷在线操作、融资自动审批、资金实时到账、一点服务全国

温馨提示:

- 融资金额仅用于企业生产经营,不得用于融资人股东分红,以及金融资产、固定资产、股权等投资,不得用于国家禁止生产、经营的领域和用途。
- 请您理性借贷,珍惜自身信用。若您未按双方约定期限归还借款,将支付罚息及复利,并采取额度冻结、催收等措施,具体以合同为准。
- 农业银行不会向您收取未公示或未约定的任何费用,也不会通过任何第三方服务商向您收取融资相关费用。
- 年化利率以同期同档次贷款市场报价利率(LPR)为基础确定,最终以审批结果为准。
- 详情请咨询农业银行各网点或拨打95599客户服务热线咨询。



农业银行普惠金融
普惠e站,请您体验



中国农业银行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA