

国有险企实施“长钱长投”考核

新增5年指标

对资本市场发展而言,建立长周期考核机制能够显著增强市场对长期资金的吸引力。日前,国有保险公司长周期投资考核新规落地,三年、五年长周期考核权重提升至70%。

7月11日,为持续引导国有保险公司长期稳健经营,更好发挥保险资金的市场稳定器和经济发展助推器作用,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》(下称《通知》),自印发之日起施行。

多位险企投资人士表示,预计未来国有保险公司将加大A股市场投资,近期部分金融板块行情或由险资推动。南方基金认为,截至今年一季度末,保险公司资金运用余额34.93万亿元,若保险资金增配1%的股票资产,将为市场带来约3500亿元的增量资金。

净资产收益率指标考核调整

从《通知》的具体内容来看,其最核心内容在于:将保险资金净资产收益率由“当年度指标+三年周期指标”调整为“当年度指标+三年周期指标+五年周期指标”,权重分别为30%、50%、20%。将资本保值增值率由“当年度指标”同样调整为“当年度指标+三年周期指标+五年周期指标”。

银华基金总经理王立新认为,保险资金来源稳定,偿付周期长,长周期考核机制建立后,有助于降低保险资金对市场短期波动的敏感性,敢于加大A股投资比例,并保持相对稳定,有望通过长期投资获取可观回报。同时,保险资金投资行为的稳定,也将有效提高资本市场内在稳定性,有助于降低市场波动,大幅优化资本市场投资生态,提升对各类资金的吸引力,强化资金与市场的良性互动。

长周期考核是近期行业关注热点之一。过往险企投资中,“当年度利润”指标考核权重过重、中长期考核指标权重较低时,短期市场波动对保险公司绩效影响较大。据一位险企权益投资人士表示,该举措降低了对险资持仓市值波动的考核限制,提高了资金对市值波动的容忍度,有利于险资稳定持仓规模,利好险企权益投资。

事实上,险资对于权益市场配置亦

保险资金投资行为的稳定,将有效提高资本市场内在稳定性,有助于降低市场波动。
(CFP)



有需求。当前利差损风险成为险企面临的主要挑战,为应对这一压力,加大权益投资成为必然选择。

“面对新形势,保险资金必须更加重视权益资产配置价值。单纯依靠固定收益类资产已无法满足寿险负债和维持寿险公司可持续发展的收益要求。”泰康保险集团股份有限公司执行副总裁、首席投资官,泰康资管首席执行官段国圣认为,在合理范围内通过权益资产优化配置提升长期预期回报水平,成为保险行业应对低利率环境的重要路径。

“长钱长投”资金矩阵加快形成

南方基金认为,当前,中国“长钱长投”的资金矩阵正在加快形成。此次政策发布后,预计保险资金将顺势加强权益资产配置,保持相对稳定的持有周期,通过长期投资获得更高回报。

截至今年一季度末,保险公司资金运用余额34.93万亿元,若保险资金增配

1%的股票资产,将为市场带来约3500亿元的增量资金,有望进一步强化保险资金的长期投资属性,优化资本市场的资金结构,提升A股机构化水平,缓解短期波动对市场运行的扰动,促使A股投资风格趋于稳健,助力形成长期资金、资本市场和优质资产之间的良性循环机制。在市场调整期间,保险资金能够以更稳定的方式进行逆周期布局,通过长期持有稳定市场预期,并以增量资金提升市场活跃度。

作为长线资金的重要代表之一,险资一直被寄予入市厚望。2025年一季度保险公司股票和证券投资基金账面余额合计4.47万亿元,占资金运用余额的比例为12.79%,距离25%的平均政策上限还有较大空间。

今年以来,金融监管总局等部门积极支持保险资金入市,上调部分保险公司权益类资产投资比例上限,最高可达50%;同时,开展第二批、第三批长期股票投资试点,先后批复试点资格总金额1720亿

元;并明确提出,下一步计划将保险资金股票投资的风险因子调降10%,鼓励保险公司加大入市力度。

《通知》还对国有商业保险公司提出三点要求:提高资产负债管理水平,注重稳健经营,增强投资管理能力。在提高资产负债管理水平方面,财政部要求加强资产和负债在期限结构、成本收益、现金流等方面匹配管理,进一步优化资产配置,合理确定权益投资比例,把握好投资收益和风险平衡,实现所有者权益稳定增长和国有金融资本保值增值。

同时,国有商业保险公司要完善内部中长期考核机制,加强投资组合管理,挖掘收益稳健、风险可控、具有升值潜力和稳定现金流回报的优质投资标的,努力增厚长期稳定收益,更好发挥保险资金长期资本、耐心资本的“压舱石”作用,积极服务实体经济高质量发展。并且做好投资项目尽职调查、收益分析、风险评估等工作,进一步加强投资风险管理、交易管理和投后管理。
(中新)

上半年熊猫债发行900多亿元

纯外资发行人占比提升

熊猫债市场近年快速扩容,财联社据相关渠道统计,其当前累计发行规模超万亿元。

从今年上半年情况来看,熊猫债对境外融资者的吸引力有增无减,纯外资企业发行占比显著提升,上半年落地了科创熊猫债。业内预计,熊猫债市场将继续保持增长,今年全年发行量仍有望与去年持平。

财联社数据指出,2025年上半年,共有54只熊猫债合计924亿元完成发行。2022年起,熊猫债市场快速扩容,去年全年,熊猫债共发行1938亿元,创下历史新高。在此基础上,上半年熊猫债的发行规模同比小幅下降15%。目前,存量熊猫债余额约3600亿元,较去年末增长约12%,而累计发行规模超过万亿元。

熊猫债是指境外机构在我国境内市场发行的以人民币计价的债券,发行主体包括国际开发机构、外国政府类机构、境外金融企业和境外非金融企业。根据中金公司固收研究团队的统计,历史上发行熊猫债的主体以中资企业境外实体为主,真正的外资信用债发行占比仅25%左右。

中证鹏元研究指出,中资企业的境外发行主体一度占据熊猫债市场的绝大部分,熊猫债起初是境外中资企业融资的又一个重要市场。近年来,纯境外发行主体明显增加,不乏宝马、巴斯夫、拜耳等有影响力的知名跨国企业集团。

从上半年发行的熊猫债来看,纯外资企业的发行占比明显提升,达到45%。其中,知名企业包括香格里拉、巴斯夫、梅赛德斯-奔驰、大众等。

中诚信国际的研究认为,外资发行人积极拥抱熊猫债,部分是为满足其在中国境内的资金需求。更深层次的原因在于欧美信用债一级市场因贸易纷争而普遍放缓,全球投资者对人民币融资需求增加,这将有助于持续提升人民币在全球货币体系中的地位。

熊猫债的扩容还伴随着产品的创新。就在6月底,全球最大的光伏玻璃制造商信义光能控股有限公司发行了首单中长期科创熊猫债,恒安国际集团有限公司也落地了科创熊猫债。中国光大环境(集团)有限公司、中国华能集团香港财务管理有限公司则在上半年发行了碳中和熊猫债。

中证鹏元认为,随着创新债券品种发行的增多,熊猫债市场创新行动也更为活跃。目前已出现两新、乡村振兴、可持续等多个品种,预计随着熊猫债市场的不断扩容,纯境外发行人将会不断增多,创新产品也将更为丰富。

中诚信国际预计,得益于较低的人民币利率、持续的再融资需求以及日益提升的市场接受度,熊猫债市场将继续保持活跃,今年全年发行量仍有望与去年持平。
(钟欣)

2025年保险业延续强监管态势。从金融监管总局官网统计,上半年针对保险业开出约1100张罚单,罚款总额约1.9亿元。编制虚假报告、虚挂中介费成行业两大顽疾。

财险公司及相关负责人收到罚单超过400张,涉及约260家机构,机构罚款金额超1.1亿元。其中,超250张罚单指向虚假报告,虚挂中介费紧随其后。人身险公司罚单同样超过400张,涉及约240家机构,罚款5300万元。近200张罚单涉

保险业严监管持续 上半年罚金近2亿元

及虚假报告,给予合同外利益、代理人管理失职问题突出。中介机构领罚近200张,约100家中介被问责。

泰康在线因无资质代销寿险产品、虚假材料等,共计被罚没1033.7万元,12名责任人被罚131万元。华夏久盈资产、天安财险

等多家机构收到超200万元大额罚单。

同时,监管强化个人追责,2025年上半年有68人被禁止进入保险业,其中30人终身禁业;12人被撤销任职资格。原易安财险董事长被撤销资格,总经理禁业5年;“明天系”机构清算中,天安人寿原董

事长、总经理等多人被终身禁业,天安财险原董事长等4人终身禁业。

部分罚单针对历史遗留问题。易安财险因资金运用损害公司利益等被追责;华夏久盈资产因虚增偿付能力等被罚,5名责任人终身禁业。
(中新)

新鲜有趣的金融资讯,贴心实用的理财百科,帮你打理钱袋子、为你提供好点子,热点+热度+热情——“泉州金融窗”,一个全新视角的金融天地!



以诚待人 以信取人 诚实守信 文明泉州

社会主义核心价值观

富强 民主 文明 和谐 自由 平等 公正 法治 爱国 敬业 诚信 友善



绘画:洪志雄

泉州晚报社 宣
泉州晚报 / 东南商报 / 泉州晚报·海外版 / 泉州商报 / 泉州网 / 泉州通