

2023年险资运用余额同比增超10% 债券投资占比首次突破45%

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨笑寒

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，已有多家险企表态会继续加大债券类资产配置，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%。

因其长周期、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

近年来，债券投资在险资运用余额中的占比逐步升高，2023年其占比由40.93%上升4.48个百分点至45.41%



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。

今年126.9亿元基金分红“已到账” 债基分红占比逾六成

■本报记者 吴珊
见习记者 彭衍菘

截至1月29日，今年以来基金分红总额已逾126.9亿元，分红次数达402次，分红规模与数量均超越去年同期水平。其中，债基占比六成以上。

多位受访人士表示，基金的分红情况可以反映产品一段时期内的表现。此外，不同类型的基金分红情况不同，投资者需根据市场环境、基金类型和历史表现等因素综合判断基金整体表现。

总额达126.9亿元

近期，公募基金密集分红。Wind资讯数据显示，截至1月29日，今年以来已有397只基金实施分红402次，去年同期则有292只基金合计分红292次。从分红总额来看，上述基金合计分红总额达

到126.9亿元，同比增幅为38.97%。具体来看，债券型基金成为分红“主力”。今年以来实施分红的债基数量达到330只，合计分红金额达到84.36亿元，占今年以来基金分红总金额66.47%。在分红数额较高的前10名中，有8只为债基。

虽然今年以来仅有17只股票型基金实施了分红，但分红总额达到了34.05亿元，较去年同期增幅34.22%。其中，华泰柏瑞沪深300ETF今年来的首次分红便达到了24.94亿元，超过去年全年不到12亿元的数额。另外，华泰柏瑞中证红利ETF的分红数额达到7.97亿元，位居其后。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示，在当前市场环境下，债券型基金收益表现相对较好，因此具备较高的分红能力。特别是考虑到去年股票市场波动较大，

而债券市场表现相对稳健，债券型基金普遍实现盈利，因此成为分红大军的主力。这一现象也反映了在当前复杂多变的市場环境下，投资者对于稳定收益和资产保值的需求日益增加，而债券型基金正是满足这一需求的重要投资工具。

分红并非越多越好

根据基金合同，基金分红前需要满足基金合同约定的收益分配条件，例如，每份基金份额的可供分配利润大于一定金额，或者基金份额净值增长率超过某一指标或一定比率，或者基金份额净值超过一定金额等。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，一般情况下，基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；基金收益分配后，单位净值不能低于面值，基金当年收益需

要先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配。

不过，田利辉表示，分红并非越多越好，分红后，基金的净值会相应减少。投资者应该注意分红的资金是否能够覆盖自己的投资成本。也就是说，基金管理人会将基金净值的一部分发放给投资者落袋为安，并非额外收益。

对于基金是否分红，投资者需要综合看待。杨德龙介绍，例如，某基金在一段时间内没有分红，但这并不代表其未来没有投资价值。一旦市场行情好转，该基金可能重新获得上涨机会，为投资者带来收益。

谈及后市，杨德龙认为，在2024年，随着经济复苏的预期增强，权益市场的表现可能会优于债券市场。在这种情况下，投资者可以考虑重新调整布局规划，针对优质的股票型基金或混合型基金来把握机会。

国际油价上冲80美元/桶关口未果 专家建议油企运用期权组合工具应对风险

■本报记者 王宁

北京时间1月29日，国际油价维持上冲势头，其中，WTI原油3月合约期价盘中一度逼近80美元/桶关口，这也是近八周以来的最高点。多位分析人士表示，本轮国际油价上涨缘于多方面因素，主要包括预期供应下降和全球经济复苏加快等。短期来看，油价上行驱动力仍存不确定性，国内临近春节，相关涉油企业运用好期权组合工具，做好风险管理工作。

逼近80美元/桶关口

自去年11月底以来至今，国际油价整体呈现“V”型走势，近日，WTI原油更是创出“三连阳”。截至1月29日记者发稿，WTI原油3月主力合约报收于78.45美元/桶，盘中更是创出79.29美元/桶阶段性新高。

中粮期货(国际)有限公司研究投资部李永锦向《证券日报》记者表示，主导

此轮国际油价走高的因素是多重的，例如成品油利润存在修复需求、供应端有利好支撑以及宏观经济面也相对配合等。“原油价格在多重因素共振作用下，出现了明显上涨，这对布伦特原油和美国原油期货均有明显驱动作用。”

在WTI原油期价走高的同时，布伦特原油同样保持强势，其主力4月合约盘中更是创出84.17美元/桶高点，这也是自去年11月上旬以来的最高点。

在海证期货能化研究员郑梦琦看来，此轮国际油价的同步走强，最重要支撑因素在于地缘风险的持续。其次，美国地区近日受寒潮影响，供应受阻，加之库存量日趋下滑，令国际能源署(IEA)不断上调全球原油需求增速预期。最后，宏观面偏空情绪较前期有所缓解，一系列利好因素推动原油价格走势偏强。

“本轮油价强势走高主要是由北美天气、地缘局势和全球宏观政策交织所致。”五矿期货研究中心能化研究员汪之炫补充表示，短期来看，油价震荡偏强背

景下，虽然需求复苏充满变数，但利多因素仍支撑油价，预计期价会维持区间偏强运行。

市场判断出现分歧

虽然短期利多支撑国际油价维持强势，但机构间对其后期走势已出现一定分歧。有分析人士认为，国际油价在盘中已经上冲乏力，目前难言突破前期新高。

“短期而言，成品油裂解利润修复可能接近尾声，资金空头回补需求接近季节性高点，原油基差有一定走弱信号，这些因素可能在未来几周限制原油价格上涨空间。”李永锦认为，同时，二季度全球油炼厂将进入检修季，需求会显著下滑，这是中短期看空油价的主要原因。因此，国际油价可能短期上涨空间有限。

郑梦琦也认为国际油价突破前期高点仍需等待其他指引。她表示，地缘风险、全球宏观经济和供应端基本面等仍

存不确定性，短期油价上新动能不足；对于涉油企业而言，当前油价上涨至区间相对高位，需注意下行风险，上游企业可根据自身销售规模及时间节点，在对应合约上卖出套期保值或买入看跌期权，以避免价格下跌风险。“当前原油仍然是以区间宽幅震荡为主，若未来下行至相对低位，中游加工企业亦可考虑提前锁定利润；而下游企业则可在原油价格跌至相对低位后进行买入套保。”

“涉油企业应加快强化对期现净敞口、期货持仓保证金的测算和管理。”李永锦补充表示，强化对多种风险管理工具和对冲策略的研究，运用期货+期权套期保值，以及期权组合工具来应对价格波动风险。

汪之炫也认为，近期国内重要会议接踵而至，预计内盘油价波动幅度也会进一步提升。对于涉油企业来说，需要紧密关注内外盘油价变化情况；临近春节假期，国内外原油期货交易时段不同，建议涉油企业利用期权工具参与套期保值应对风险。

银行消费贷开始“卷”额度 最高可贷百万元

■本报记者 彭妍

临近春节，多家银行近期推出的大额消费贷引起市场关注。据了解，往年银行的消费贷产品一般将额度控制在30万元以内，而今年部分银行贷款额度审批上限调整到100万元至200万元左右。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平在接受《证券日报》记者采访时表示，部分银行推出大额消费信贷产品，旨在以重点产品拓展重点优质客群。另外，对于银行而言，大额消费贷对银行风控业务也提出了更高要求。

纷纷推出高额消费贷

近日，多家银行火热营销100万元至200万元的大额消费贷产品，主要面向客群有房贷客户、新市民、高级人才等。而从大额消费贷产品来看，主要分为纯信用、抵押两种，且都需要满足一定要求的客户才可以申请，且部分产品的最长贷款期限达到10年。

例如，为满足高层次人才消费需求，优化人才发展生态，中国银行青岛分行创新推出“人才消费贷”，该产品纯信用，无需抵押担保，最高授信额度达200万元。

为了响应国家新市民金融服务需求，农业银行广州分行打造“新市民个人信贷服务专区”，并上线了最高额度100万元的“农行集团e贷”，贷款期限最长5年，贷款利率年化最低至3.45%（单利）。主要针对政府机关、事业单位、上市公司、国企等优质单位员工；农行房贷、贵宾、代发工资客户。

另外，中小银行也在积极布局大额消费贷。例如，江苏银行推出的消费贷款产品“卡易贷”最低年化利率3.18%，额度最高100万元。惠州农商银行推出了“惠银”消费金融系列产品，包括“卓越贷”“薪易贷”和“惠民消费贷”，额度最高100万元，最长授信期限为10年，年利率最低可至3.75%。《证券日报》记者在采访中

了解到，银行的大额消费贷对于投放人群有较高的门槛，圈定的是优质人群，设定的条件包括公司单位性质、个人职务、收入、个人资产等方面。

警惕风险和隐患

据记者了解，一般而言，银行审批的消费贷额度通常在20万元至30万元左右。此次多家银行推出大额且长期的消费贷是机会还是风险？

实际上，对于银行而言，“大额、长期”的消费贷是一把双刃剑。杨海平向记者分析称，由于客户资质、用途等方面的限制，预计大额消费信贷产品对消费信贷增量的带动作用相对有限。

谈及各银行营销大额消费贷的举措，星图金融研究院副院长薛洪言在接受《证券日报》记者采访时表示，百万元级别的消费贷不符合消费贷款的基本逻辑，缺乏相应的消费场景，不具有普及的可能性。大额消费贷，更多的是一种宣传噱头，从实际展业上看，个人消费贷款单户最高一般不超过30万元，真正能申请到百万元级别贷款的并不少见。

此外，不少业内人士认为，若贷款资金流向违规领域，则会带来银行长期经营质效产生影响。“高额消费贷缺乏对应的消费场景，资金有可能会流向违规领域。考虑到消费贷利率明显低于个人房贷，不少人会选择借消费贷偿还房贷，不仅用途违规，还会带来极大的流动性风险，消费贷到期难以筹集足够资金，带来贷款违约风险。”薛洪言告诉记者。

杨海平建议，针对高额消费信贷，商业银行需要着重做好客户风险评级、第一还款来源分析和用途管理等。

银行业内人士认为，银行除了建立完善的贷后管理体系外，还要定期对客户还款情况进行监控和评估。此外，金融管理部门还应加快金融科技应用，牵头建立面向全行业的资金用途和流向监控平台，引导信贷资金依法合规使用，更好地推动金融在服务实体经济方面发挥重要作用。

两名商业银行高管被取消任职资格

■本报记者 熊悦

近期，国家金融监督管理总局安徽监管局、新疆监管局先后公告两份行政处罚事项撤销决定书，涉及撤销两家商业银行高管人员的任职资格批复，而撤销原因均为相关高管人员的任职资格条件不符合相关规定。

具体来看，根据安徽监管局披露的信息，原安徽银监局于2013年10月31日对周青玲的九江银行合肥包河支行行长任职资格申请作出准予行政许可的决定。但经调查核实，此前九江银行合肥分行向安徽银监局报送的周青玲任职资格申请材料，其中关于周青玲金融从业年限“5年”及“在其他单位无兼职”的承诺均与事实不符。换言之，周青玲虚构其金融从业年限。由此，时隔10年多，安徽银监局决定撤销“核准周青玲的九江银行合肥包河支行行长任职资格”的决定。

近期，新疆监管局也发布相关任职资格批复撤销公告。公告信息显示，经调查核实，某股份制商业银行乌鲁木齐分行行长助理程伟因不满足有关股份制备本科以上学历的规定，新疆监管局决定撤销此前关于程伟任职资格的批复。

“银行高管是银行经营管理的核心力量，他们的能力和素质直接影响到银行的风险管理和合规经营。监管部门对高管任职资格的严格把关，可以促使银行业从业人员整体水平不断提升，有利于提高银行业的整体素质和竞争力。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示。

今年以来，商业银行体系内，除了监管部门撤销此前已经核准的高管任职资格外，还出现一例相关人员任职高管的申请不予核准的案例。1月2日，国家金融监督管理总局衢州监管分局发布的行政许可公告显示，因不符合农村中小银行机构董事(理事)和高级管理人员拟任人“具有良好的守法合规记录”规定，衢州监管分局不予核准方瑜芬浙江开化农村商业银行股份有限公司董事、副行长的任职资格。

实际上，翻阅过往商业银行高管人员的任职资格被取消的案例，原因不仅有任职之前，相关人员的学历、从业年限等“硬性”指标未达标；更多情况是，高管等相关责任人员对商业银行的违法违规行有负有直接或间接责任，而被监管部门做出取消高管任职资格乃至禁业处罚。涉及的商业银行业务类型方面，农商行、村镇银行等中小银行较多。

如1月18日，国家金融监督管理总局山西监管局披露的行政处罚信息公开表显示，时任山西五台农村商业银行梁梁支行行长田海云因对该行贷款“三查”制度执行不到位负有责任，而被监管部门取消5年高管任职资格等。

另外值得关注的，是监管部门对农村中小银行高管任职资格的另一面，是诸多商业银行正加快公开化、市场化招聘以提升高管班子的专业素质。其中，处于改革攻坚阶段的诸多中小银行对建设高素质专业化金融干部队伍的需求尤为强烈。

招联首席研究员董希淼告诉记者，对农村中小银行而言，选好“一把手”至关重要。农村中小银行应普遍开展市场化选聘，引入从业经验丰富、专业水平较高的资深人士担任董事长、行长。地方党委政府、省联社等推荐提名中小银行高管人选，应从从业经历、专业素质放在第一位，切勿因缺乏金融从业经验的相关人士在农村中小银行任职。金融监管部门应用好任职资格核准等制度，对农村中小银行高管特别是“一把手”人选进行严格把关，从源头上将不合格高管人选排除在外。