

一季度险资年化综合投资收益率冲高至7.36% 投资资产重新分类或为主因

本报记者 冷翠华

近日,国家金融监督管理总局披露的保险资金运用情况表显示,截至今年一季度末,保险行业资金运用余额约为29.94万亿元,今年一季度年化财务投资收益率为2.24%,年化综合投资收益率达7.36%。

由此可见,一季度险资两项投资收益率指标相差5个百分点以上。同时,与去年同期相比,险资的年化财务投资收益率下降1.16个百分点,而年化综合投资收益率则上升了2.12个百分点。

两项投资收益率分化

一季度,险资两项投资收益率指标出现了明显分化。

对此,某人身险公司投资负责人对记者表示,简单来说,财务投资收益率可以理解成影响当期利润的投资收益业绩,包括分红、利息、买卖差价、计入利润的浮盈浮亏等;而综合投资收益率则为各类收益的业绩,即包括未计入利润的浮盈浮亏在内的收益率。财务投资收益率侧重关注对当期利润的影响,而综合投资收益率提供了更全面的视角,包括影响公司净资产但未计入当期利润的投资价值变动。

该负责人进一步称,一季度,险资的年化财务投资收益率较低,主要还是与权益市场走势有较大关系。一季度,A股市场先抑后扬,期间整体略有上涨,险资权益市场投资业绩并不理想。而综合投资收益率冲高则主要与投资资产的重新分类有关。

燕梳资管创始人之一鲁晓岳对《证券日报》记者分析称,一季度险资年化综合投资收益率大幅提升,主要受两方面因素影响。

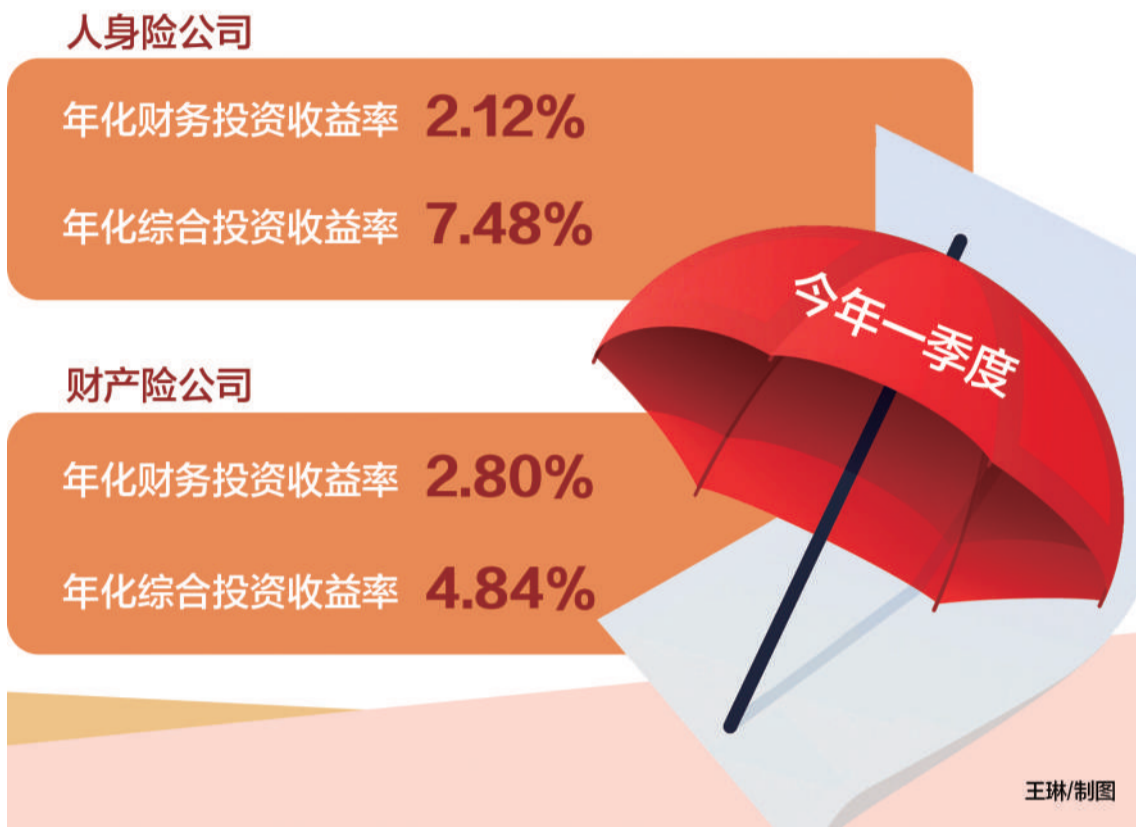
一是险企尤其是人身险公司持有较多分类为AFS(可供出售金融资产)的长周期债券,一季度债券市场走牛但险企并未大量卖出债券,因此体现在财务投资收益率不高而综合投资收益率很高。

二是部分非上市险企综合投资收益率大幅领先行业平均收益水平,且不少未执行新金融工具准则的保险公司,将长期债券资产从“持有至到期”资产重新分类到“可供出售”资产,这使得重新分类的债券市值变化体现在其他综合投资收益中。如果未卖出,“可供出售”资产的市值变动仅影响净资产,不影响净利润;如果卖出,则其市值变动的损失或利得,直接影响当期利润。

从不同性质的险企来看,人身险公司两项收益率指标反差不大于财产险公司。一季度,人身险公司和财产险公司的年化财务投资收益率分别为2.12%和2.80%,年化综合投资收益率分别为7.48%和4.84%。可见,人身险公司的年化综合投资收益率远高于财产险公司,这也是因为其持有的债券资产更多。

债券配置易增难减

从大类资产配置角度看,一季度,险资增配债券的力度最大;同时,权益投资中的股票和证券投资基金也同比上涨。着眼未来,业内人士认为,预计险资仍将加大对债



券的配置力度,而随着权益市场的回暖向好,险资也会积极增配相关资产。

由于业务性质不同,人身险公司和财产险公司的投资策略也不尽相同。从一季度看,人身险公司资金运用余额较去年同期上升11.72%。其中,债券配置较去年同期上升21%,银行存款余额较去年同期上升11.27%,股票和证券投资基金余额较去年同期上升6.3%。同时,一季度,财产险公司资

金运用余额较去年同比上升3.92%。其中,债券配置余额较去年同期上升14.81%,股票和证券投资基金余额较去年同期上升5.2%,银行存款较去年同期下降12.79%。

由此可见,无论人身险公司还是财产险公司,在大类资产配置中,债券的涨幅都位居首位。鲁晓岳表示,在保险行业回归保障本源的背景下,坚持基于负债特性进行大类资产配置,坚持在战略资产配置的引领下积极配置

长期固收资产,延展资产久期的保险公司,在今后的经营中将逐渐显露出优势。

对下一步险资权益资产的配置策略,前述人身险公司投资负责人认为,在以债券配置夯实投资底座的同时,险资还必须提升整体投资收益率,随着权益市场的回暖向好,险资的股票和证券投资基金配置力度也可能进一步增加,而这也是险资增厚整体投资收益的必然途径之一。

券商密集发布6月份金股名单 不少“老面孔”获持续推荐

本报记者 周尚竹 见习记者 于宏

券商推荐的月度金股组合,能够在短期内验证券商的综合研究实力。回顾5月份券商推荐金股的市场表现,有42.24%的个股实现上涨,表现最好的金股当月涨幅达35.04%。步入6月份,在券商密集发布的最新月度推荐金股名单中,牧原股份已获得10家券商推荐。

5月份7只金股 涨幅均超20%

回顾5月份市场行情,上证指数期间下跌0.58%,在市场整体波动的情况下,当月金股的市场表现差异较大。Wind资讯数据显示,5月初,券商共推荐了322只金股(仅统计A股,重复个股按1只计算),其中有136只当月实现上涨,占比42.24%;有150只金股涨幅跑赢同期上证指数,占比46.58%;有8.7%的金股涨幅超过10%;2.17%的金股涨幅超过20%。

具体来看,5月份共有7只金股当月涨幅均超20%,浙商证券、华龙证券推荐的隆盛科技以35.04%的当月涨幅居首,华鑫证券推荐的豪鹏科技、国金证券推荐的湖南黄金、东吴证券推荐的昊华能源、国盛证券推荐的濮耐股份、中邮证券推荐的迈普医学、兴业证券推荐的菲利华分别上涨28.81%、23.91%、22.29%、20.86%、20.32%、20.27%。

一直以来,被券商“扎堆”推荐的金股表现备受市场关注。在上述322只5月份券商推荐金股中,被推荐次数最多的是比亚迪、青岛啤酒,均被8家券商推荐,当月分别上涨4.81%、下跌5.28%;宁德时代、金山办公均被7家券商推荐,当月跌幅分别为2.39%、16.52%。

同时,也有近10%的券商推荐金股5月份跌幅均超10%,天孚通信、慈文传媒、德赛西威等3只金股当月跌幅均超20%。

券商金股的组合推荐实力在一定程度上能够反映各家研究团队的综合实力。5月份,有9家券商金股

指数实现上涨,其中,“方正证券金股指数”表现最佳,涨幅为1.86%;“长江证券金股指数”“申万宏源金股指数”“中邮证券金股指数”涨幅分别为1.72%、1.37%、1.14%;“兴业证券金股指数”“东吴证券金股指数”“光大证券金股指数”“首创证券金股指数”“海通证券金股指数”也均实现上涨。

盘古智库高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示:“投资者在参考券商推荐的金股时,应该多关注券商的投研团队和相关研究报告。投研团队的专业背景、经验和方法论都是影响研究成果的重要因素。投资者可以通过阅读相关研究报告来了解券商对于个股的分析和推荐理由。”

牧原股份已被 10家券商推荐

步入6月份,各大券商推荐的金股正渐次出炉,截至6月3日记者发稿,已有至少37家券商共推荐金股

258只,有69个股被两家以上券商推荐。其中,牧原股份已被10家券商推荐,较上月新增6家。中国海油已被6家券商推荐,较上月新增2家。

不少金股“老面孔”持续被券商推荐,宁德时代、比亚迪、保利发展、中科创达均被4家以上券商推荐。近三个月的时间里,宁德时代被券商推荐了29次、牧原股份被推荐了17次、中国海油及比亚迪均被推荐了16次。

随着金股一同出炉的,还有券商对6月份的A股行情走势预判。本月,券商普遍认为,市场有望在震荡中形成新的投资机会,配置上高股息仍是全年主线。

“预计市场情绪将是影响6月份行情的主要因素。”中国银河策略分析师蔡芳媛表示,无论是从宏观经济还是流动性看,稳定的基本面对A股形成有力支撑。在经过5月份市场震荡整理的基础上,6月份的市场环境整体会更好一些,策略上也可以更加积极乐观,虽然预计市场仍以震荡为主,但有望在震荡中形成新的投资机会。

中信建投证券策略首席分析师陈果则认为,战略上对A股仍可持乐观态度,战术上短期以守为主,耐心等待。配置上仍可关注红利低仓位配置,同时关注具备独立基本面逻辑的行业。

具体配置方面,西部证券研究团队认为,展望6月份,指数层面可能会继续延续震荡格局,风格仍有再平衡的契机,可以布局一些低位方向。今年以来,新质生产力、高股息价值与资源品已经展现出不同尺度上的强主线特征。因此在配置上,依然建议攻守兼备,一是挖掘顺周期和困境反转品种,二是依据“位置低、股息高、价格涨、供需佳”来兼顾胜率与赔率。

申万宏源的配置建议则是,调整期坚守价值。具体来看,短期科技是高性价比方向,关注AI及爆款应用催化。高股息是全年主线,关注大宗、消费、电力等中期重点方向。同时,外资和南向资金参与港股重估,回调后可逢低布局,关注港股高股息和互联网。

32家公募获批增加12.3亿美元QDII投资额度

本报记者 王思文

国家外汇管理局5月31日发布的最新合格境内机构投资者(QDII)投资额度审批情况表显示,截至5月31日,我国QDII投资额度累计批准达1677.89亿美元。而与之对比,截至4月末,我国QDII投资额度累计批准1655.19亿美元。

据记者梳理,与截至4月末QDII投资额度相比,此次共有32家公募基金管理公司的QDII投资额度有所增加,新增额度共计12.3亿美元,占总新增额度的60.79%。而此次名单中还出现了1家首次获批QDII投资额度的基金公司,即西部利得基金。

西部利得基金首次获批

数据显示,截至5月31日,获批

QDII投资额度的机构合计189家,其中包括41家银行、76家证券类机构(包括公募基金、券商和券商资管)、48家保险公司和24家信托类机构。

据梳理,与截至4月末QDII投资额度相比,41家银行共计新增了5.5亿美元QDII投资额度;76家证券类机构共计新增16.2亿美元QDII投资额度;48家保险公司共计新增1亿美元QDII投资额度;24家信托类机构的QDII投资额度未变。

公募基金QDII投资额度新增方面,在已有投资额度的54家公募基金公司中,有32家公募基金管理公司的QDII投资额度在此次额度下发中有所增加,新增额度共计12.3亿美元。其中,易方达基金、华夏基金、广发基金、华安基金、嘉实基金、工银瑞信基金、银华基金、博时基金、汇添富基金、天弘基金、中欧基

金等21家基金公司分别新增了0.5亿美元QDII投资额度;南方基金新增了0.4亿美元的QDII投资额度;浦银安盛基金、建信基金等4家基金公司分别新增了0.2亿美元的QDII投资额度;招商基金、平安基金、融通基金等6家基金公司分别新增了0.1亿美元的QDII投资额度。

值得注意的是,此番首次获批QDII投资额度的西部利得基金,获批QDII投资额度0.5亿美元。

QDII基金新品涌现

证监会官网显示,正排队待审QDII业务资格的基金管理公司已增至10家,除了此前已经提交申请材料的方正富邦基金管理公司、中金基金管理公司、信达澳亚基金管理公司、安信基金管理

有限公司、诺德基金管理有限公司、睿远基金管理有限公司和财通证券资产管理有限公司之外,今年以来还有博道基金管理公司、鹏扬基金管理有限公司、泓德基金管理有限公司这3家基金公司正式申请QDII业务资格,拓展境外投资产品业务。

已经获得QDII投资额度的基金公司正在积极推出新产品。记者根据相关公告梳理,截至6月3日,至少有中信保诚标普500指数型发起式证券投资基金(QDII)、招商中证香港科技交易型开放式指数证券投资基金(QDII)、华安恒生香港上市生物科技指数型发起式证券投资基金(QDII)等48只QDII基金新品在排队待审。

2024年以来QDII基金无论是新发速度还是业绩收益都表现亮眼。东方财富Choice数据显示,截

至6月3日,今年以来新增的QDII基金共18只,发行规模合计26.97亿元,目前全市场QDII基金数量已经攀升至295只,即将突破300只关口,资产净值攀升至4196.21亿元,净值占公募基金市场的1.45%。

业绩方面,截至6月3日,今年以来有9只QDII基金产品(A/C份额分开计算,下同)的复权单位净值增长率超过20%,有149只产品年内浮盈超过10%。

从投资结构来看,目前QDII基金所选择的投资区域主要集中在中国香港,占比超五成,达53.7%,投资中国香港的市值为1770.3亿元。另外,QDII基金投资还涉及越南、日本、印度、德国、法国等。

此外,从投资行业来看,QDII基金此前青睐通讯服务、非日常生活消费品、信息技术和医疗保健四大行业。

今年一季度商业银行净利润增幅同比收窄

本报记者 熊悦

近日,国家金融监督管理总局公布2024年一季度商业银行主要经营及监管指标。数据显示,今年一季度,商业银行实现净利润6723亿元,同比增长0.7%,增幅较上年同期收窄。

分银行类型来看,今年一季度,仅大型商业银行的净利润出现同比下滑,股份制商业银行、城市商业银行、民营银行、农村商业银行、外资银行的净利润同比增幅分别为1.13%、4.04%、6.25%、15.50%及31.34%。

净息差方面,今年一季度商业银行净息差为1.54%,较2023年四季度的1.69%下降15个基点。

“受存量资产重定价效应影响,银行业一季度净息差有明显下降。”星图金融研究院副院长薛洪言表示,这主要有两方面原因,一是存量贷款重定价效应,存量房贷利率下降的部分效果会在今年体现出来;二是2月份5年期及以上LPR(贷款市场报价利率)下降25个基点,新增中长期贷款利率下降。

而分银行类型来看,今年一季度,农村商业银行的净息差环比降幅为各个银行类型之首,降幅为18个基点。其次为大型商业银行、股份制商业银行,净息差环比降幅分别为15个基点和14个基点。

在此基础上,商业银行扩表步伐有所放缓。今年一季度,商业银行的总资产增长率为9.1%,无论是较上年同期,还是环比2023年第四季度,增速均有所放缓。

分银行类型来看,较上年同期,今年一季度大型商业银行的总资产增长率最高,为11.2%。其次是城市商业银行,为9.7%。同时,大型商业银行的总资产占银行业金融机构总资产比例进一步提升,较2023年四季度增长0.7%至43.1%。

资产规模的增长和资本充足率相关指标密切相关。2023年11月份,国家金融监督管理总局发布《商业银行资本管理办法》(以下简称《新办法》),并于2024年1月1日起正式实施。《新办法》对商业银行资本充足率的影响成为外界颇为关心的话题。

2024年一季度是《新办法》正式实施的第一个季度。根据国家金融监督管理总局的统计,自2024年起,商业银行的资本充足率相关指标调整为按照《新办法》计算的数据结果,与历史数据不直接可比。

数据显示,今年一季度,商业银行的资本充足率为15.43%,核心一级资本充足率为10.77%。其中,大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、民营银行、农村商业银行、外资银行的资本充足率分别为18.31%、13.53%、12.46%、12.63%、12.70%、19.85%,均高于监管要求。

此外,今年一季度,商业银行的不良贷款率为1.59%,较上年同期下降0.03个百分点。其中,大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行的不良贷款率较上年同期均有所下降,民营银行、农村商业银行、外资银行则较上年同期有所抬升。

今年以来银行密集发行绿色金融债

本报记者 彭妍

近期,多家商业银行绿色金融债券在全国银行间市场成功发行。比如,郑州银行近日公告称,经中国人民银行核准,公司近日在全国银行间债券市场成功发行“郑州银行2024年绿色金融债券”,发行规模为20亿元。重庆银行也在近期成功发行50亿元绿色金融债。

此外,今年以来,交通银行、贵阳银行、上饶银行、江苏银行等也发行了规模不等的绿色金融债。

中国银行研究院研究员杜阳在接受《证券日报》记者采访时表示,商业银行积极发力绿色金融债券的原因主要有两个方面,从宏观角度来看,我国高度重视绿色发展和生态文明建设,通过政策引导和制度创新,鼓励金融机构加大绿色金融业务发展。同时,发行绿色金融债券是商业银行提升服务实体经济质效水平的重要举措;而从微观角度来看,绿色金融债券发行有助于商业银行拓展业务领域,创新金融产品和服务,提高核心竞争力。

在此基础上,今年以来商业银行绿色信贷支持力度也持续加大。中国人民银行发布的数据显示,2024年一季度末,本外币绿色贷款余额33.77万亿元,同比增长35.1%,比上年末低1.4个百分点,高于各项贷款增速25.9个百分点,一季度增加3.7万亿元,季度增量创历史新高。其中,投向具有直接和间接碳减排效益项目的贷款分别为11.21万亿元和11.34万亿元,合计占绿色贷款的66.8%。

在杜阳看来,目前绿色金融债券的发展还面临挑战,一是定义标准不够统一,主要体现在关于绿色债券的项目认定不清晰。二是信息披露不充分,绿色债券信息披露质量不一,导致投资者难以比较债券的风险水平,影响市场的有效运转。三是投资者对绿色债券的认可度有待进一步提升。

针对上述问题,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,从银行角度出发,发展绿色金融需要从制度完善、人才培养和风险管理几方面入手。首先,建议银行积极参与绿色金融政策制定,推动完善绿色金融标准体系,确保绿色债券发行与政策的紧密衔接。其次,建议加大绿色金融人才的引进和培养力度,提高银行在绿色金融领域的专业水平和服务能力。再次,建议在发行绿色债券过程中,加强风险管理,确保资金的有效使用。此外,还要积极宣传和推广绿色债券,提高公众对绿色债券的认知度和接受度,扩大绿色债券的市场规模。