

险资规模年内可达15万亿预期收益约5.3%

证券时报记者 赵春燕

中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云日前在接受证券时报记者采访时表示，保险资产总规模在2016年有望达到15万亿元。同时，他透露，在低利率周期下，“资产荒”、“项目荒”的问题没有缓解，今年全年投资收益预期约5.3%左右。

曹德云对近年来保险资产管理行业的管理规模、资产配置预期收益水平等情况做了简要介绍。对于近年来备受市场关注的险资举牌问题，曹德云称，“协会曾经做过一个调查，保险资金在频频举牌过程当中，94%的资金并没有谋求控制权或者谋求大股东地位的想法，而是为了未来能取得好的投资回报。”

证券时报记者：预计今年保险资金的整体投资收益会是什么情况？

曹德云：现在还处在低利率时期，“项目荒”和“资产荒”并没有得到缓解，依然在持续。保险资金投资收益在9月末是接近4%的水平，据此测算，全年的投资收益大概是5.3%左右。在目前低利率环境下，险资投资收益如果能达到5%或超过5%，我觉得已经难能可贵，因为保险资金始终追求的是绝对回报。所谓绝对回报就是投资收益能覆盖负债成本，而且略有盈余，这是我们追求的目标。

从近十几年的周期来看，保险资金的投资收益无论是市场怎么变化，始终保持正收益。历史上最低点接近2%，而同期其他行业都是负收益。

证券时报记者：和基金、银行、证券等行业相比，保险资金有哪些优势？

曹德云：我认为保险资产管理有三点优势是其他资产管理行业都无法比拟的：第一，保险资产注重大类资产配置，尤其是战略性的大类资产配置，因此保险资金的收益率相对持续稳定；第二，保险资产管理行业内部信用评级的实力不容小觑，目前行业内部分大型机构都有自己的内部信用评级部门，实力已经相当强大；第三，保险资金投资范围广阔，投资工具丰富。此外，保险投资板块的业务条线齐全、专业团队精良，也是一个重要优势。

证券时报记者：保险资金目前的配置情况如何？

曹德云：截至9月底，保险资金配置的情况是：存款占比17.9%，债券占比33.86%，这是传统的固定收益类两大资产；权益类的，基金加股票为14.2%，这一部分去年到现在一直都比较稳定，保持在14%左右，这跟资本市场基本围绕3000至3100

点来回摆动有关系。

存款、债券、基金、股票是我们主要的四类投资，其中因为低利率因素，存款和债券的占比都有所下降。

目前另类投资在总资产中的占比大致是25.4%的水平，与年初相比上升两个百分点。其中，长期股权投资突破1万亿元，占总资产8.4%左右；投资性房地产投资总额约1250亿元，占比0.97%；还有基础设施、不动产等债权类投资，达到1.6万亿元，占比12.7%左右。此外，还有保险资产管理产品，其中也有一些非标或者另类投资的配置，有4100多亿元，占比3.2%。

近年来保险资产另类投资增长较快，对收益的贡献度超过其资产占比。今年前9个月，另类资产25.4%的资产占比贡献了35%的收益占比，高出十个百分点左右。

证券时报记者：目前，保险资金抵抗低利率周期的方式有哪些？

曹德云：第一种方式是优化保险产品结构，力求降低负债成本；第二种方式是增加权益类投资，因为权益类投资受利率的影响比债券或者存款更为间接；第三种方式是增加另类投资，提高跨利率周期能力或者说以长时间来换一个相对高的收益，以时间来换空间；第四种方式是全球化配置，增加境外投资。此外，是提高风险容忍度，这正是我们最担心的。保险机构对投资部门都有目标收益率的考核，我们不提倡公司为了完成目标提高风险容忍度，片面追求高风险、高回报，这与保险资金注重安全、稳健的投资理念是相悖的。

证券时报记者：针对增加权益类投资这一项，您怎么看？

曹德云：如果是低估值、高分红、发展前景比较好的股票，保险资金为什么不去买？我们做了一个调查，频频举牌过程当中，94%的资金并没有谋求控制权或者当大股东的想法，他们只想将来有一个好的投资回报。

目前，国内保险资金投资股票、基金等权益类资产的比例在14%左右，还远没到总资产30%的上限，还有很大空间。另一方面，资产规模的自然增长也会带来新的空间。

证券时报记者：中国保险资产管理业协会已成立两年有余，这期间协会主要做了哪些工作，未来协会有何布局？

曹德云：协会刚成立的时候，我们把它定位于建立一个开放、多元、包容和共享的大资管交流合作平台，以维权、服务、创新、自律为四项基本职能。在过去的两年

里，我们为会员提供的服务主要有五个方面：能力输出、资源输出、技术输出、政策推动和环境营造。

目前，保险资管协会会员已经突破330家，形成以保险资产管理机构、保险机构等业内机构为主体，多种业外机构并存的会员体系，会员单位覆盖13类金融细分领域。下一步重点推进的工作主要包括：加强自律服务工作；帮助行业进一步提升风控水平；加强教育培训和基础理论、实操业务研究；拓展行业新业务创新空间，研究和探索业务创新领域；加快保险资管市场培育，提高保险资产管理的产品化率；开发安全高效的数据信息处理系统，建设保险资产管理数据库；推动行业落实践行绿色金融和责任投资理念；整合业内外资源；推动公司治理结构、人员激励机制创新。