保险 II

—保险资金投资政策进一步跟进

2010 年 8 月 11 日

投资评级　推荐

投资要点：

事件：保监会下发《关于调整保险资金投资政策有关问题的通知》。

点评：

保险资金投资政策进一步细化。8 月 5 日保监会已经公布《保险资金运用管理暂行办法》，但只是勾勒了大体框架，此次《通知》的下发进一步细化了保险资金的可投资市场、品种和比例。

具体内容。**一是细化大类资产**。根据风险收益特征，明确了流动性、固定收益、权益和另类等大类资产，确定了系统性风险控制上限；**二是增加投资工具**。增加了部分投资品种，调整了可投资债券的信用级别；**三是整合投资比例**。取消了有担保债券总额限制和小类比例；在维持证券投资基金总体比例的基础上，打通了股票和股票型基金比例；**四是放宽境外投资范围**。

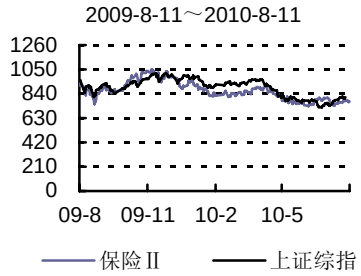
后续仍有政策跟进。《通知》扩大了保险机构自主配置空间和弹性，此次没有涉及到的投资连结保险和非寿险非预定收益投资型保险等产品的投资政策、股权投资、不动产投资及资产托管、资产配置等配套政策将会另行规定。

我们总体的感觉此次保险资金投资的政策将会以《办法》为基本支撑，各种相关通知的出台作为配套扩展，以期建立一套全面深入细化健全的政策法规体系。我们认为此举有利于维护保险资产安全，保障广大投保人切身利益，有利于保险行业的长期健康发展。保险公司资产负债可以逐步实现匹配，但是业绩贡献无法具体测算，正如 8 月 6 日的点评所述，在投资渠道拓宽的同时，投资收益和风险也同时并存，意义大于实质，对保险业仍然给予推荐评级。

主要数据

行业指数	769.15
上证指数/深圳成指	2595.27/10715.39
公司家数	3
总市值(百万元)	1221849.62
流通市值(百万元)	1123209.83

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券行业研究-保险 II 行业研究报告:—保监会出台《保险资金运用管理暂行办法》点评》，2010-8-6

联系方式

研究员：	孙媛
执业证书编号：	S0020109021238
电　话：	021-51097188-1926
电　邮：	sunyuan@gyzq.com.cn
联系人：	赵喜娟
电　话：	（86-21）51097188-1952
电　邮：	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地　址：	中国安徽省合肥市寿春路 179 号（230001）

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义			
	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%”以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%”之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%”之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%”以上		

(2)行业评级定义	
推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn