

保监会原则同意险资参与国债期货

<http://www.sina.com.cn> 2013年07月17日 07:00 上海证券报

考虑到保险资金对安全性的要求相对较高，保监会可能将借鉴保险资金参与股指期货只限于套期保值的做法以平滑利率风险，而不允许出现投机行为

◎记者 卢晓平 黄蕾

紧跟证券、基金的步伐，保险资金在参与国债期货的进程上也有实质性消息传来。上海证券报记者昨日从权威渠道获悉，保监会已经原则同意保险资金参与国债期货，目前已有保险机构开始准备递交申请方案。

不过，保险资金参与国债期货的相关细则或交易指引，仍有待监管部门拟定后出台。考虑到保险资金对安全性的要求相对较高，保监会可能将借鉴保险资金参与股指期货只限于套期保值的做法，而不允许出现投机行为。

为行业人所熟知的是，保险机构七八成的资产都配置在固定收益，因此对国债期货这样的利率期货品种的兴趣不言自明。不少保险机构人士向记者表示，相比股指期货，国债期货的受众面更广，就连中小规模的保险机构也坦言有兴趣参与。

由于持有庞大的固定收益资产，利率的变化对保险资金的投资收益影响很大。特别是新增保费持续流入，需要及时配置，在市场利率高点，新增或到期资金可以及时配置；但是利率走低的时候，新增或到期资金投资风险就比较大。

“美国和欧洲的保险公司通过利率期货进行对冲，可相对有效地减低利率波动对资产的影响，这对于保险资金投资管理是非常重要的。”一家大型保险资管公司高管直呼，“我们希望通过国债期货等利率期货品种来平滑利率的风险，有效降低利率波动对投资收益率的影响。”

具体来说，利率期货可有效协助保险机构锁定其资产收益率，防止利率倒挂，从资产运用这一利差损的直接诱因下手化解保险机构的利率风险。利率波动风险越大，利率期货的作用越凸显。

“如为防止利率下降带来的国债收益率下降的损失，在销售具有固定利率的保单时相应购买国债期货多头寸，一旦利率真的下降，国债的价值会提高，国债期货的买方将从国债的价格上升中获益，弥补了利差风险，达到套期保值的目的。当然，在利率上升时也会降低利差益，这样保险机构将获得一个可预期的比较稳定收益率，实现稳健经营。”一位保险业人士介绍说。

保险资金系列投资渠道的拓宽，始于去年下半年，并在快速推进和不断完善中。目前，整个保险行业处于改革发展的攻坚期，国债期货的推出，无疑将利于保险资金稳定投资收

益，减少投资风险。

不过，值得一提的是，由于国债期货技术门槛较高，业内人士认为，保险机构在参与国债期货之前，必须尽快组建一支具备丰富经验的相关投资团队。同时，投资风格还必须与保险投资的行业特性相一致，这是目前较难但必须亟待解决的问题。

然而，由于前期将较多时间和人力放在了备战股指期货上，因此从目前来看，保险机构在国债期货上的准备仍显不足。截至目前，仅有极个别的保险机构参与到了国债期货仿真交易中，多数受访的保险机构向记者表示，相关团队和人马仍在招募、搭建中。

【新浪财经手机客户端下载 安卓客户端下载】

文章来源：<http://finance.sina.com.cn/money/future/fmnews/20130717/070016146467.shtml>