

再次探討保險公司一般帳戶中 ETF 的使用情況

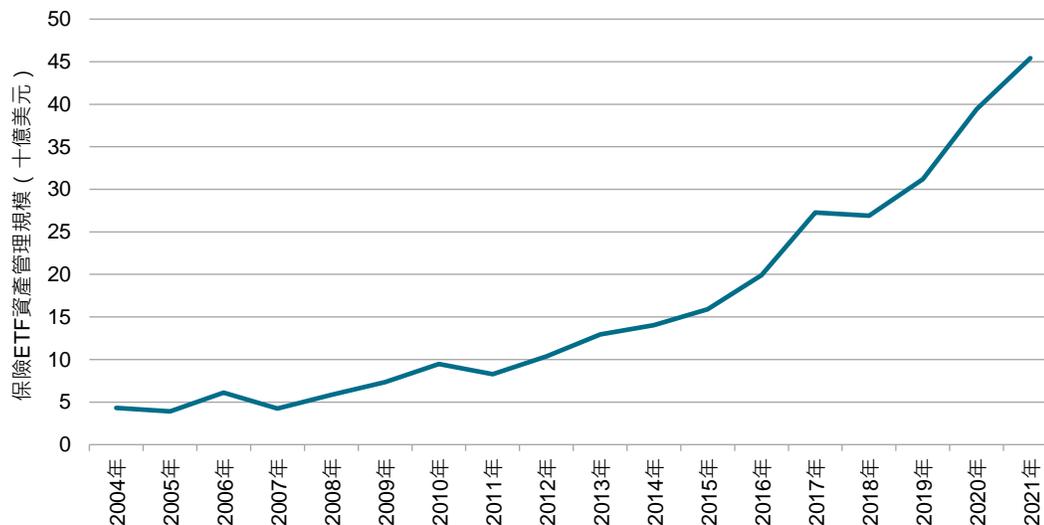


Raghu Ramachandran
保險資產管道負責人

本文最初於 2022 年 4 月 21 日在 Indexology® 網誌上發佈。

標普道瓊斯指數每年都會發佈一份深度報告，當中利用取自保險公司年度提交檔附表 D 的數據，探討保險公司一般帳戶投資組合中 ETF 的使用情況。繼大體上呈一致的上升趨勢後，在 2019 年到 2020 年間，美國保險公司的 ETF 資產管理規模增長了 18%，達到 369 億美元。¹ 早前對 2021 年數據的分析表明，該上升趨勢將持續。

圖表 1：保險 ETF 資產管理規模



資料來源：NAIC 通過標普全球市場財智。數據截至 2021 年 12 月 31 日。圖表僅供作說明之用。

由於報告流程有細微差別，要在報告刊發之時覆蓋整個保險領域是具有一定的挑戰性。我們於 2021 年 5 月分析保險公司一般帳戶中 ETF 的使用情況時，有關保險業的可用數據基本上是完整的，其中 98.6% 的公司提交了報告。² 當我們展開 2022 年的分析（當中研究 2021 年的數據）時，不完整的 2020 年數據現將可在遲交檔中找到。因此，我們在即將發佈的報告（研究 2021 年 ETF 的使用情況）中引用來作比較的 2020 年數據，將與我們去年報告內所載的略有不同。為確保透明度和完整性，我們會在下文重點說明這些差異。

圖表 2：按公司類型劃分的投資資產

公司類型	投資資產			
	原有 (百萬美元)	更新 (百萬美元)	差異 (百萬美元)	差異%
財產	2,198,762	2,233,645	34,883	1.59
人壽	4,735,083	4,741,892	6,809	0.14
醫療	271,944	300,940	28,996	10.66
合計	7,205,788	7,276,477	70,689	0.98

資料來源：NAIC 通過標普全球市場財智。截至 2021 年 12 月 31 日的數據。表格僅供作說明之用。

圖表 3：按公司類型、規模和資產類別劃分的 ETF 資產管理規模和交易

類別	ETF 資產管理規模				ETF 交易			
	原有*	更新*	差異*	差異%	原有*	更新*	差異*	差異%
公司類型								
財產	19,502	21,352	1,850	9.49	26,239	27,753	1,514	5.77
人壽	11,502	11,570	68	0.59	27,364	26,344	-1,021	-3.73
醫療	5,934	6,520	586	9.87	9,356	10,597	1,241	13.27
合計	36,938	39,442	2,504	6.78	62,959	64,694	1,734	2.75
公司規模								
小型	2,360	2,574	214	9.06	1,678	2,105	427	25.46
中型	7,873	7,749	-124	-1.57	8,460	9,281	821	9.70
大型	12,767	15,317	2,550	19.98	27,765	28,210	445	1.60
超大型	13,937	13,801	-136	-0.98	25,057	25,097	41	0.16
合計	36,938	39,442	2,504	6.78	62,959	64,694	1,734	2.75
資產類別								
股票	23,456	25,691	2,235	9.53	28,431	29,198	767	2.70
固定收益	13,040	13,281	241	1.85	33,901	34,852	951	2.81
其他	442	469	27	6.16	627	644	16	2.58
合計	36,938	39,442	2,504	6.78	62,959	64,694	1,734	2.75

*以百萬美元計資料來源：NAIC 通過標普全球市場財智。數據截至 2021 年 12 月 31 日。表格僅供作說明之用。

值得注意的是，財產險公司錄得 18 億美元的 ETF 投資。我們將於 5 月末發佈截至 2021 年底的保險 ETF 持倉分析。訂閱以接收報告的刊發通知。

¹ 截至 2021 年 5 月，報告刊發日期。

² 請參見“保險一般帳戶中的 ETF – 2021 年”附錄 1.1

本網誌中的文章僅為提供意見，並非建議。請閱讀我們的[免責聲明](#)。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 訂閱我們最新發布的文章。

一般免責聲明

版權©2022，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及 / 或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有數據均為通用信息，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟踪指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所釐訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。以上數據所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於數據庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的信息。標普道瓊斯指數已製訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。