

## 再次探讨保险公司一般账户中 ETF 的使用情况

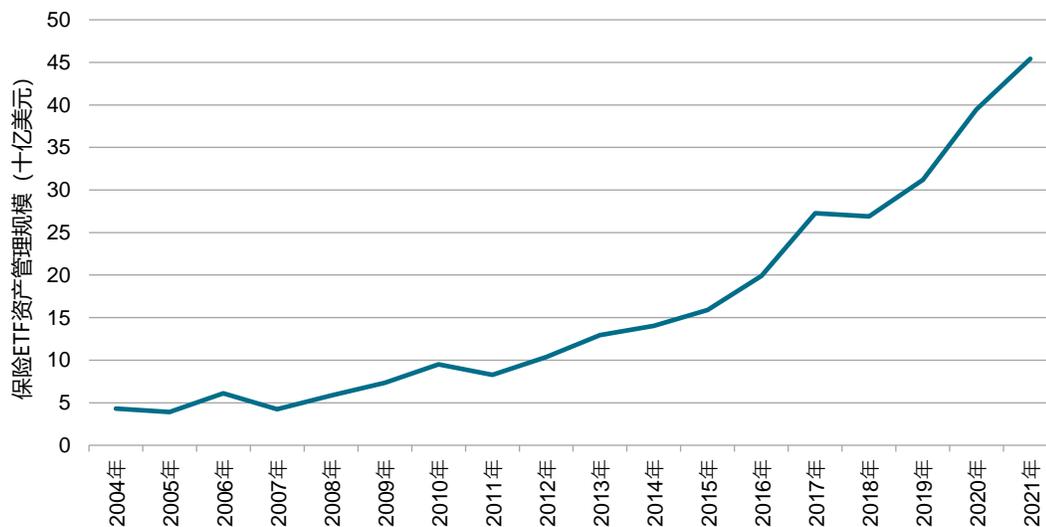


Raghu Ramachandran  
保险资产渠道负责人

本文最初于 2022 年 4 月 21 日在 Indexology® 博客上发布。

标普道琼斯指数每年都会发布一份深度[报告](#)，当中利用取自保险公司年度提交文件附表 D 的数据，探讨保险公司一般账户投资组合中 ETF 的使用情况。继大体上呈一致的上升趋势后，在 2019 年到 2020 年间，美国保险公司的 ETF 资产管理规模增长了 18%，达到 369 亿美元。<sup>1</sup> 早前对 2021 年数据的分析表明，该上升趋势将持续。

**图表 1：保险 ETF 资产管理规模**



资料来源：NAIC 通过标普全球市场财智。数据截至 2021 年 12 月 31 日。图表仅供作说明之用。

由于报告流程有细微差别，要在报告刊发之时覆盖整个保险领域是具有一定的挑战性。我们于 2021 年 5 月分析保险公司一般账户中 ETF 的使用情况时，有关保险业的可用数据基本上是完整的，其中 98.6% 的公司提交了报告。<sup>2</sup> 当我们展开 2022 年的分析（当中研究 2021 年的数据）时，不完整的 2020 年数据现将可在迟交文件中找到。因此，我们在即将发布的报告（研究 2021 年 ETF 的使用情况）中引用来作比较的 2020 年数据，将与我们去年报告内所载的略有不同。为确保透明度和完整性，我们会在下文重点说明这些差异。

图表 2: 按公司类型划分的投资资产

公司类型	投资资产			
	原有 (百万美元)	更新 (百万美元)	差异 (百万美元)	差异%
财产	2,198,762	2,233,645	34,883	1.59
人寿	4,735,083	4,741,892	6,809	0.14
医疗	271,944	300,940	28,996	10.66
合计	7,205,788	7,276,477	70,689	0.98

资料来源: NAIC 通过标普全球市场财智。截至 2021 年 12 月 31 日的的数据。表格仅供作说明之用。

图表 3: 按公司类型、规模和资产类别划分的 ETF 资产管理规模和交易

类别	ETF 资产管理规模				ETF 交易			
	原有*	更新*	差异*	差异%	原有*	更新*	差异*	差异%
<b>公司类型</b>								
财产	19,502	21,352	1,850	9.49	26,239	27,753	1,514	5.77
人寿	11,502	11,570	68	0.59	27,364	26,344	-1,021	-3.73
医疗	5,934	6,520	586	9.87	9,356	10,597	1,241	13.27
合计	36,938	39,442	2,504	6.78	62,959	64,694	1,734	2.75
<b>公司规模</b>								
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
特大型	13,937	13,801	-136	-0.98	25,057	25,097	41	0.16
合计	36,938	39,442	2,504	6.78	62,959	64,694	1,734	2.75
<b>资产类别</b>								
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
合计	36,938	39,442	2,504	6.78	62,959	64,694	1,734	2.75

\*以百万美元计

资料来源: NAIC 通过标普全球市场财智。数据截至 2021 年 12 月 31 日。表格仅供作说明之用。

值得注意的是, 财产险公司录得 18 亿美元的 ETF 投资。

我们将于 5 月末发布截至 2021 年底的保险 ETF 持仓分析。 [订阅](#)以接收报告的刊发通知。

<sup>1</sup> 截至 2021 年 5 月, 报告刊发日期。

<sup>2</sup> 请参见“[保险一般账户中的 ETF – 2021 年](#)”附录 1.1

本博客中的文章仅为提供意见, 并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

**如欲阅读更多博客文章, 请於英文网站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com) 订阅我们最新发布的文章。**

## 一般免责声明

版权©2022, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。