

美国保险公司使用债券 ETF 的情况



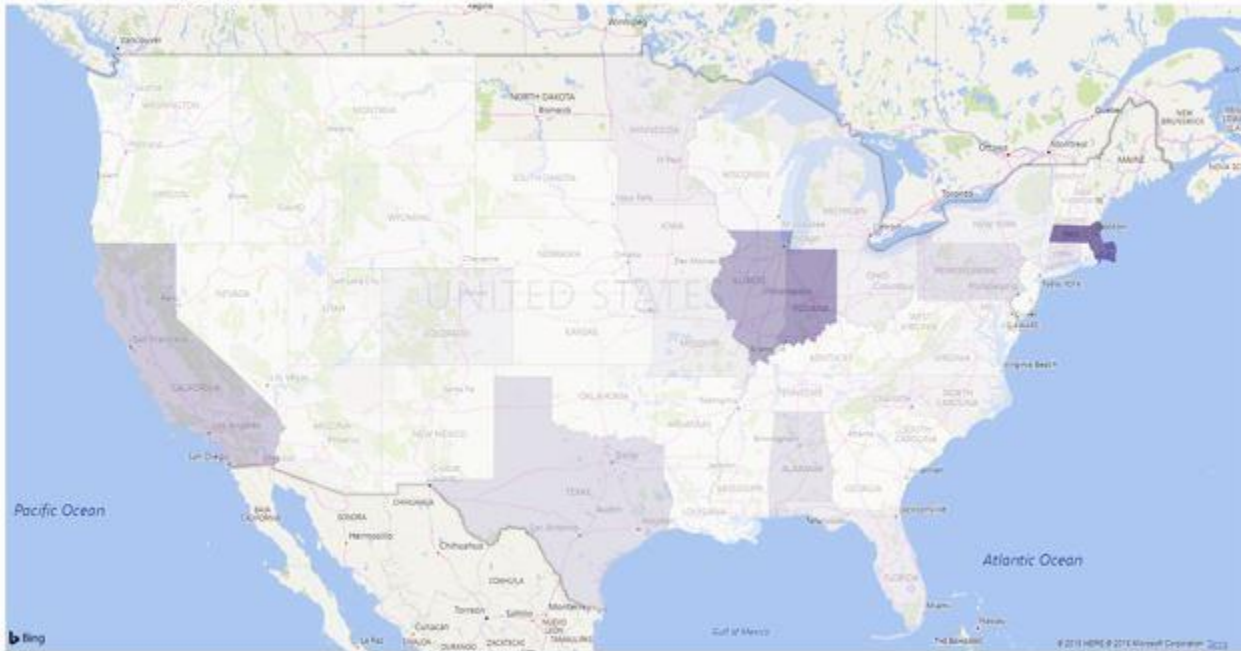
Raghu Ramachandran
主管
保险资产

本文最初于 2018 年 5 月 24 日在 Indexology® 博客上发布。

最近，标普道琼斯指数发布了一份关于美国保险公司在普通账户中使用 ETF 的分析报告。这篇博文提供了关于保险公司投资债券 ETF 的更多细节。

最初的分析指出，保险公司在 272 亿美元投资于 ETF 中，有 79 亿美元投资于债券 ETF。除了阿拉斯加、特拉华州、缅因州和北达科他州以外，每个州的保险公司都投资债券 ETF。然而，这五个州的公司——马萨诸塞州、印第安纳州、伊利诺伊州、加利福尼亚州和得克萨斯州——占债券 ETF 投资的 66%。（见图 1）

Exhibit 1: Geographic Distribution of Bond ETF Investments



Source: NAIC via S&P Global Market Intelligence. Data as of Dec. 31, 2017. Chart is provided for illustrative purposes.

正如报告所指出的，在投资于债券 ETF 的资产中，公司选择了使用系统估值（SV）指定为 37%，或 29 亿美元的 ETF。SV 是一种类似会计处理的“债券”，有可能降低法定财务的波动性。17 个州的公司承担了所有被指定为 SV 的投资。排名前五的州——印第安纳州、马萨诸塞州、阿拉巴马州、康涅狄格州和伊利诺伊州——占 SV 投资的 86%（见图 2）。

美国整体使用 SV 为 37%；然而，在这 17 个州的债券 ETF 投资中，49% 被指定为 SV。图 2 显示了每个州使用 SV 指定债券 ETF 投资的分布情况。

Exhibit 2: Distribution of Bond ETF Investments Designated as SV



Source: NAIC via S&P Global Market Intelligence. Data as of Dec. 31, 2017. Chart is provided for illustrative purposes.

保险公司果断地选择是否使用 SV。如果他们选择使用 SV，他们倾向于将它用于所有的债券 ETF。使用 SV 的公司平均将其持有的债券 ETF 中的 99.1% 指定为 SV。实际上，大多数公司都将其所持的债券 ETF 100% 指定为 SV。

使用 SV 的公司也加大了对 ETF 的投资。

Exhibit 3: Admitted Assets and ETF Investment by U.S. Insurance Companies		
CATEGORY	AVERAGE ETF AUM (USD MILLION)	ETF AUM AS % OF ADMITTED ASSETS
All Insurance Companies	13.7	0.44
Companies With ETFs	44.4	0.92
Companies With Bond ETFs	38.1	0.43
Companies With SV Bond ETFs	134.9	1.17

Source: NAIC via S&P Global Market Intelligence. Data as of Dec. 31, 2017. Table is provided for illustrative purposes.

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 www.indexologyblog.com，或订阅 **Indexology®** 以获取最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2018, 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。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程, 确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外, 标普道琼斯指数向或就众多机构 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构) 提供广泛服务, 并向上述机构收取相应费用或其他经济利益, 包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。