

应对低利率周期“各唱各的调” 上半年寿险公司主打歌是“分化”

证券时报记者 邓雄鹰 刘敬元 杨卓卿

面对低利率周期挑战,寿险公司业绩表现分化。

近日,保险公司2024年二季度偿付能力报告密集披露,除了上市系公司和风险处置化解类机构,共有62家人身险公司披露了偿付能力报告。

较之以往不同,此次偿付能力报告的发布正处于新旧准则交替之中,因此险企净利润、投资收益率的可比性均大大降低。与此同时,保费收入增速也因险企策略不同而增减不一。证券时报记者采访了解到,这些分化的业绩数据体现的是在新周期下,不同寿险公司在承保、投资和财务处理等维度的应对能力和策略,真可谓“各唱各的调”。

盈利端: 新旧准则切换冲击

从利润指标看,已披露数据的60家非上市人身险公司上半年净利润合计93.17亿元,同比增长44.54%。由于信泰保险未披露净利润,大家养老无同比数据,记者未纳入统计。上述60家险企之间盈利分化,有31家公司实现盈利,29家公司出现亏损。

作为“老七家”成员之一,大型寿险公司泰康人寿的盈利规模继续位列非上市寿险公司之首,上半年净利润为60.47亿元,同比下滑7.40%;中邮保险净利润56.90亿元,扭亏为盈。上述两家险企的盈利规模在非上市寿险公司中断层领先。

盈利规模第二梯队包括农银人寿、中英人寿等多家险企。其中,农银人寿净利润11.21亿元,中英人寿、中意人寿、工银安盛人寿、交银人寿、建信人寿的盈利规模在6亿至9亿元,民生保险净利润为5.15亿元。相较去年同期,第二梯队险企的净利润均明显改善,比如建信人寿扭亏为盈,其余险企则大幅增长。

上半年亏损额较大的险企有中信保诚人寿、光大永明人寿等。其中,中信保诚人寿亏损34亿元,泰康养老亏损14.5亿元,光大永明人寿、英大人寿亏损均超8亿元。上述4家险企均是“由盈转亏”。此外,北大方正人寿、华泰人寿、东吴人寿、海保人寿等多家险企上半年亏损额扩大。

某养老险企总精算师对证券时报记者表示,上半年人身险行业面对的不利因素包括投资端业绩持续承压、准备金继续计提等。一位了解保险市场的咨询人士则表示,有利因素在于银保和经代业务“报行合一”,以及寿险公司更加注重新增业务,降低产品的资本消耗等,在负债端带来盈利能力的提升。

综合业界观点,银行系险企等寿险公司的盈利表现明显好于去年同期,背后有切换新会计准则的原因。较为典型的是中邮保险,该公司今年在非上市险企中率先切换新会计准则,上半年净利润超50亿元,而去年同期为亏损28亿元。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾在接受证券时报记者采访时提到,今年部分险企提前实施新保险合同准则IFRS17,不同公司在准则切换时点选择不同的策略,因此会导致利润表出现异动,对比较分析带来一定干扰。

新准则如何影响保险公司净利润?为此记者采访了多位业内人士。据市场人士分析,在旧准则下,保险公司资产端和负债端对利率敏感度不同。资产端的长期债券资产按摊余成本法计量,不以市值体现,而负债端的传统险准备金折现率以“750日移动平均国债收益率曲线”为基准,在利率变化较快时资产负债两端不能很好地对冲利率风险。在近年利率快速下行阶段,寿险计提准备金对其利润的负面影响较大。

而在新准则下,资产负债的计量更强调市价。对一般保险公司而言,新金融工具准则最大的变化是使更多金融资产分类为公允价值计量,新保险准则要求保险合同负债(或资产)及时反映当前利率及金融风险的变化。保险公司可以通过对传统险、分红险合同的资产负债会计匹配管理,更好缓解报表受到的利率波动影响。

投资端: 收益分化愈发明显

在低利率及资本市场波动的环境下,险企间的投资收益也明显分化。



部分寿险公司的保费下滑有主动调整结构和控制规模的原因,“在当前面临较大利差损风险的情况下,以稳健发展、可持续盈利为主要目标,不再追求保费规模增长,更注重结构品质。”

数据来源:相关险企公告 图虫创意/供图 刘敬元/制图 彭春霞/制图

投资收益率方面,根据证券时报记者统计,上半年人身险公司中投资收益率最高为5.10%,最低为-0.43%,共有12家人身险公司的投资收益率高于2.5%。综合投资收益率方面,上半年人身险公司中综合投资收益率最高为9.55%,最低为0.74%,共有41家人身险公司的综合投资收益率高于3%。

保险公司在资产配置和投资偏好上,因为不同的配置策略和投资偏好。在分析影响保险公司投资收益的因素时,周瑾向证券时报记者表示,一方面是固收资产在利率下行趋势下的浮盈,另一方面是公司重仓的股票因资本市场震荡出现估值变化。不同公司的固收和股票仓位不同,因此在当前市场下收益分化也就愈发明显。

多位投资人士认为,对于权益资产占比较重的公司来说,近年投资业绩波动受到的市场影响显然较大。如果保险公司对固收资产配置较多,若信用风险管理不当,也会出现波动。比如,过往有中小险企通过信用下沉投资地产业债、城投债等获得了信用利差,但近两年可能遭遇债券违约,直接影响投资收益。

从行业层面看,国家金融监管总局公布的数据显示,2020至2023年保险公司整体投资收益率依次为5.41%、4.84%、3.76%、2.23%;综合投资收益率分别为5.98%、4.45%、1.83%、3.22%。2023年,保险行业的财务投资收益率和综合投资收益率两个重要指标都处于历史低位。

承保端:
经营策略各不同

上半年,有可比保费收入的60家人身险公司(不含国寿养老、大家养老)保费收入合计7402.73亿元,同比增长14.39%。尽管整体实现增长,但分化同样突出,不少公司实现保费大增,但超两成公司的保费收入减少。

保费收入同比增速高于20%的保险公司超过20家。其中,国民养老、复星保德信、国寿人保、汇丰人保、新华养老等得益于去年同期基数小,因此今年上半年保费增速均超过100%。中宏人寿、中美联泰大都会人寿、农银人寿、华泰人寿等增速则在40%左右。

从两家最大的非上市寿险公司看,泰康人寿保费收入约1390亿元,同比增长18.42%;中邮保险保费收入1053亿元,同比增长20.31%。相应地,保费收入出现下滑的公司有17家。其中,小康人寿、弘康人寿、信美人寿、国联人寿、和泰人寿、泰康养老、三峡人寿等保费收入降幅较大,下滑幅度均超过20%。

整体来看,上半年,在不少寿险公司保费收入下滑的同时,一些外资公司则收获两位数的较高增幅,行业分化显著。对此,周瑾分析,一方面,在银保和经代渠道的“报行合一”要求下,部分公司对渠道进行较大调整,因此保费增速出现较大波动;另一方面,基于对当前利差损风险累积的担忧,很多公司今年整体的策略偏谨慎保守,而部分外资公司则因为历史包袱较小,因此未对策略进行大调整。

部分公司保费下滑确有主动调整结构和控制规模的原因。某中小寿险公司董事长向证券时报记者表示,“在当前面临较大利差损风险的情况下,以稳健发展、可持续盈利为主要目标,不再追求保费规模增长,更注重结构品质。”

此外,据证券时报记者了解,保费收入下滑也有去年同期基数较高、透支市场的原因。谈及部分寿险公司仍能实现保费高速增长的原因,一位寿险总精算师向证券时报记者分析,这得益于续期保费贡献。保费收入为当年新单保费与往年保单续期保费之和,近年长期保单的续期率较高,续期保费在推动保费增长上的贡献越来越大。特别是去年“炒停售”之下销售的大量保单,在今年和未来数年都会有续期保费入账。

未来,险企偿付能力将进一步吃紧。上述62家非上市人身险公司中,有58家在披露二季度偿付能力报告的同时,还对下一季度的偿付能力作出了预测,其中14家核心偿付能力充足率将处于100%以下,有的公司甚至预测这一指标将降至39.62%。

以北大方正人寿为例,自2022年末起,该公司便陷入了偿付能力不达标窘境。2023年三季度末,公司核心、综合偿付能力充足率一度跌至负值。不过,去年9月,北大方正人寿发布增资公告称,拟增资17亿元。随着增资到位,北大方正人寿2023年第四季度核心、综合偿付能力充足率分别回升至82.28%、133.62%,风险综合评级为D。步入2024年,北大方正人寿两项指标有所下滑,截至二季度末分别降至71.74%、124.72%。该公司预测,三季度末其核心、综合偿付能力充足率指标将进一步下滑至39.62%、79.24%。

北大方正人寿表示,二季度公司的最低资本主要来源于市场风险中的利率风险和权益价格风险,信用风险中的利差风险和交易对手违约风险,以及保险风险中的损失发生风险。公司管理层在未来的战略制定中,将持续优化产品结构,加强资产负债管理,提升业务品质和运营管理水平,同时将融入偿二代二期下的风险资本管理要求,优化资本使用效率。

偿付能力吃紧 4家寿险公司不达标

证券时报记者 杨卓卿 刘敬元 邓雄鹰

2024年二季度偿付能力报告出炉,保险公司资本充足率和风险承担情况再次成为业界关注焦点。

证券时报记者统计发现,有62家非上市人身险公司在监管规定的期限内完成了二季度偿付能力报告披露。其中,有4家险企偿付能力不达标,原因在于“风险综合评级”。具体看,北大方正人寿、三峡人寿的风险综合评级为D,合众人寿、华汇人保的风险综合评级为C。不过上述险企的核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率均在监管红线以上。考虑到有的险企未在报告中披露风险综合评级信息,不排除还有其他险企也属于不达标情况。

根据《保险公司偿付能力管理规定》第二十七条,对于核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率达标,但操作风险、战略风险、声誉风险、流动性风险中某一类或某几类风险较大或严重的C、D类保险公司,国家金融监管总局及其派出机构应根据风险成因和风险程度,采取针对性的监管措施。

证券时报记者注意到,自2023年一季度开始,三峡人寿的风险综合评级由C转为D。彼时,三峡人寿称,公司面临的主要风险是偿付能力承压,以及相关的战略和可资本化等,公司正在持续推进偿付能力改善工作,保障

长远健康发展。

截至2024年二季度末,三峡人寿核心偿付能力充足率、综合偿付能力充足率分别为149.09%、161.39%,最近一次风险综合评级仍为D类。与一季度末相比,三峡人寿核心偿付能力充足率改善明显,但综合偿付能力充足率有所下滑。

核心偿付能力充足率、综合偿付能力充足率、风险综合评级等均是关系险企偿付能力的关键指标。根据有关规定,核心偿付能力充足率衡量保险公司高质量资本的充足状况,不得低于50%;综合偿付能力充足率衡量保险公司资本的充足状况,不得低于100%;风险综合评级不得低于B级。

此外,针对保险公司的一些创新业务开展,监管部门要求其具备的偿付能力条件是:核心偿付能力充足率不低于75%、综合偿付能力充足率不低于150%。

总体上看,部分保险公司仍面临一定的资本补充压力。证券时报记者统计发现,上述在报告期内正常发布偿付能力报告的62家人身险公司中,爱心人寿、国联人寿、北大方正人寿、中华联合人寿的核心偿付能力充足率低于75%;信泰人寿、长生人寿、幸福人寿、国联人寿、华贵人寿、瑞华保险、鼎诚人寿的综合偿付能力充足率则低于150%。

当好西部金融中心建设排头兵 以实际行动谱写好五篇大文章

成都银行党委书记、董事长 王晖

90%,科技金融业务余额和增量均位列全省金融机构之首。

金融是国民经济的血脉,金融高质量发展关乎中国式现代化建设全局。成都银行党委锚定建设金融强国目标,始终胸怀“国之大者”“省之大计”“市之大事”,坚持以党的政治建设为统领,聚焦主责主业,强化人才支撑,筑牢文化根基,在中国特色金融发展之路上用实际行动担负好时代赋予金融国企的光荣使命。

截至目前,成都银行资产规模已突破万亿元,提前一年半完成当期规划目标,正式跨进全国万亿级城商行行列,成为西部首家万亿级城商行,昂首迈进成都本埠市场竞争力第一序列、服务全省经济建设第一方阵、全国上市银行第一梯队,上榜《财富》中国500强。

当好排头兵 助力西部金融中心建设

加强党中央对金融工作的集中统一领导,是中国特色金融发展之路的核心与根本。作为国有企业,成都银行坚守“国企姓党”的政治本色,突出“统揽把向”,不断强化党对金融工作的领导。通过党建入章,确立党委的领导地位,明晰党委权责,确保履职尽责清晰明确。同时,行党委坚持理论武装,凝心铸魂,坚定不移推进全面从严治党,压实主体责任,坚守廉洁底线,以此激发高质量发展活力。

作为地方“金融主力军”,成都银行勇担金融服务实体的责任,积极传递金融温度,满足人民对美好生活的向往,不断开创新时代金融工作的新局面,走出了一条具有地方银行特色化、差异化、高质量的发展道路。

党的二十大报告为区域发展指明了方向,成都银行坚定贯彻这一战略,着力增强地方法人金融机构的“桥梁”和“引擎”功能,持续提升金融服务城市发展的能级水平,矢志不渝地融入“城市发展”大局。在成都地区双城经济圈建设中,成都银行积极践行“三主动”,即主动对接行业主管部门,主动研判区域发展特点、产业布局等经济人文基础,主动跟进区域发展战略。针对全市重点项目,成都银行创新推出专属金融方案和特色金融产品,持续加大信贷投放力度。

在现代化都市圈建设中,成都银行充分展现市属国企的责任担当,为多个重大基础设施项目提供直接资金支持超过100亿元,为全市棚户区改造以及城市更新项目提供资金支持超过700亿元,其中部分重点项目成为优化城市空间布局、提升城市功能的典范。

此外,成都银行还努力抓“幸福美好十大工程”,专注提升城市通勤效率和高品质公共服务,为轨道交通建设、TOD项目建设以及学校建设等累计提供资金支持超过250亿元。通过系列举措,成都银行不仅践行了政治引领和聚焦主责主业的承诺,也为建设西部金融中心树立了“排头兵”的良好形象。

坚持创新驱动 全力助推地方产业发展

银行作为支持产业发展的重要金融力量,对当地产业高质量发展起着支撑、保障、促进等不可替代的作用。成都银行围绕发展新质生产力,坚持将相关举措落地落实落细,全力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”。

在科技金融领域,成都银行坚持创新驱动,赋能科技企业成长。通过完善“专营机构+专业团队+专项授信+专属产品”的全方位服务模式,构建覆盖科技企业全生命周期的产品体系,为区域经济转型升级提供坚实支撑。截至2024年一季度,成都银行对成都市国家级“专精特新”企业、科创板上市企业和创业板上市企业的服务覆盖率分别超过60%、80%和

下一步,成都银行党委将继续坚守金融工作的政治导向与人民属性,坚定不移地秉持以人民为中心的核心价值观,将金融服务实体经济作为根本使命,持续深耕并优化科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”,以坚定的步伐走好中国特色金融发展之路。

