

保费增速大幅放缓,寿险公司告别高增长

寿险未来业绩要看股市脸色

随着年初至今股市展开反弹,一季度保险公司业绩有望改善

见习记者 潘玉蓉

中国人寿2011年业绩大幅预减的公告,让上周以来保险股的低迷找到了一个注解。目前保险全行业增速明显放缓,尤其是寿险业绩滑坡已不再是个案。而由于去年市场出现“股债双杀”,投资失利的情况在其他保险公司或多或少存在,进而影响了保险公司的投资收益。

业界预计,在即将发布的2011年年报中,寿险主导的保险板块将一改往年高增长的惯例,迎来业绩拐点。不过,随着年初以来股市出现一波反弹,预计今年一季度保险公司的业绩有望得到改善。

寿险结束高增长时代

前几年保险公司的财报太靓丽了,现在则要调整预期。”生命人寿董事长助理于文博表示。中国人寿日前预告2011年公司净利润下降40%以上,超出了多数分析师的预测。其实,除了中国人寿,上市公司中新华保险、中国平安(港股)去年标准保费亦有下滑。

根据保监会日前披露的数据,2011年全国保费收入1.43万亿元,同比增10.4%,增速大幅放缓。而在2011年之前,保险行业规模保费的年增长几乎都在30%左右,比如2010年,以旧会计准则披露的全国规模保费为1.4万亿元,同比增长33%。

寿险保费收入的下滑成为行业“变脸”主因。公开数据显示,2011年全行业人身险规模保费1.1万亿元,同比增长5.13%;标准保费2064亿元,同比下降0.44%,出现拐点。全行业55家寿险公司中,国寿股份、泰康人寿、太平人寿、中意人寿、中英人寿、信诚人寿等15家规模保费出现下降;国寿股份、新华保险、泰康人寿、太平人寿、中意人寿、中英人寿、信诚人寿、中宏人寿等23家标准保费出现下降。

东方证券在最新的研报中修正了过去看好纯寿险业务的观点,认为在2011年寿险新单增长乏力,投资收益大幅下滑的背景下,寿险利润贡献能力将大幅下滑。”东方证券分析师金麟预测,纯寿险业务的国寿、新华的年报业绩可能大大低于预期,而对于平安、太保来说,寿险业务对其业绩则起到很大程度的缓冲。

对于寿险业绩下滑的原因,于文博认为,一是多年的高增长使得保险业基数已经很大,很难继续实现大比例的增长;二是寿险行业靠增员、扩机构拉动保费的方法曾经起过重要作用,但现在亦到了一个临界点。此

外,近年来监管部门的思路是优化产品结构,加大保障类产品销售,降低投资类险种,也影响了保费的增长。

群益证券表示,2011年3月银保监会新规出台,限制和规范银保销售,导致保费显著下滑,进而对保险公司的业绩形成拖累。

此外,记者发现,会计政策的变化亦在一定程度上推动了拐点的出现。同样是保费,2011年保险行业数据的“含金量”却与往年大不相同。首先,新会计准则的执行令保险公司对保费确认必须更加严格;其次,“标准保费”这一代表保单内涵价值的指标首年在全行业披露,使得投资者和分析师都能了解和比较保险公司内在价值。也因此,2011年度成为保险行业数据信息最为真实全面的一年。

投资不利加速拐点来临

中国人寿日前在业绩预告中表示,该公司2011年度业绩下降的主要原因是受资本市场波动导致投资收益下降和资产减值损失增加的影响。事实上,中国人寿业绩下降早在去年三季度财报中就已有所体现。2011年前三季度中国人寿实现净利润167.2亿元,同比下降33%,其中三季度单季实现净利润37.5亿元,同比下降45.7%。同时,该公司前三季度累计投资浮亏334.3亿元,占净资产的19%,前三季度计提减值损失60亿元。

显然,到第四季度结束之时,中国人寿的投资收益并未好转,最终导致2011年净利润下降幅度从前三季度的33%扩大至40%以上。

对于上市保险公司2011年全年的投资情况,目前暂没有确切数据。不过,根据A股4家上市保险公司披露的半年报,2011年上半年共计约3928亿元保险资金投入股市、基金、债券等权益类资产。其中,中国人寿权益投资合计1946亿元,中国平安1040亿元,中国太保633亿元,新华保险308亿元。在上半年保险资金品种配置上,固定收益类资产占比最大,债券约占50%左右,定期存款在20%至30%,股票和基金占比一般低于15%。

群益证券表示,受去年股市债市均表现较差的影响,保险公司积累了大量的投资浮亏。从数量上看,浮亏的程度已经接近2008年;但考虑到投资资产规模的扩张,可认为实际的亏损仍显著小于2008年最差时期的表现。

一家中小型寿险公司高管对记者表示,受到2011年的行情影响,保险资金投资受损和资产减值损失在很



IC/供图

多公司内都有出现,只是损失程度不同而已。中国人寿盘子较大,尾大难掉,出现大额浮亏并不奇怪。

不过,从整体上看,2011年保险行业投资收益还是正数。根据中国保监会在今年年初的工作会议上透露,2011年保险行业全年投资收益率为3.6%。不过,这一数据较2010年4.84%的水平下滑了1.24个百分点。

业绩还要看股市脸色

东方证券分析师金麟在研报中提醒,投资者应注意“个股新业务增速持续低于市场预期”。这一担忧代表了当前市场一种较为普遍的态度。

中金公司研报亦表示,当前信贷政策偏紧导致银行理财产品收益率依然维持在较高水平,构成了制约寿险保费增长的周期性和结构性因素。通常,银行理财产品收益与保险产品呈负相关。

平安证券研报认为,今年2月份寿险行业个人寿险新单业务依旧乏力,行业疲软态势未发现有明显变化,

业务人力成本依旧是制约行业发展的主要原因,预计全年保险行业个人寿险新单业务仅可实现微幅增长。

而在银保方面,自中国银监会施行新规后,各保险公司的销售模式并未有大规模突破,同时银行理财产品的井喷式增长并未结束。平安证券对于今年全年银保业务表现较为悲观,预计将继续出现保费规模同比下降的情况。

产险业务上,平安证券认为,受新车销量增速持续下滑影响,预计保费增速会持续下降。而车险费率自由化的推进,则会使得车险费率微幅下降,导致车险综合成本率的上升,预计2012年产险行业的综合成本率与2011年基本持平。

生命人寿于文博则表示,总体来看寿险仍是新兴行业,增长是一定的,只是在速度上难以再现前几年的迅猛势头,各方面都应该调整心理预期。

值得注意的是,今年以来,沪深300指数累计上涨13%左右,保险公司的净资产和利润将有很大的修复。业内人士指出,在保费收入下降的情况下,保险股主要看股市的脸色。

■ 记者观察 | Observation |

担保行业亟待监管与自律并重

证券时报记者 谢楠

郑州一位从事担保行业的人士日前告诉记者,自去年开始的河南担保公司倒闭潮目前仍在延续,而有些此前已经倒闭或者被清理的担保公司又在重新开始营业。除了河南以外,湖北、江苏、广东等地也出现了类似情况。

我国担保行业的大发展是在2009年建立了融资性担保业务监管部际联席会议制度之后,而这几年担保公司的蓬勃发展,亦确实在一定程度上解决了中小企业融资的“燃眉之急”。与此同时,由于行业制度不完善、体系不健全,加上监管部门实行的紧缩货币政策,去年以来全国各地担保公司因违规经营频频出现资金链断裂事件,让整个行业陷入重重危机之中。

近期,位于广州的华鼎担保公司再次触动公众的敏感神经。这家曾获得广东省首批“中小企业信用担保机构示范单位”的担保公司正陷入资金链断裂风险。与之合作最密切的广东工行近日就发表公开声明,称华鼎担保资金链紧张,是其自身经营不规范、出现违规操作、从事非担保业务所造成的。

这边厢,一些担保公司不时飘过未破产阴霾;那边厢,另一些公司换张皮接着干。担保行业的这种乱象暴露了行业监管漏洞。

先看制度层面,整个担保行业的监管和规范仍处于“真空”状态,虽然此前由银监会牵头起草出台了《融资性担保公司管理暂行办法》,把担保行业划分为非融资性担保公司和融资性担保公司。其中,融资性担保公司是合规持牌机构,必须有地方金融办或其他监管部门的批准才能注册登记。但《办法》中并没有针对非融资性担保公司的行为规范,非融资性担保公司也没

有准入门槛限制。

再看整个管理体系,重审批、轻监管普遍存在,监管部门对担保公司的设立仅有比如公司营业执照是否合规等常规审核,对其业务开展并无明确监管。

于是,问题就出现了。一是大量游离于监管系统之外非融资性担保公司无法从银行融资,只能以“金融传销”的形式囤钱,随之出现了非法集资、高利贷等现象。二是部分拿到牌照的融资性担保公司,在利益的驱动下,往往与银行工作人员“密切合作”,打着政策的擦边球进行操作。

从国家层面看,有八个部门对担保公司进行监管,审批权则留给了各省市指定的监管部门,而地方监管部门出于本地经济发展需要,往往很难严格执行规定,进而导致这种监管体系很难保证监管到位。”三峡担保集团总裁表示。

河南一家担保公司的业务总监告诉记者,“我们担保公司的业务员以初中毕业为主,其实就是做拉单的工作。”在此之下,有关担保行业的监管制度需要进一步健全和完善。同时,行业素质和自律也亟待加强。

目前整个担保行业缺乏富有金融业务知识的员工,风险管理方面的人才更是缺失,导致整个行业的风险控制和防范能力较弱。因此,加强担保行业的“智库”建设就显得非常重要,未来担保行业的健康稳健发展离不开具备财务管理、法律知识与从业经验的人才队伍。只有这样才能不断强化担保公司的整体运营水平。

而在担保行业自律方面,目前各地信用担保协会或公会为促进担保行业健康发展,都在积极制定担保行业自律公约。担保行业的发展,说到底也是信用的发展,因此担保机构应在自律公约下,增进信用建设,逐步把担保业务信息纳入征信系统,强化担保机构的信用评级,才能使担保公司获得合作银行和投资者的信任。

恒生加速中国布局 厦门设分行五地筹支行

见习记者 潘玉蓉

恒生中国正加快在我国的网点布局。日前,恒生中国在我国的第40家网点——厦门分行正式开业。同时,恒生中国在筹备的还有顺德、珠海、江门以及北京和天津的同城支行,共5个网点。

恒生银行副董事长兼行政总裁梁高美懿表示,厦门分行是恒生继福州分行之后,在海西经济区设立的第二家分行。海西经济区衔接长三角和珠三角,厦门分行的设立将进一步强化海西经济区在恒生中国策略发展中的作用。

恒生中国副董事长兼行长关燕萍则透露,目前该行已经获得监管部门筹建批复的还有顺德、珠海、江门以及北京和天津的同城支行,共5个网点,争取在今年内或明年年初开业。在谈及网点策略时,她表示,资金不是最大的挑战,挑战是如何提高对客户的服务能力。恒生中国有在内地设立私人银行的打算,但要等监管条例出台。

对于2011年跨境贸易人民币结算业务的情况,关燕萍表示,恒生去年业务量比上一年有提高,但恒生在该领域的目标,除了将业务量做大,更重要的是随时密切注意新的契机,留意新出台的办法,与客户需要结合起来,扩展更新更有利的方向。

兴业银行近期公告将定向增发不超过20.72亿股股份,融资约264亿元。面对定增后恒生银行所持股权将被摊薄的问题,关燕萍称,兴业银行定增前与恒生银行有过良好沟通,此次招标的股东同兴业银行有着互补和多方面的促进,恒生也是受益者。她还表示,恒生的投资策略注重“齐头并进”,即在资源配置上既要考虑战略投资,又要考虑自身发展。

关于恒生中国今后是否计划与其他内地机构展开合作,关燕萍回应“有兴趣,在谈,但是具体还没有到时间公布”,比如恒生和广州证券的合作计划,将是一个创新的合作。

去年10月,香港恒生银行曾公告,旗下全资附属机构恒生证券与广州证券在港签署合资经营备忘录,拟向内地监管机构申请成立广州广证恒生证券投资咨询有限公司。

华泰证券推紫金定增宝

证券时报记者 徐飞

见习记者 胡越

证券时报记者获悉,华泰证券旗下“华泰紫金定增宝”近日起开始发行,这将成为为证券行业内第三只专注于定向增发的集合理财产品,发行渠道为华泰证券和中国建设银行的营业网点。

据了解,定向增发参与门槛较高,动辄上百万元甚至几百万元,令普通投资者望而却步。不过,定向增发类券商理财产品将这一门槛降至10万元,加之其乐观的收益预期,这类产品正在受到A股市场投资者的热捧。

地产信托兑付高峰迫近 AMC现身欲接盘

凡未能如期兑付的房地产信托,或者在分段付息产品中未能按约定付息的房地产信托,都可以被认定违约,形成不良金融资产。AMC此时接盘,实际上不是以投资人形式,而是回归AMC老本行——收购不良金融资产。

证券时报记者 张宁

在今年第一波兑付小高峰到来之际,房地产信托迎来了最大的接盘买家。近日,多家信托公司人士表示,四大金融资产管理公司(AMC)近期均上门洽谈接盘未能如期到付的房地产信托事宜。AMC表示将以处置金融不良资产形式进行接盘。

“失金主”上门

来自中铁信托的人士表示,以前来洽谈的AMC公司主要瞄准的是兑付小高峰下可能出现的部分未如期到付项目,但眼下AMC公司甚至对于其他项目都表现出较大的接盘意愿。

百瑞信托一位人士亦表示,此前虽与AMC公司有少量业务往来,但此番多家AMC专程上门接洽确属罕见。

对于今明年房地产信托将面临数千亿元兑付的问题,外界予以了高度关注。国泰君安近日发布研报,认为2012年房地产信托兑付高峰已到。预计今年房地产信托总的到期规模为2000亿元,巨大兑付规模令房地产企业与信托公司共同承担巨大压力。

如果应对不能按时兑付,信托公司目前出现的方式大致包括用自有资金接盘、信托公司大股东接盘以及寻找第三方如地产私募基金接盘等;但在这些接盘方式中,接盘方的资金实力多被外界质疑。

中铁信托和百瑞信托前述人士均认为,如果AMC能够全面介入,凭借其雄厚资金实力,将大大缓解未来两年房地产信托的兑付压力。

实际上,在前两年,AMC已经表现出对于信托产品的较高兴趣,但主要是以投资为主。一位金融资产管理公司人士告诉记者,AMC投资无论是自有资金还是从银行拆借过来的资金,其资金成本相对较低,将其投向高收益的信托产品,基本上可以实现较高的套利目标。以去年的情况来看,四大AMC中,华融、长城在这

方面的投资上都相对激进,一度就是信托产品大买家之一。

但在去年年末,银监会和财政部联合下发《关于规范金融资产管理公司投资信托和理财产品的通知》,该政策在一定程度上限制了AMC对信托产品的投资。

这位AMC人士表示,当中原因其实不难理解。AMC能以较低成本从银行拆借来资金,再购买信托,实际上相当于银行信贷资金曲线进入信托领域。自2010年下半年以来,监管层就已全面收紧银信合作,防止这种“影子银行”的趋势蔓延。显然,限制AMC投资信托,是一种有效补漏举措。

收购不良资产

然而,此次AMC再度介入信托产品的买卖活动,是否相当于在现有政策上再度撕开一个口子?

对此,上述AMC人士表示,凡未能如期兑付的房地产信托,或者在分段付息产品中未能按约定付息的房地产信托,都可以认定构成违约,形成不良金融资产。AMC此时来接盘,实际上就不是以投资人形式,而是回归AMC老本行——收购不良金融资产。

在承接未能如期到付的房地产信托后,AMC至少有两重收益保障,

其中之一是资金成本价差。据中铁信托人士介绍,现在未能如期兑付的房地产信托产品,大多数的情况是时点延期,即项目没有如期建成,达不到预售条件,或者是开发商捂盘,不愿降价销售,而这种类型的风险显然是可控的。按照目前的房地产信托合同协议,如果开发商未能如期到付,信托公司在受益人大会授权同意延期的情况下,将有权将信托产品延期,期间规定的收益率将在原有承诺收益率基础上加以提高。如原来给信托投资者的承诺收益为15%,在延期后,承诺收益一般将提升5个到7个点,延期的承诺收益将达到20%以上。而AMC接盘后,也将享有该收益,实现价差套利。

AMC的另一部分收益是进行资产的处置。据介绍,目前多数房地产信托产品都要求开发商以项目土地或者其他实物物业质押。如果能够筛选到一些质押物估值合理的项目,按照目前普通50%的质押率计算,接盘方相当于是以1块钱的价格买到价值2块钱的物业,其投资安全性和收益是可得到保障的。

中铁信托上述人士表示,目前他们和上门接洽AMC人士在项目价格折扣问题上并没有进一步的商定。但从目前房地产信托兑付风险上考量,信托公司将项目折价出售的可能性不高。