

# 转战增发与打新 险资一级市场赚 二级市场亏

证券时报记者 曾炎鑫 潘玉蓉

尽管保险资金的体量越滚越大,对二级市场的投入比例却是越来越吝啬。证券时报记者从业内了解到,上半年,险资在A股二级市场的仓位不断下降,投资兴趣从二级市场转到一级市场。今年以来,保险资金积极参与打新和定增,动用资金达378亿元,不少账户斩获颇丰。

## 埋伏一级市场收获颇丰

险资正将投资兴趣从二级市场转向一级市场。统计数据显示,今年以来保险资金参与定增同比增幅超过10%,此外,保险资金还积极参与打新,申购打新与定增合计动用的险资达378.3亿元。

手握重金的险资巨头中,中国平安、新华保险、中国太平和中国太保四家上市公司在一级市场表现活跃。今年以来,中国平安在首发新股和股票增发上投入资金最多,总共参与了5次增发和43次首发配售,通过旗下的10个账户累计在新股和增发上投入资金161.5亿元。

剔除平安集团对平安银行的增发,新华保险是今年以来在新股申购和增发股票上投入资金最多的险企,共动用旗下8个账户共计82.18亿元,实际获配投入资金25.2亿元。除此之外,中国太平和中国太保分别对新股和增发投入23.98亿元和21.7亿元。

险资参与定增与首发的收益水平,普遍高于公司总投资收益率,一定程度上弥补了二级市场的亏损。

从具体账户来看,截至8月28日收盘价,以仍在锁定期的持股价值计算,中国平安集团旗下的账户共获得15.6亿元的浮动收益,收益总量位列第一。新华保险的分红-团体分红账户从打新和增发中获得64.02%的收益,赚取5.81亿元。

身为中小险企,国华人寿在打新桌上的成绩一点也不逊色于保险行业的第一集团。今年以来,国华人寿共投入4.66亿元打新,涉及19家上市公司。目前处在锁定期的新股共锁定资金13.2亿元,获得浮动收益8.17亿元,收益率高达61.77%。

## 通信化工板块增发 受险资追捧

证券时报记者 潘玉蓉

数据显示,截至8月26日,保险机构动用约300亿元资金参与增发,通信电子、化工原料和新能源行业三个行业受到险资的追捧。

在保险资产管理公司的股票池中,通信电子行业被一致看好。今年,国寿资产以3.3亿元参与三安光电增发,泰康资产和华泰资产斥资进入大唐电信,光大永明资产管理人入了浪潮科技的定增。

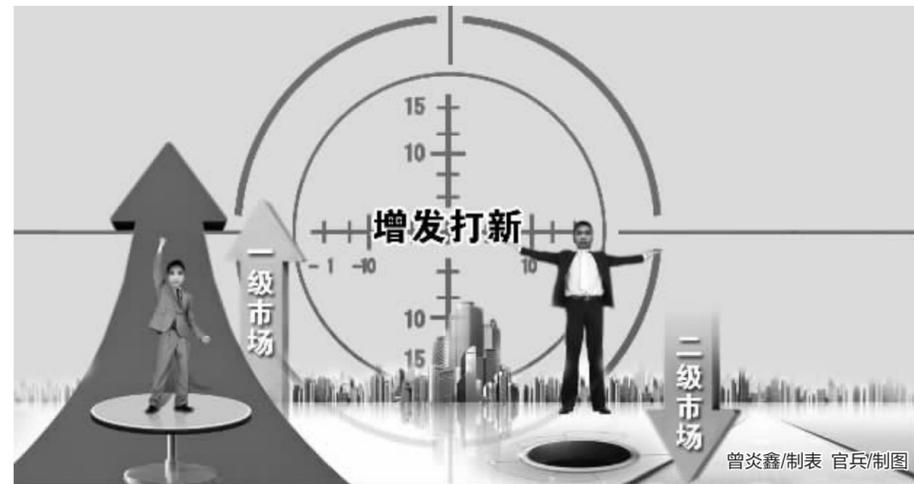
国华人寿、新华人寿和平安资产管理伏天齐锂业增发,押注锂电行业步入高速发展期。该公司定增完成后不久,便因筹划重大收购事项停牌4个月,8月25日复牌当日便出现涨停。定增后出现重

## 险资打新现身61家上市公司

二级市场低迷时期,打新被险资视为“低风险高收益”的投资路径。数据显示,今年已经上市的81只新股中,61只有保险资金的身影。

新华保险是今年以来动用最多资金打新的险资,一共动用了5.38亿元,涉及新股股份、纽威股份、海天味业等18家上市公司。其中,据统计,新华保险在海天味业、贵人鸟和纽威股份上投入资金最多,分别投入1.79亿元、1.73亿元和0.67亿元。

此外,国华人寿、太平洋保险和泰



曾炎鑫/制图 官兵/制图

## 大险企下调权益投资仓位

7月末,保险资金的权益类投资余额为8479.48亿元,占整体资金运用余额的9.95%。尽管7月底以来,股市有所回暖,但沉淀在二级市场上的8000多亿元险资,并未能独善其身。

与一级市场上超过10%的收益率形成鲜明对比,上半年几家上市龙头保险公司权益类投资均出现浮亏,总投资收益率均被拉低至5.5%以下。

上市险企半年报显示,四家上市险企于今年上半年同时下调了权益投资占比,而国内最大寿险公司中国人寿更是将仓位降至5.26%的罕见低位。由于权益类投资收入的减少,中国人寿可供出售金融资产收益上半年同比下降了34.4%。中国太保的半年报更是直接表明,权益类投资为公司贡献了-2.2%的投资收益率。

一家中外合资的保险公司资产管理中心负责人称,今年二级市场整体收益不佳,尽管近期有所回暖,保险资金至今并未认同目前“牛来了”的说法,保险资金对二级市场仍然没有太大热情。

组概念的,还有前海人寿参与的耀皮玻璃,该公司整体改革重组方案于7月份获批,目前仍在停牌中。

频频在资本市场举牌上市公司的生命人寿,耗资13.6亿元参与北京旅游定增,该消息刺激股价一字涨停。目前,生命人寿持股比例为20.38%,成为北京旅游控股股东。

太平洋资产参与了13家公司的定增,成为今年保险机构中表现最积极的“定增王”。太平洋资产的投资分布在医疗、零售、农业、铁路船舶等运输设备制造业,包括了东方雨虹、海印股份、云南旅游等今年以来股价表现亮眼的公司。中国人寿资产管理公司以22亿元参与8家公司定增,成为动用资金最多的保险机构投资者。

康人寿等三家险企也在打新方面表现积极。太平洋保险用其旗下的七个账户共投入4.5亿元,规模排名第三;泰康人寿投入2.63亿元,规模排名第四。

从具体个股来看,海天味业、陕西煤业和牧原股份三只新股吸引了最多的险资关注。海天味业吸引了泰康人寿、太平洋保险、中国人寿和新华保险四家险企共计6.18亿元的进驻,成为最受险资关注的新股。其中,太平洋财险的传统-普通保险产品账户、泰康人寿的传统-普通保险产品账户和中

## 险资参与股票首发和增发收益情况

排名	机构名称	锁定股票浮动盈亏(万元)	收益率
1	中国平安保险(集团)股份有限公司	156,419.18	10.58%
2	国华人寿保险股份有限公司	81,737.11	61.77%
3	平安资产管理有限责任公司	80,870.57	64.02%
4	新华人寿保险股份有限公司-分红-团体分红	58,082.65	38.22%
5	太平洋资产管理有限责任公司	45,379.60	26.37%
6	前海人寿保险股份有限公司	26,925.61	63.67%
7	华泰资产管理有限公司	18,030.51	45.51%
8	新华资产管理股份有限公司	15,074.77	30.05%
9	泰康资产管理有限责任公司	10,300.02	35.04%
10	光大永明资产管理股份有限公司	9,875.95	98.13%

## 险企累计获配投入股票首发和增发资金排名

排名	机构名称	累计获配投入资金(万元)
1	中国平安保险(集团)股份有限公司	1,478,221.03
2	太平洋资产管理有限责任公司	172,065.96
3	新华人寿保险股份有限公司-分红-团体分红	151,964.25
4	国华人寿保险股份有限公司	132,330.00
5	平安资产管理有限责任公司	126,324.70
6	新华资产管理股份有限公司	50,163.00
7	民生证券资产管理有限责任公司	48,051.66
8	前海人寿保险股份有限公司	42,288.79
9	华泰资产管理有限公司	39,619.94
10	泰康资产管理有限责任公司	29,396.10

## 险企累计申购首发和增发动用资金排名

排名	机构名称	累计动用资金(万元)
1	中国平安保险(集团)股份有限公司	1,478,221.03
2	新华人寿保险股份有限公司-分红-团体分红	220,896.85
3	太平洋资产管理有限责任公司	172,065.96
4	新华人寿保险股份有限公司-万能-得意理财	165,137.13
5	新华人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	149,816.27
6	民生证券资产管理有限责任公司	144,352.23
7	国华人寿保险股份有限公司	132,330.00
8	平安资产管理有限责任公司	126,324.70
9	华泰人寿保险股份有限公司-分红-个人分红	103,096.07
10	新华人寿保险股份有限公司-分红-个人分红	79,738.55

国人寿的万能-国寿瑞安账户均投入了1.79亿元。值得一提的是,海天味业在昨天盘中创下了39.04元的高价纪录,如以复权计算,海天味业已创下了上市以来最高价78.58元,较51.25元的发行价上涨了53%。

并非每只备受险资青睐的新股在上市后的走势都气势如虹。比如,陕西煤业就一度濒临破发。数据显示,陕西煤业在增发发行中受到了安华农业保险、国华人寿和阳光财险三家中小险企的一致看好,三家共投入4.35亿

元。其中,国华人寿和阳光财险均投入2亿元。陕西煤业在上市后股价波动幅度较大,发行价格为4元,但股价一度达到4.01元,而后不久,又迅速拉升涨停,今年最高达到5.22元。

同样被险资青睐的贵人鸟,则已创下破发纪录。上市以后,贵人鸟的股价几乎一路走低,并于4月创下上市后的最低价10.51元,较其发行价10.6元,降低了0.09元,正式破发。不过,在破发后不久,贵人鸟的股价有所回升,昨日收盘价为12.12元。(曾炎鑫)

## 车险费率改革或下半年启动

近日,保监会内部下发中国保监会关于深化商业车险条款费率管理制度改革的指导意见(征求意见稿)(以下简称《指导意见》)。《指导意见》指出,目前的商业车险市场存在体制机制问题,商业车险产品和服务,与社会公众日益增长的保险需求不相适应。

有业内人士指出,商业车险基本到了全行业亏损的地步,不得不改革了。南开大学保险经纪与政策研究中心朱铭来教授表示,商业车险费率改革应该于今年下半年启动,届时,车险公司的管理将更加精细化,并且车险公司会针对客户推出一些创新型险种。

## 动态发布基准保费表

今年上半年,中国太保机动车保险业务的综合成本率已攀升至100%,这意味着太保车险业务面临亏损压力。人保财险上半年综合成本率为94.4%,其中,车险业务的承保利润为3.7%;平安产险的综合成本率亦为94.4%。而在2013年,45家公布了车险保费的险企的车险保费收入共计5577.8亿元,赔付支出2663.8亿元,承保利润为-16.5亿元。除去人保财险、平安产险和太保产险3家盈利的上市险企外,其余42家公布了车险承保利润的险企,其车险业务亏损总额达63.5亿元。

业内分析人士表示,各家险企车险亏损的主要原因相似,不断攀升的汽车零部件价格、人工成本、人伤医疗费用成本,激烈竞争下不断上涨的渠道费用等都是重要原因。

朱铭来称,目前车险行业存在的问题,是销售渠道过于依赖汽车生产及销售商,因为竞争激烈,只能通过提高中间提成抢占市场;此外,在修理时,4S店刻意夸大损失,结果是中介

赚了钱,险企没赚钱。在定价方面,产品没有差异化,车险费率改革后,这一情况将有所转变。

朱铭来也表示,因为普通市民对风险定价的认识不足,车险费率改革后,在基本险种的定价上,监管部门需要出台一个原则性的规定,类似于基准费率,以防止出现价格大战。

《指导意见》提出,中国保险行业协会应参照大多数法,建立财产保险行业商业车险损失数据的收集、测算、调整机制,动态发布商业车险基准纯风险保费表,为财产保险公司科学厘定商业车险费率提供参考。

## 设立联动的监管机制

根据《指导意见》,本次车险费率改革的目标是,建立健全科学合理、符合国情的商业车险条款费率管理制度。以行业示范条款为主体,创新型条款为补充,建立标准化、个性化并存的商业车险条款体系。以大多数法为基础,市场化为导向,赋予并逐步扩大财产保险公司商业车险费率厘定的自主权。以动态监管为重点,偿付能力监管为核心,加强和改善商业车险条款费率的监管。

此外,《指导意见》称,保险监管机构将根据保险市场的发展情况和保险市场的成熟程度,逐步扩大财产保险公司商业车险费率厘定的自主权,最终形成高度市场化的商业车险费率形成机制。

对此,朱铭来表示,在监管上,应设立与车险费率联动的偿付能力监管机制。一方面防止险企随意定价,另一方面防止创新脱离本质,车险创新同样不允许推出一些诸如“雾霾险”、“赏月险”等的噱头保险产品。(曾福斌)

## 四大AMC均已联姻险企 关联交易众多

证券时报记者 潘玉蓉

四大国有资产管理公司(AMC)与保险公司的关系日趋亲密。8月28日,华融资产管理与包括中国人寿集团在内的8家战略投资者签约。证券时报记者统计发现,今年以来,国有资产管理公司和保险公司之间的关联交易众多,同盟关系稳固。

## 四大AMC均已联姻险企

8月28日,中国华融资产管理股份有限公司宣布,将引入8家战略投资者,中国人寿集团的增持及7家新增战略投资者的投资共计145.43亿元,占增发后股份总额的20.98%。华融资产将与战略投资者在资产管理、投融资、投资银行、金融租赁、产融结合等业务领域开展合作。

证券时报记者注意到,不仅华融资产选择了与保险公司结成战略联盟,其他三家AMC也已与保险公司联姻。

据保险公司的年报,信达资产目前持有幸福人寿50.995%股权,是幸福人寿的控股股东。东方资产早在2012年从保监会手中接过中华联合财产保险,目前是中华联合最终控股股东。长城资产管理公司2009年入主长生人寿,现与日本生命保险各持有长生人寿50%的股权。

一位银行界人士表示,四大国有AMC不约而同地布局保险行业,与其2006年之后由政策性资产管理公司向金融控股集团转型不无关系。保险集团作为金控棋盘上的一枚棋子,牌照价值居于首位,利润贡献倒在其次。年报显示,2013年长生人寿亏损1.08亿元,幸福人寿亏损9.73亿元,中华联合财产保险净利润11.38亿元。

随着保险资金在非标业务上投资

份额的增加,四大国有AMC与保险公司的合作进入了蜜月期。

证券时报记者发现,今年以来,三家国有AMC都与其关联的保险公司通过信托计划,发生重大关联交易。据不完全统计,涉及金额在30亿元以上。

8月27日,中华联合认购了由中融国际信托有限公司发起的中融-卓利1号集合资金信托计划4.49亿元,该信托募集资金用于投资“万家共赢恒盛环球中心专项资产管理计划”的优先级份额。

东方资产上海办在本次交易中担任万家共赢资管计划优先级份额的出让方以及劣后级份额的持有方,并负责项目的投后管理,构成了关联交易。7月以来,中华联合与东方资产的关联交易达到4起。

8月21日,长生人寿认购由华融国际信托有限责任公司发行的“华融·长城信托贷款集合资金信托计划”,该信托募集资金用于向中国长城资产管理公司发放信托贷款。

幸福人寿今年的临时公告显示,公司共花费14亿元认购建信信托发起设立的“建信信托-安享渝信集合资金信托计划”、“建信信托-徐州盛泰城建基金集合信托计划”两款产品,交易涉及信达地产、信达风等信达资产旗下企业,均属重大关联交易。

一边厢,保险资金通过关联交易进入资产管理公司,一边厢,资产管理公司购买保险产品,成为保险公司大客户。

幸福人寿公告显示,中国信达资产于今年4月24日向已投保生效的幸福团体年金保险追加保费3111万元。中华联合财产保险2013年年报显示,公司最终控股股东中国东方资产管理公司,去年为中华保险贡献279.2万元保险业务收入。

在四大国有AMC的金控之路上,保险似乎正成为一个越来越“好用”的工具。上述银行人士表示,银行不良贷款双升,理财产品出现兑付危机,对四大国有AMC而言,意味着新的发展机遇,保险可为新业务开展提供资金,但是其中的风险因子也需要关注。

## 关联交易频繁