

# 投资发力 四上市险企总盈利增26%

证券时报记者 曾炎鑫

截至昨晚,A股四家上市险企三季度报均已披露完毕。统计数据显示,这四家险企共实现净利润745.25亿元,同比增长约26%。

作为上市险企业绩增长的重要动力,投资收益的增长一方面得益于非标资产的高收益率,另一方面也受益于三季度的股债双市走强。而保监会的数据也显示,险资投资股票和证券投资基金占比回升到10%以上。

## 国寿营收下滑势头获遏制

尽管整体表现不俗,但四家险企营业收入表现有所分化。其中,中国人寿前三季度营业收入出现下滑。

中国人寿三季度报显示,该公司前三季度实现营业收入3478.12亿元,下滑0.5%;实现净利润275.53亿元,增长16.3%。不过,仅从第三季度看,中国人寿营业收入同比增长了7.29%,保险业务收入同比增长了0.24%,这表明业务收入下滑势头已遏制。

对于净利润的增长,中国人寿表示,主要是由于投资收益增加和资产减值损失减少,以及传统险准备金折现率假设的变动。数据显示,中国人寿前三季度的

投资收益为764.42亿元,同比增长5.63%;资产减值损失则由去年前三季度的37.43亿元减少为今年前三季度的11.35亿元。

此外,另外三家险企的营业收入和净利润均实现正增长。数据显示,中国平安营业收入同比增长25.5%,达3443.6亿元,净利润同比增长35.8%,达316.87亿元。新华保险营业收入同比增长21.5%,净利润同比增长达60.1%,是净利润增长幅度最大的险企。相较之下,中国太保的营业收入和净利润增长幅度较小,分别只增长10.7%和10.9%。

不过,华泰证券分析师陈福表示,第三季度股债双牛,但公司净利润仅21亿元,而净资产则增加51亿元,判断该公司可供出售类和持有到期类金融资产浮盈并未结算,仅体现在资产负债表上,四季度有可能释放利润。

在业绩表现不俗的同时,四家险企的退保金也在快速增长。其中,中国人寿退保金同比增长64.6%。对此,中国人寿表示,受各类银行理财产品冲击,部分产品退保增加。

## 新华非标资产占比或近20%

投资收益大幅增长是上述险企净利

	营业收入(亿元)	同比增长	净利润(亿元)	同比增长	基本每股收益(元)
中国平安	3443.60	25.5%	316.87	35.8%	4
中国人寿	3478.12	-0.5%	275.53	16.3%	0.97
中国太保	1656.66	10.7%	89.60	10.9%	0.99
新华保险	1099.25	21.5%	63.25	60.1%	2.03

曾炎鑫/制表 彭春霞/制图

润增长的重要原因之一。数据显示,四家险企前三季度共获得1823.21亿元投资收益,同比增长16.34%。其中,除中国人寿只增长5.63%,其余三家险企的投资收益均增长20%以上。

从总投资收益率来看,新华保险和中国人寿双双突破5%,中国平安则获得4.6%收益率。新华保险5.6%的投资收益率,更是刷新了近三年来的收益率新高,投资收益同比增长27.51%。

对新华保险投资收益增长的原因,长江证券分析师刘俊表示,主要是由于源于去年资产结构调整带来的收益在今年释

放,以及新增保费持续加大非标资产配置,预期2014年全年险资总投资收益率和净投资收益有望在5.5%左右。华泰证券分析师陈福则判断,这一方面是因为新华保险继续增加了风险资产配置比例,预计非标资产占比接近20%;另一方面是受益于三季度的“股债双牛”。

股债市场的回暖已经吸引了保险资金回流。保监会数据显示,截至今年9月30日,险资投资股票和证券投资基金达8775亿元,占比10.01%,这是今年4月以来首次回升到10%以上。三季度报显示,中国太保的权益类投资占比达到了10.7%。

# 险企投资应该学习巴菲特

——访华夏保险董事长李飞



证券时报记者 顾哲瑞

华夏保险董事长李飞,曾是一位体制内的干部,1999年下海后,第一件事是给自己买了一份商业保险,因为他知道从体制内走到市场下海经商,个人就要面临很大风险。

从当初一个购买保险的普通人,到成为管理资金规模过千亿的保险公司掌舵人,李飞深刻体会保险对于个人生活保障的重要意义,保险对于国家稳定发展起着不可替代的作用。近日,在北京一个深秋的早上,李飞接受了证券时报记者的专访。

对李飞的采访是在他位于华夏保险总部18楼办公室进行的,谈及保险业机遇,李飞表示,保险业将迎来黄金时期。谈到保险公司存亡法则时,他说,保险公司只有通过“双轮驱动”良性循环,才是保险企业的生存之道。而这一切的阐述,皆从保险业“新国十条”谈起。

## 新国十条 提升保险业地位

证券时报记者:你怎么看“新国十条”给保险行业带来的机遇?

李飞:这个机遇太大了。首先顶层设计明确了,保险是一个产业,同时是风险管理的一个手段。“新国十条”把保险植入国家治理体系和治理能力中,把它放在了国家经济建设的总体规划中。

保险业的发展已从行业意志转向国家意志,从过去“保险需要政府”转到现在“政府需要保险”,保险业的地位显著提升。这给保险业一个准确的定位,有了定位,保险业自然有了自己的地位。过去,保险业是没有地位的,或者说地位很低,就是单打独斗创市场、闯市场。现在这个局面将得到很大改善,中国保险业将迎来黄金发展期。

证券时报记者:与2006年“国十条”相比,“新国十条”有哪些新提法和要求?

李飞:“新国十条”内容更加丰富,更加具体。具体在以下四个方面:

一是由保险“是金融体系和社会保障体系的重要组成部分”向“立足于服务国家治理体系和治理能力现代化,把发展现代保险服务业放在经济社会发展整体布局中统筹考虑”的变化。

二是由“现代保险业”向“现代保险服务业”的转变。

三是首次提出“强化风险管理核心功能”,“发挥保险风险管理功能,完善社会治理体系”。

四是由保险金融功能向保险服务功能的变化。“新国十条”是“旧国十条”的升级版,既有继承,又有创新。

证券时报记者:能否具体解释一下,“新国十条”给保险业带来哪些机遇?

李飞:“新国十条”中提出各类政策措施共计58项,其中根据中央全面深化改革要求新提出的政策有31项,包括三农问题、社会保障问题、灾害问题、保险基金等,涉及领域非常广。

此外,“新国十条”不再局限于保险业本身的金融属性,对行业提出了新的发展要求,可以理解为“跳出保险做保险”。支持保险公司投资养老服务业,实现保险服务与养老服务业融合发展,延伸养老服务业产业链;发挥保险资金长期投资的独特优势等。

上述政策的推出,促使保险业成为众多行业的中间链接枢纽,极大扩充了保险业的业务范围和空间,使得保险业未来成为以保险主业为中心的庞大产业集群,成为国民经济中举足轻重的产业。

## 险资运用 要向巴菲特学习

证券时报记者:“新国十条”里面谈

到,鼓励保险资金利用债权投资计划、股权投资计划,鼓励保险公司投资企业股权、债权、基金等,以上对险资投资多渠道的开放,对保险公司的真正意义是什么?

李飞:意义很大,这其实是政府希望保险公司最大限度发挥保险金融功能。

在2012年之前,保险资金只能买一些有限的金融产品,这些产品的收益都很低,有时候险资做一年投资,收益率才3个多点,那还不如直接存在银行。前不久,安邦保险收购了纽约华尔道夫酒店,这个投资做得非常好,也非常值,因为这就是险资的特点。这种投资,银行能干吗?信托能干吗?只有险资能干,因为险资本身有自身特点。

证券时报记者:能介绍一下华夏保险在险资运用管理上是怎么做的吗?

李飞:首先,我们取得了全牌照,不动产投资牌照有了,境外投资牌照去年取得了。现在,我们的资产管理公司马上就要验收,验收完以后,我们就会做一些资产证券化产品。我认为,险资投资就应该学习巴菲特,他的投资理念是长期投资,比如他投资了可口可乐这种企业,从最初买入持有到现在,获得高额收益。

证券时报记者:华夏保险的投资理念是什么?

李飞:首先,保险资金是有成本的,我们的战略是规模先行,结构跟进。

其次,投资一定要双轮驱动,现在我们实际上是投资型的管理公司。如果保险公司没有投资,很难实现盈利,因为真正靠保险产品盈利的保险公司少之又少。所以只要资金进来以后,通过投资,双轮驱动形成滚雪球效应。

## 保险养老地产 盈利模式待解决

证券时报记者:“新国十条”中对发展养老和健康保险服务进行了详细阐述,您如何看待保险业在养老、健康领域的新机遇?

李飞:“新国十条”中,国家把发展养老保险、健康保险放在了优先发展的重要位置,也为保险业在养老、健康领域创造了以下新的发展机遇:

一是产业链延伸的机遇。允许保险公司投资养老服务产业,促进保险业和养老服务业融合发展;支持保险公司运用股权投资、战略合作等方式参与健康服务产业链的整合。这是商业模式创新。

二是政策支持带来的机遇。“新国十条”中,无论是税收政策,还是用地保障政策,围绕养老、健康保险的支持政策是最务实的、力

度是最大的。同时,鼓励保险公司设立专业的养老资产管理机构。这些支持政策都是前所未有的大好机遇。

三是拓展新业务领域的机遇。基于上述两大机遇,也为保险公司推出创新养老、健康保险产品创造了条件;为保险公司进入新的业务领域——如发展商业性长期护理险、独生子女家庭保障计划等,提供了有力保障;为商业保险对接社会保险提供了有力支撑。

证券时报记者:目前,华夏保险在养老、健康领域已有哪些探索?目前养老社区项目建设进度如何,在此方面华夏保险还有哪些规划?

李飞:2013年,华夏保险与青岛市政府、北大医院、绿城集团草签了四方战略合作协议,拟在青岛打造一个国际化的,集健康、养生、养老、护理等服务为一体的生态健康城。目前,该项目正在推进之中。

目前,多家保险公司在养老、健康产业链整合方面进行了有益探索,但还没有创建出可供借鉴的成熟商业模式、运营模式。未来,华夏保险将根据自身实力和实际情况,借鉴国际先进管理技术和经验,在以下三方面尝试:一是积极开发个性化、差异化产品,解决特殊人群养老、医疗问题;二是以股权投资方式,参与现有养老机构的改造和运营,参与公立医院的改制,提高他们服务社会的能力;三是继续推进与知名医院及政府的合作,在养老、健康产业链整合上进行更加深入的探索。

证券时报记者:现在很多大型保险公司都在健康领域、养老社区项目建设上大力投资,但盈利模式一直不清晰。对此,你有什么建议和看法?

李飞:一些保险公司的确在大力发展养老社区。华夏保险在养老社区的建立上,还在不断探索中。

现在,华夏人寿已有1500亿资金规模,在投资上,我们不能只是继续投一些债券、股票、银行定存,必须得投资一些不动产。但现在很多政策措施并没有完全落实,比如说国家如何给土地,保险公司又不能卖楼,那么,盖养老社区盈利模式又在哪里?对这个商业模式,或许整个保险行业都在研究,因为养老社区建设是一个大投资,是长周期的项目,需要保险公司不断投入资金。

一个养老社区一般要5年到10年才能形成盈利模式,这对保险公司来说,压力太大。还有一种就是卖保单与养老社区的结合,这个在实际操作中也非常难控制,比如这种保险如何定价?可以卖多少份,都很难来定。

# 中国平安推出 千名核心人员持股计划

证券时报记者 潘玉蓉

中国平安今日公布了三季度未经审核业绩,保险、银行、投资三大主营业务稳定增长,实现归属于母公司净利润317亿元,同比增长35.8%。与此同时,中国平安还公布了核心人员持股计划(草案),让外界首次看到平安员工持股计划的全貌。

根据该草案,持股计划的覆盖范围包含中国平安集团及下属子公司,计划持有人应当是对公司整体业绩和中长期发展具有重要作用的核心关键人员。

据平安内部透露,此持股计划约有1000人参与,平安根据自主选择的原则,鼓励管理层及核心骨干员工用薪酬与业绩奖金来购买公司二级市场的股票。

平安员工持股计划委托资产管理机构设立资产管理计划,持有的股票总数根据相关

规定,累计不得超过公司股本总额的10%,单个持有人累计所获股份权益对应的股票总数累计不得超过公司股本总额的1%。

上述持股计划委托第三方管理,目前平安选择的是招商证券作为持股计划的管理机构。持股计划每年一期,由资产管理机构通过专门的资产管理计划购买标的股票,持股计划存续期限为6年。

在锁定机制方面,持股计划每年所购买的公司股票自中国平安集团发布标的股票过户公告之日起不少于12个月。

为了防止员工因股权激励引发股价波动,持股计划对买卖股票的时间也有一些规定,比如在年度业绩发布之前60日、季度业绩发布日期之前30日等敏感时间不得买卖公司股票。

平安方面表示,持股计划主要是为了鼓励管理层及核心骨干员工更专注于公司长期业绩的持续增长,更好地维护及推动股东价值的提升。

# 正德人寿 陷亿元团体人身险纠纷

证券时报记者 曾福斌

前期因对抗监管刚刚低头的正德人寿,最近被一群团体年金保险客户缠身。

被保险人(下称“报料人”)称,正德人寿2007年承包了辽宁蚁力神天玺集团(简称天玺集团)、辽宁煦焱蚁力神蚂蚁养殖公司(简称辽宁煦焱)、辽宁帝豪蚁力神销售公司北京分公司(简称帝豪北分公司)的团体年金保险(万能型),涉及保费8000多万元,退还金额1个多亿元。

报料人称,天玺集团已被破产清算,按照保险合同及相关协议,退还金额应100%归还养殖户(被保险人),但是相关养殖户均未得到赔款,根据沈阳中级人民法院判决书,正德人寿将赔款直接给了破产清算组。

证券时报记者就相关问题采访正德人寿,但截至发稿时,正德人寿相关人员并未正面回答,只通过微信回了一句话“以事实为依据,以法律为准绳”。

## 投保人破产清算

报料人称,按照天玺集团—辽宁煦焱正德团体年金保险(万能型)保险协议书,由天玺集团—辽宁煦焱出资购买的正德团体年金保险(万能型),正德人寿为其建立团体年金保险公共账户。天玺集团—辽宁煦焱将定期为每一位签有《委托养殖合同书》并符合养殖条件的养殖户纳入正德团体年金保险(万能型)被保险人范围,并从公共账户中按该养殖户原保证金金额的最低收益,并设置归属比例的操作方式,作为委托养殖合同的保证回报部分,以防在天玺集团—辽宁煦焱发生不测的情形下依然享有最低收益。

该保险协议中归属比例的操作方式中有一条规定,若天玺集团—辽宁煦焱在《委托养殖合同书》期满后单方面终止《委托养殖合同书》未履行保证金的归还及蚂蚁干的收购时,则划入该养殖户个人账户下的公司交费部分的金额及其利息将100%归还该养殖户。

不幸的是,正德人寿刚承保不久,天玺集团就面临破产清算。沈阳中级人民法院指定辽宁省有关部门组成企业破产清算组,依法履行破产企业管理人职责,负责企业清算工作。沈阳中级人民法院2008年4月公告称,清算组以2006年7月25日以后签订的正在履行的委托养殖合同为清退范围。已获得的劳务费、养殖费为养殖户收回保证金的组成部分。养殖户个人签订多份合同的,将保证金和已返还资金累计计算,清退比例为合同保证金的62.5%。清退公式为:清退额=合同保证金×清退比例-已返还资金。

对于这一清退比例,报料人称,养殖户并没收到钱。此外,清算方案里也没有提到天玺集团、辽宁煦焱、帝豪北分公司与正德人寿签订的团体年金保险(万能型)的处理方式。

被保险人 称未获保费赔款

而事实上,清算组已经要求正德人寿赔付相关保费及利息。

根据沈阳中级人民法院民事调解书,解除天玺集团、辽宁煦焱、帝豪北分公司与正德人寿于2007年签订的团体人身保险合同及天玺集团、辽宁煦焱与正德人寿于2007年签订的《正德团体年金保险(万能型)保险协议书》。正德人寿退还天玺集团等10家企业清算组保险全额及利息约1亿元。清算组通过法院追回了正德人寿的全额保费及利息。

报料人称,根据保险协议中归属比例的操作方式,天玺集团及辽宁煦焱发生破产清算时,正德人寿将钱直接给予清算组是不合理的,应该给养殖户。被保险人,是指根据保险合同,其财产利益或人身受保险合同保障,在保险事故发生后,享有保险金请求权的人。而投保人没有保险赔偿金的请求权,只有请求保险人向被保险人或受益人给付保险赔偿金的权利。

针对上述情况,一位律师对证券时报记者表示,一般情况下,破产清算时因为不抵债,清理的是债权债务问题,保单一般不能算到债权债务里面,这是两码事。

该律师称,这种情况,被保险人可以找正德人寿,也可以找清算组要钱,如果清算组不给的话,只能通过法院起诉,被告应该是正德人寿和清算组。



保险会客厅