

保险资管产品频发 险资多渠道积极入市

国寿赎回4亿元指数基金,躲过5月5日股市大跌

证券时报记者 曾炎鑫

今年以来,险企频频认购保险资管产品间接投资二级市场股票,或者专款打新等方式参与本轮牛市。其中,太平人寿4月份以6.5亿元认购了两款资管产品,产品的投资范围均涉及二级市场。此外,券商的融资业务债权收益权也被险资盯上,中华联合就以8亿元受让了东兴证券转出的融资业务债权收益权,预期年化收益率将达6.6%。

在多家险企加大入市力度的同时,中国人寿却逆势减持:在5月5日股市大跌前赎回约4亿元的沪深300指数基金,躲过一劫。值得注意的是,国寿在去年12月才认购了5亿元沪深300指数基金。

幸福人寿21亿元打新

按照相关规定,保险公司的资金应用情况一般不需要向公众披露,但涉及关联交易的资金应用情况则有披露义务,因而险企的资金运用关联交易披露信息成为观察险资动态的一个重要窗口。

作为“中字头”险企,太平人寿4月以来投入11.5亿元认购了3款资管产品,其中共有6.5亿元用于认购太平资产的“太平之星量化1号投资产品”和“太平之星量化2号投资产品”。这两款产品均为权益型产品,投资领域较广,包括二级市场股票、一级市场新股申购、非公开发行股票(定向增发)、因可转债转股或权证行权获得的股票等。

4月以来,泰康人寿也3次认购了泰康资管的资管产品,其中认购的泰康资管“优势精选”为权益型产品,投资在权益类资产的比重不低于总资产的60%,不过总体认购资金规模并不多。

此外,也有保险公司看中当前打新的超高收益率,配置新资金用于打新。根据披露信息,幸福人寿在4月13日和4月14日向信达证券新增委托投资额度18亿元和3亿元,专门用于申购新股。幸福人寿称,新增委托投资款的目的,为使权益配置比例逐步达到行业平均水平”。截至4月16日,幸福人寿委托信达证券投资额度共计37亿元。

此外,民生人寿在4月13日认购了21.57亿元民生通惠民汇资产管理产品,产品投资领域包括银行



曾炎鑫/制表 翟超/制图

存款、股票、债券、证券投资基金等。阳光人寿在4月17日认购了5亿元的“阳光资产-盈时1号资产管理产品”,该产品虽然为固定收益型产品,但投资领域也涵盖股票,且业绩有15%的比重参照沪深300指数。

青睐融资业务 债权收益权

此外,一部分险企还盯上券商融资业务中的机会,通过资管产品获得了券商融资业务的债权收益权。

太平人寿今年就认购了两只这类产品。公告显示,太平人寿4月23日认购“太平资产-保证盈4号资产管理产品”5亿元,该产品的投资范围为光大证券持有的融资业务债权收益权和商业银行存款,投资

上述债权收益权的比例为0-100%。而此前,太平人寿在3月26日也以5亿元认购了“太平资产-保证盈一号资产管理产品”,该产品的投资范围是国泰君安持有的融资业务债权收益权和商业银行存款,投资比例也为0-100%。

同样看中了券商融资业务的还有中华联合财险。据中华联合财险披露,该公司4月份斥资8亿元认购由太平洋资产担任产品管理人的太平洋诚信47号收益权型产品。该产品募集规模为9亿元,资金用于受让东兴证券转出的融资业务债权收益权。

对于这类产品的预期回报情况,中华联合财险在公告中表示,目前市场同期限证券公司融资业务债权收益权为投资标的的保险资产管理产品收益率为6.3%-6.5%,考虑到东兴证券

在行业地位以及财务状况与上述证券公司的差距,预期该产品带来的年化收益率为6.6%。

此外,泰康人寿4月13日也以2000万元认购了“泰康资管-稳健38号债权收益权资产管理产品”,该产品完全投资于证券公司融资业务的债权收益权,包括证券公司的融资客户偿还的融资金、利息、违约金,预期年化收益率为6.25%。

5月5日大跌前 国寿赎回指数基金

尽管多家险企参与股市交易的热情日益增加,中国人寿近期却通过国寿安保基金逆势赎回约4亿元的沪深300指数基金,且赎回时间点恰好在5月5日大跌之前。

公告显示,中国人寿4月27日赎回国寿安保沪深300指数基金9956.5万元,之后又在4月29日、4月30日和5月4日三个交易日分别赎回了1亿元、1.01亿元和9976万元,即5个交易日里有4天进行赎回操作。在国寿完成赎回后的5月5日,沪深两市大跌。

值得一提的是,中国人寿的这笔沪深300指数基金买入时间并不长。公告显示,中国人寿在去年12月的时候集中向国寿安保基金认购了沪深300指数基金,具体是在2014年12月19日认购1亿元,以及12月22日和12月23日各认购了2亿元,合计认购5亿元。

有券商分析师表示,中国人寿的资金总量太大,几亿元规模的赎回并不能认为是对其后市看法有改变,也不能判断是否为波段操作。

车险保费高低司机“说了算”

车险费改全面推开亟需完善基础数据

证券时报记者 曾福斌

商业车险新费率改革下月起将在6试点省市全面实行。根据保监会要求,各财险公司应于6月1日前,停止使用黑龙江、山东等六个保监局所辖地区现行商业车险条款、费率,并按照保监会有关规定,及时拟订、报批新商业车险条款和费率。这意味着,下月起6试点省市将全面实施新车险费率。

不过,有财险公司人士对证券时报记者表示,目前属于商业车险费改过渡期,商业车险费率的价格与之前的并没有太大区别。新费率将由之前的保额定价转为车型定价,同一款车,连续3年不出险比出险的费率要低很多,但是,目前车险定价中并未引入零整比、常用配件负担指数、维修工时负担指数等,因为很多的基础数据还未建立。

新费率中 “人”的重要性上升

此前,以新车购置价等因素决定的车险定价模式受到许多消费者诟病。车辆零整比的不同导致维修费用大相径庭,同样售价的不同品牌车型,由于零配件价格高低不同,维修费用也有很大差别,而它们的车险价

格却是一样的。今后,随着车险费改的扩大,车险消费者将享受到由品牌车型不同所带来的差异化定价。

今年3月,保监会发布《深化商业车险条款费率管理制度改革试点工作方案》(简称试点方案)。方案规定,由中国保险行业协会拟定商业车险费率行业基准,保费=基准保费×费率调整系数。其中,基准保费=基准纯风险保费/(1-附加费用率)。

对于基准纯风险保费如何测算,中保协并没有公布具体公式,只公布了一个测算结果。据中保协测算,基准纯风险保费相当于现在基准保费的65%,附加费用率约为35%,所以实际上在费改初期,基准保费从数字上看并没有变化,但内涵有所改变,由之前的保额定价改为车型定价,汽车购置价不在计算公式里。

根据车型定价模式,每一个车型都会有一个费率表,即使同一个品牌,不同车型的车险费率也不同。此外,同一款车1年内出险2次的保费将上浮25%、3次的上浮50%、4次的上浮75%、5次及以上保费将翻倍。上年不出险则下年保费降为原来的0.85倍,连续2年不出险降为0.7倍,连续3年不出险则降为0.6倍,如果连续4年、5年不出险则保费可能更低。这意味着驾驶行为良好的车主,保费将会下降。

业内人士称,新费改不仅鼓励好的驾驶习惯,同时将对汽车消费形成不小影响。如购置价格相同的不同品牌车型,基本保险费率也将不同,消费者在选购时会着重考虑保险费率的因素,而汽车厂商也会对零部件及维修费用做出调整。零整比越高的机动车,车险费率可能会越高,最终的车险价格也就越高。

前述财险公司人士表示,费改后主要有三大变化:一是折扣不再僵化,历史上的政策,如七折令不再坚持;二是对出险少的优质客户有利;三是险公司自主权逐步扩大,费改后的政策优势会逐渐展现。

不过,中国保险学会研究员王晶对证券时报记者说,要真正运用大数据和车联网等技术手段科学厘定车险费率,至少也是几年后了。

基础数据亟待完善

前述财险公司人士称,目前制约车险行业费率改革的主要因素是行业基础工作没有到位。

当前,车险费改的基础工作主要由中保协牵头。2014年,中保协和汽协协会共计发布了36款国内常见车型零整比系数相关研究成果。今年4月份,中保协和汽协协会再次发布国

内第三批20款常用车型零整比数据,并同时发布了国内首个汽车消费者常用配件负担指数,该指数越高则说明这款车更换配件的成本越高。

中保协财险部主任郭红曾表示,汽车零整比和配件更换只是反映购买一辆车后整体费用的大部分,中保协下一步将对维修工时、日常养护等数据进行研究,以求完整地反映一辆车购买后的整体费用。在维修工时方面,喷漆占了工时费用的65%左右,下一步可能将工时负担指数的形式推出。

事实上,在车险费率改革完善后,零整比系数、配件负担指数、工时负担指数等都是费率厘定的重要参考数据。

上年出险情况	NCD系数值
连续3年不出险	0.6
连续2年不出险	0.7
上年不出险	0.85
新车	1
出险1次	1
出险2次	1.25
出险3次	1.5
出险4次	1.75
出险5次及以上	2

NCD系数=无赔款优待模型,是使用经验费率计算保费的一个应用 曾福斌/制表 翟超/制图

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社,联合全国百家券商向千家营业部;携手明星股评、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

■今日出镜营业部(部分名单)
中信建投证券 北京方庄路营业部 民族证券 零售业务总部财富中心
东北证券 北京朝外大街营业部 东兴证券 北京复兴门营业部

■今日出镜嘉宾:
国开证券首席策略分析师 李世彤

■主持人:沈悦 ■播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20