

# 险资猛刷存在感 近三月举牌19只A股

证券时报记者 潘玉蓉

A股市场6月份大调整以来,险资频频进场扫货,存在感“明显增强”。在本轮举牌潮中,越来越多的保险公司夺得上市公司大股东的地位,关于险资是“门口的野蛮人”的质疑声四起。

那么,保险资金为何频频举牌?本轮举牌潮和此前有何区别?还有哪些上市公司可能被险资举牌?证券时报记者就此深入采访了相关保险公司。

## 政策放松是大背景

A股出现大调整后,保监会放宽了保险资金权益类投资的限制,这是7月以来保险资金频频举牌的最大背景。”一位保险资产管理公司高管对证券时报记者表示。

7月初保监会发出通知,将保险资金权益类投资上限提高至40%,并将投资单一蓝筹股的比例从5%提高到10%。随后,大批保险资金入场。

中国人寿7月份以来连续举牌了6家上市公司,被市场称为“举牌专业户”。中国人寿董事长刘益谦对证券时报记者表示,7月8日与9日,中国人寿买入股票的目的其实很简单,就是为了打开跌停板,给市场提供流动性,只是买着买着就超过了举牌线”。

从最早的自保,到后来看到机会主动买入,不少举牌的保险公司都有这样的经历。刘益谦表示,中国人寿后面举牌的4家上市公司,都是站在保险资金长期战略投资的角度,对上市公司进行了分析和跟踪,看好这些上市公司的长期发展能力,而且又到了合适的买入点,所以才决定买入。

在市场大跌的情况下,保险资金无法全身而退,于是纷纷开始买入股票。这或许是本轮举牌与此前险资零散举牌最大的不同。

## 举牌各自有因

数据显示,今年7月以来,共有7家保险公司举牌了19家A股上市公司。举牌的保险公司有中国人保、生命人寿、前海人寿、中国人寿、阳光人寿、君康人寿、方正德人寿和上海人寿。

7月份以来,前海人寿和一致行动人举牌了万科A、南玻A、韶能股份、中炬高新、明星电力和合肥百货。其中,举牌万科A耗资过百亿元。

前海人寿相关部门人士对证券时报记者表示,公司投资万科是看重长期投资价值;万科作为行业龙头,业绩和股价一直较为平稳,符合险资稳健和收益安全的资产配置需求。

生命人寿则看上了浦发银行,5月份开始建仓,8月份大举增持,在大宗交易平台留下过百亿的交易记录,8月28日实现举牌。

对此,生命人寿有关负责人表示,看好浦发银行未来的发展前景。对于未来是否会继续增持,该人士称,在未来12个月里,将根据证券市场整体状况并结合浦发银行的发展及股票价格等因素而决定。

7月9日,中国人保旗下的寿险和财险公司分别增持兴业银行,增持后,中国人保及两家子公司合并持有兴业银行26.79亿股,占普通股股份总数的14.06%。据悉,此次增持耗资约百亿元。

7月和8月,中国人寿举牌有研新材、国农科技、天宸股份、新世界、东湖高新和华鑫股份,耗资40多亿元。

此外,还有阳光人寿举牌凤竹纺织,君康人寿举牌三特索道,上海人寿举牌中海海盛。

## 下一个举牌对象会是谁

保险资金实力雄厚,动辄耗资百亿投资股票,市场动静颇大。总结举牌规律,被保险公司举牌的上市公司有一定的共同点。

统计数据表明,选择的举牌对象中,险资最爱的是地产、银行和百货。有业内人士指出,险资举牌银行股,看重银行这个重要销售渠道,对保险行业的发展影响很大。同时,险资如果能进入银行董事会,可以获得更多机会,并能开展深度合作。

据了解,安邦保险举牌招商银行和民生银行之后,在银保渠道的合作力度加大。据了解,上半年合作产生的保费以百亿为单位。

一家保险公司投资总监表示,保险



公司决定是否举牌一家上市公司,是要经过投资决策委员会和董事会层面讨论的,与保险主业有关的会优先考虑。险资成为大股东之后,是否要进一步进入上市公司获得话语权,则取决于保险公司的战略方向,这不仅仅是一个投资事件。

他还表示,在当前利率下行环境

下,保险资金投资压力变大,如果A股有分红率较高、价格也适宜的股票,保险公司就应该把手上的固收产品换成这类固收的品种。比如万科A,市值1200多亿元,净资产收益率(ROE)超过19%,分红收益率近4%,具有类固收品种的特征。此外,万科A股权分散,在大股东华润增资之前,只需持股超过15%就能成

为公司大股东,这使得万科A很容易成为被险资狙击的对象。

据证券时报数据宝统计,剔除ST类个股以及停牌个股,第一大股东持股比例低于20%、市值在1500亿以内,同时去年股息率在4%以上的个股共有6只。这些股票都有可能成为保险资金举牌的下一批猎物。

# 保险公司喊冤：我们不是门口的野蛮人

证券时报记者 潘玉蓉

在A股市场上,保险资金接二连三举牌上市公司,让关于保险资金是“门口的野蛮人”的议论声四起。

野蛮人的说法最早来自于布赖恩·伯勒的《门口的野蛮人》一书,“门口的野蛮人”被华尔街用来形容不怀好意的收购者。

## “野蛮人”之争

希望各位不要再给保险公司戴上野蛮人的帽子了,我们冤枉啊。”不久前,一位保险公司高管开玩笑地对证券时报记者表示。

平安证券首席非银金融分析师缴文超不同意保险资金是“野蛮人”的说法。他表示,野蛮人之说对保险资金举牌现象过于渲染。

对上述争议,中国人寿董事长刘益谦不以为意。他说,举牌是资本市场上的正常现象,没有必要在意外界怎么解读。

作为长期资金,险资一直是各个地方政府争相引进的优质资本,也是银行、基金、信托等金融机构争相合作的机构,那么,为何在A股市场上会被质疑为野蛮人?有业内人士表示,保险公司直接在二级市场上买入股票,第一次举牌之前往往不和上市公

司及其他股东沟通,这让一些上市公司控制人感到紧张。”

实际上,二级市场举牌是成本很高的一种吸筹方式,隐秘进行并非险资举牌的专利。基于成本考虑,产业资本、私募首次举牌之前,多数也不会和上市公司沟通。

保险资金是否冲着控制权而来,成为了是不是野蛮人的关键。从目前险资举牌的绝大多数案例看,主要目的是财务投资和战略协同,其中财务投资占了大部分的比例。

除了一些与保险产业链相关联的公司,绝大多数上市公司其实不用担心保险资金来争夺控制权,因为保险公司并不会真正想要控制那么多非保险主业的“公司”。一位保险资产管理公司高管对证券时报记者表示。

此外,作为长期投资方,保险资金希望在分红上拥有更多话语权,这也是险资希望进入上市公司董事会的一个动因。

## 钱太多的烦恼

今年以来举牌较多的保险公司都有一个特点,就是保险业务增长快速,规模保费收入很高。

8月28日,富德生命人寿宣布该公司今年以来保费收入已经突破1000亿,提前完成全年任务,进入“千亿俱乐部”。

而成立才3年的前海人寿前7月保费收入已过400亿,超过去年全年。

资产端的快速增长,给投资端带来的压力明显增大,使得保险公司亟需寻找更高收益的资产来配置。”上述保险资产管理公司人士分析。

保险公司如果追求更高的收益,承担的风险将会增加。今年经济增速放缓,固定收益产品面临利率下行趋势,保险公司需要调整资产配置,在大篮子中减少承担信用风险和利率风险。

但是,权益类配置毕竟不是保险资金的主场,钱多带来的烦恼需要保险公司通过多种渠道缓解。保险资金除了在A股市场上坚定蓝筹、高分红的选择标准之外,在另类投资上也花费了不少功夫。

今年以来,保险公司对收益相对较高的另类投资增长也很快。据保监会统计,今年前7月,保险资金运用余额为101730.86亿元,较年初增长9.02%。其中,另类投资26897.68亿元,比2014年底增加4819亿元,占比上升2.7个百分点。

据了解,保险公司另类资产配置政策已进一步放宽。9月11日,保监会网站发布了《资产支持计划业务管理暂行办法》、《关于设立保险私募基金有关事项的通知》。中国保险行业协会在9月25日发布的《中小寿险公司发展研究报告》中建议,中小寿险公司可以加大对另类投资的配置,提高投资能力。

■记者观察 | Observation

# 多维度应用大数据 改变了保险产品思路

证券时报记者 潘玉蓉

“极其数,遂定天下之象”,几千年前《易经》里的这句话就点出了大数据对于预测的价值。

今天我们比过去拥有更多更大的数据,在一些服务领域,甚至已经实现了用数据精确计算风险,比如机场。

近日,众安保险发布了一款在机场“摇一摇”微信就能买到的航班延误险。不过,记者在现场应用时发现,这是一款场景受到太多限定的产品,能带来的保费收入或许有限。

同时,它可能也是一款细思恐极的产品。因为它对大数据的运用维度改变了以往保险产品的设计和精算基础。

一般的延误险要提前一天买,但上述微信摇一摇延误险则不同,它可以在机场现场购买,甚至旅客所乘坐的航班已经延误了,还可以买。

这款延误险并不是按照飞机落地时间延误来赔付,而是按照飞常准(一款能提供飞机延误智能预报的App)预计起飞时间来赔付。就算实际起飞时间只超过预计起飞时间一秒,旅客也能获得赔付。

也许有人会问,“预计起飞时间是什么,凭什么我要和它对赌?”预计起飞时间是飞常准推出的一项服务,商旅人士对它并不陌生,每个人都可以通过它查到自己的航班预计起飞时间。

那么,预测起飞时间的依据

是什么?它是综合机场状况、前序航班情况、天气情况和空管数据计算出来的,实时变化的动态数据。这背后有民航局数据、飞常准以及航联经纪的支持。

任何预测都不可能全中,飞常准也是。飞常准首席执行官郑洪峰告诉证券时报记者,飞常准的预测结果,在正负5分钟内起飞的准确率是95%。

那么,旅客要赌的就是剩下那5%的出错率。理性的人可能会说,这个概率太低了,起码应该50%对50%才公平吧。但是,保险的根本原理是分摊损失,它实际是把从原本的人身上收到的保费,割去运营成本之后分摊给没有准点的人,进行损失弥补。因此,想赚保险公司的钱很难。

对于愿意接受这个赔率的人,在机场等飞机的时候,可以摇一摇微信,花几块钱玩玩,如果赢了,最高赔付1000元,最低赔付也能赚个盒饭钱。

大数据出现后,保险公司开始改变以往靠风险定价的维度,引进更多维度来定价,这将改变保险行业的根基。

保险公司需要像科技公司那样准确预见,还要参与事情的过程,对目标企业进行风险管理,这让保险更接近它本应该成为的样子。据了解,飞常准正在通过各种方法降低预测风险,包括和一些机场合作,提高准点率。

对于这类保险产品,玩不玩,选择权在客户;而好不好——能否提高效率则是最佳判断标准。大数据之下,似乎一切清晰可见。

# 泰康人寿股权变更频繁 五家国企股东相继退出

证券时报记者 赵春燕

日前,中国保监会批复,同意中国仪器进出口集团将所持有的泰康人寿股权转让给另外三家公司。转让完成后,中仪集团将退出泰康人寿。

去年以来,另有中国外运长航集团、中远财务公司、中国交通建设公司、中信信托四家国企股东相继退出泰康人寿。与此同时,大股东中国嘉德国际拍卖公司则在一步步增持。

## 中仪集团退出

日前,中国保监会官方网站发布《关于泰康人寿保险变更股东的批复》,同意中仪集团将所持有的泰康人寿3193.75万股股份和转让给信诚汇房地产投资顾问(北京)公司、弘泰汇富(天津)投资合伙企业(有限合伙)和北京鼎兴创业投资公司。

受让之后,上述三家公司持股比例分别为0.18%、0.87%和0.07%。当转让完成后,中仪集团将不再持有泰康人寿股份。

而在此次股权转让获批之前的9月22日,保监会就曾批准中仪集团将所持有的泰康人寿3500万股分别转让给豫园商城和华美现代流通发展公司,受让后,这两家公司分别持有泰康人寿1737.36万股、6762.64万股,持股比例分别为0.61%和2.37%。

## 近两年 股权频繁变更

证券时报记者梳理保监会官

网信息发现,去年以来保监会曾五次发布针对泰康人寿股权变更的批复信息。除了中仪集团之外,另有四家国企股东通过股权转让相继退出泰康人寿。

2014年9月,保监会批复泰康人寿股权转让请示,同意中外运长航集团将所持泰康人寿5000万股分别转让给嘉德拍卖和北京国虹联合投资公司,受让后,嘉德拍卖持有泰康人寿57139.52万股,占总股本的20%。此次转让之后,中外运长航集团仍然持有泰康人寿11734.38万股,约占总股本的4.11%。

今年7月3日,泰康人寿股权转让再获保监会批复,保监会同意中国外运长航集团将所持有的泰康人寿11734.38万股分别转让给嘉德拍卖、河南未来投资咨询公司和北京九鼎房地产开发公司;同时,同意中远财务公司所持有的泰康人寿3346.88万股分别转让给河南未来投资和北京九鼎房地产开发公司;同意中国交建将持有的泰康人寿8367.19万股转让给赣州壹峰投资合伙企业(有限合伙)。

受让股权后,嘉德拍卖持有泰康人寿64883.22万股,持股比例升至22.7485%。股权变更完成后,中国外运长航集团、中远财务和中国交建三家国企亦不再持有泰康人寿股份。

今年8月19日,保监会再发泰康人寿变更股东的批复文件,同意泰康人寿收购中信信托持有的25101.56万股股份。不同于此前几次股权转让,泰康人寿此次收购中信信托所持股份将全部用于实施员工持股计划和减少注册资本。转让后,中信信托不再持有泰康人寿股份。