

中国保险保障基金董事长任建国:

投资人不得把保险公司当“提款机”

证券时报记者 潘玉蓉

中国保险保障基金作为保险保障基金筹集、管理和使用的主体,对行业进行风险监测和风险处置是其重要职责。昨日,中国保险保障基金董事长任建国在出席活动时表示,保险业需要对自身的声誉风险、业务结构风险等五大风险加强管理。

他表示,当前一些公司对“资产驱动负债”模式趋之若鹜,导致业务结构严重失衡。这种业务结构如不加以调整,最大的风险是今后有一批保险公司将不姓“保”。

需加强管理五大风险

昨日,由复旦大学、国际保险学会、泽为资讯(SZW Group)联合主办的2016中国保险业创新国际峰会在上海举行。任建国出席并发表《保险业创新发展呼唤行业风险管理机制创新》的主题演讲。

任建国表示,保险业是一个风险管理行业,首先必须管理好自身的风险。因此,防范化解风险对保险业来说有着更加特殊的意义。

在谈到对保险业风险管理机制创新的想法时,任建国表示,保险行业在声誉风险、业务结构风险、资产负债匹配风险、保险公司投资人风险以及互联网保险等五大方面的风险管理必须

加强。

当前各方面对保险行业的关注度显著提高,因此,保险行业既要关注市场经营风险,更要关注行业声誉风险。另一方面,保险行业的投资理财型保费增加迅猛,这就要求保险行业既要关注财务风险,更要关注业务结构风险。

任建国说:近年来,一些公司对“资产驱动负债”模式趋之若鹜,导致业务结构严重失衡。据统计,2015年人身险业保户投资款新增交费达7646亿元,相当于原保费收入的近一半,银保渠道原保费收入占比超过80%的公司有20多家。这种业务结构如不加以调整,最大的风险是今后有一批保险公司将不姓“保”。

险资运用范围的扩大,要求保险业既要关注资产端的风险,更要关注负债端的风险。前些年险资运用收益较好,推动了负债端成本上升。随着银行利率下降,宏观环境趋紧,负债成本居高不下,导致资产端的风险加大。任建国称:数据显示,去年12月公布结算利率的843个万能险产品中,有198个产品结算利率超过6%,占比23.49%,有的公司已出现结算利率与投资收益率倒挂现象,形成利差损。”

不得把险企当提款机

任建国还表示,在各类资本涌入保险业之际,保险行业既要加强对高



“保险业对自身的声誉风险、业务结构风险、资产负债匹配风险、保险公司投资人风险以及互联网保险等五大方面的风险管理必须加强。”

中国保险保障基金董事长任建国

吴比较/制图

管人员的监管,更要加强对投资人的监管。

他解释道:资本对行业的青睐是一个好现象。实践表明,一些资质好的投资人在向行业注入资本的同时,也带来了先进的管理和技术。但也有极少数投资人对公司的经营管理并不重视,看重的是保险的融资功能,把公司

当作“提款机”。因此,如何完善法人治理结构应该摆上更加重要的议事日程。”

保险保障基金制度作为保险业风险管理的“最后一道防线”,在防范化解保险业风险的过程中,将发挥越来越重要的作用。中国保险保障基金作为保险保障基金筹集、管理和使用的

主体,其重要职责是对行业进行风险监测和风险处置。

对于改革完善保险保障基金制度,任建国给出了自己的思考,包括加快推进保险保障基金筹集方式改革、进一步细化保险保障救济范围和标准、探索更加多元化的风险救助方式、创新市场化

耐心加守纪律是长期投资制胜关键

——访友邦保险中国首席投资官段树仁

证券时报记者 潘玉蓉 沈阳

友邦保险中国首席投资官段树仁近日接受了证券时报的专访,讲述了友邦保险这家历史近百年的保险公司对长期投资和管理险资的经验。

抵抗风险重在管理风险和执行纪律

证券时报记者:面对2015年资本市场的大波动,友邦保险的投资业绩依然不错。回顾来看,对抗波动,取得成绩主要是依靠什么?

段树仁:回过头来看,去年这如此大波动的市场环境里,我们取得相对不错的绩效可能有几个核心的关键因素。

第一,友邦保险风险管理文化整体而言相对比较成熟,在这种波动很大的市场环境里面,我们比较淡定。因为我们多年持续地在做资产负债管理和利率风险管理,虽然市场波动比较大,但是基本上还都是在可控的范围内。

第二,执行纪律,去年在执行上我们可以说是进行了纪律式甚至是机械式的操作。保险公司的资产配置方式通常是先制定一个底层的战略资产配置,然后以这个战略资产配置为中枢,在上下一定范围内做战术资产配置。在去年的情形下,上半年当股票市场大涨,我们的抉择是要不要执行已经设定好的风险管理动作。去年年初不少保险公司都遇到了这样的情况。去年4月份时,我们的仓位虽然没有超限,但是已经逼近设定的上限。我们整个风险管理文化是成熟的,从4月份到6月份都在有纪律地做资产配置的调整。到了6月份,股票市场出现大跌的时候,我们已经实现了收益,剩下的部分不需要再做太多调整。

整体而言,保险资金期限长,在有纪律、有节奏的管理之下,抵抗风险的能力会比其他类型的资金强很多。

靠选股获得超额收益

证券时报记者:去年在执行层面上具体是怎么操作的?如何把握节奏?

段树仁:节奏跟上的意思是,当市场上涨要跟上,当市场下跌要离开。

我们管理保险资金的理念,一直强调战术资产配置目标是风险管理,



友邦保险中国首席投资官段树仁

而不是报酬增厚。我们的管理系统里面每一天都能看得到,过去一段时间通过资产配置得来的收益,通过选股得来的收益。我们更希望超额收益是通过选股得来的,因为选股有它系统的一套投资逻辑,而且是分散的,这种投资收益超额报酬是可累积的。

当市场上涨的时候,希望通过选股获利;当市场下跌的时候,我们还要通过选股获利。会从市场波动中去总结,不断地改善人员、投资流程,寻找可持续的选股策略和更优化的投资组合。

择时是有风险的,没有人可以保证当市场上涨的时候能有一个好的仓位,当市场下跌的时候能够幸免。对我们来说,择时的意义,在于用它来做风险管控。当股票资产已经涨得很高,明显超过中性资产配置策略一段距离,要拉回中性配置,这种操作会帮助抵抗住风险。

长期投资制胜关键

证券时报记者:如何理解保险投资的长期性?作为市场上的长期资金,保险资金有哪些优势可以发挥?

段树仁:保险资金是资本市场中少数的长期资金供应方,这个特质在中国保险业目前仍处于高速增长阶段的今天,特色尤为突出。保险是长期资金,但不是无风险资金,也不是低成本资金。保险资金有一个明确可估算的未来债务需要偿还,这个债务带着一

个明确的最低投资回报要求。整个保险资金的管理,其实是围绕在这个主轴上,也就是资产负债匹配的持续动态管理上。

因为保险资金的未来债务是可较精确估算的,而且要求的是较长期限可持续的高稳定度报酬,保险资金天然的在基础建设融资,长期股权投资,不动产相关投资品类上具有优势。面对这些另类风险资产投资,投资团队的建设,奠基于合理长期预期报酬基础上的成熟风险管理机制,以及顺势而为,以战略资产配置为核心,战术资产为辅助,耐心而有纪律的长期投资文化建设,都是做好长期投资的制胜关键。

关注长期目标的达成

证券时报记者:怎么看待保险资管公司的定位?对于保险资管公司是“姓资”还是“姓保”的问题有哪些思考?

段树仁:保险行业在全球都是一个特别的行业,因为保险的属性就是不断地累积,直到需要理赔的时候才偿还债务。

保险资管跟传统的资管是很不一

样的。传统的资管资金是流动的,当市场周期上来的时候,资管公司一定追到最高点。而保险资管不是这样的,保险资金是持续不断地累积的,周期性没有那么明显。

保险资管是立足于保险本业之上,所以保险资管的核心是要去了解保险业的需求。友邦集团明确定义,集团里所有的保险投资管理,都是以服务本身的保险资金的使用为主,所以不做三方业务。因为我们本身的业务发展就非常快,累计的资金的体量非常大,所以专注服务好本业,挑战都已经很大了。

每个保险产品把资金带进来的时候,都带着一个精算假设,这个精算假设的核心部分之一就是投资报酬率。保险资管最大的挑战是怎样一路护送这个资金,让它至少要达到这个投资报酬率,以至于在未来的某一天,保险公司能够很笃定地偿还所有的受益人。这是保险公司最核心的工作。在这个之上,产生出来的超额报酬是提供给股东的报酬。

比如,过去两年,好像很容易从股票、风险性资产取得很明显的超额报酬,但是如果没有能力把风险管理住,可能在未来几年里面,会遇到很大的

风险。

随着保险公司可运用资金的增加,保险公司每年都应该要获得一定的收益。这个收益要存下来,多退少补,在一个周期里平滑下来,再放到长期来看,可以稳定地偿还未来负债。

但是,如果保险公司管理不是很看重长期目标的达成,忽视了这中间的方法论,将不能很好地护送保险资金达到长期的投资报酬目标。如果保险资管和基金公司、私募一样只是在追求短期的超越大盘的表现,没有这个系统的话,长期偏离的风险是很大的,公司偿付能力压力将是很大的。

保险业经营的本质和核心竞争力,就是风险管理能力。风险管理能力的核心是风险管理文化,以及衍生出的以长期可持续投资报酬为中心的合理绩效考核机制。管理阶层如果有成熟稳定,长期导向的风险管理认识,透过领导力的层层落实,风险管理才会成为日常经营的现实。

友邦保险在跨入新的资产类别和市场时,永远先考虑自身投资能力和风险管理能力。

(本文系证券时报社与中国保险资产管理业协会合作的“聚焦保险资管新动力”系列报道之一,敬请关注后续文章。)

友邦保险:低利率环境仍将持续

证券时报记者 潘玉蓉 沈阳

当越来越多的资本大佬试图在保险业种下一棵摇钱树的时候,友邦保险的做法显得特立独行:过去的24年中,它只开设了5家分公司;它主卖长期保障型产品,短期高收益产品几乎为零;它前两年做的战略资产配置在去年只是略作调整。即便如此,友邦保险还是抵御了去年市场的大波动,取得了资管中心成立以来最好的投资业绩。

2015年资本市场经历了罕见波动,保险投资遭遇到了前所未有的境况。

友邦保险中国首席投资官段树仁日前在接受证券时报记者采访时表示,2015年对保险资金的投资管理,是充满挑战的一年。在整体经济

增速明显下滑的背景下,利率持续走低,适合险资投资的本地3A评级债券的信用利差不升反降,加上全年股市大幅震荡,人民币汇率也呈现较大波动,2015年对机构投资者人来说相当不容易。

段树仁说:受惠于友邦保险比较成熟的投资文化、有纪律的风险管理,和在人员素质上持续强化的专业投资队伍,在克服重重考验后,友邦保险资管中心仍在2015年交出了一张令人满意的成绩单。”

据介绍,2015年友邦集团整体新业务价值同比增长26%,达到21.98亿美元。友邦保险的成长更加可观,新业务价值同比增长45%,年化新保费同比增长44%,税后营运溢利同比增长28%。整体而言,2015年是友邦保险资产管理中心自2006年获保监会批准

成立以来,投资绩效最好的一年。

面对未来市场利率走势,友邦保险判断低利率环境将持续相当长的一段时间。

据了解,鉴于友邦保险在偿付能力和整体资本实力上处于相对较高水平,友邦保险资管中心将把更多财务和管理资源投入到另类风险资产投资平台和团队建设发展上,另外也将善用集团的国际化优势,加大国际化投资业务发展,寻求新的投资渠道,构建分散化的投资组合。

海外投资方面,段树仁表示,友邦保险希望在固定收益、股票投资和基金产品上都可以开展新的业务,并在2016年有所突破。目前友邦保险获批的外汇额度已达到使用上限,未来在监管政策的支持和引导下,该公司希望在国际业务上有更大发展。

中国人寿 推出个险升级产品

证券时报记者 牛溪

自保监会修改中短存续期产品监管规则后,各保险公司都迅速调整产品线,并推出新品。日前,中国人寿个险渠道推出了“鑫福一生”“两全分红险、鑫账户”“万能险等产品。

据悉,此次推出的系列产品中,客户可以以“鑫福一生”为主险,与两款豁免附加险以及一款万能险组合投保。

中国人寿产品开发部人士介绍,无论是为孩子规划未来的父母,还是想要提高保障兼顾养老的中老年人,“鑫福一生”与豁免附加险及万能账户的组合,都能在保险期间内为被保险人提供一个稳定、持续的现金流,满足人生各个阶段的保障需求和财务需求。

市场人士认为,进入2016年以来,股市大幅波动,各类网贷信息中介(P2P)高风险不断出现以及“通胀归来”正成为大概率事件,在此背景下,保险公司的分红、返型产品对投资者有一定的吸引力。

此前,中国人寿曾推出“鑫福年年”年金组合产品作为2016年主打产品,随着保监会叫停1年期具有理财功能保险产品,该产品停售。对此,该公司曾表示,此事对中国人寿整体影响不大,该公司将积极研究新政策,争取尽快推出新产品。

曲速资本预测互联网 保险保费规模将翻番

证券时报记者 赵春燕

日前,曲速资本发布的《2016互联网保险行业研究报告》显示,2015年,互联网保险整体保费规模达到2234亿元,同比增长160.1%。报告还预测,2016年,互联网保险保费规模将翻一番。

报告显示,2015年开通互联网业务的保险公司数量已超过100家。2015年全年互联网保费增长率为160.1%,渗透率也从2013年的1.7%上升到2014年的4.2%,继而上升到2015年的9.2%。以互联网人身险和财产险为例,2013年到2015年,互联网人身险保费规模从54.46亿元增长到1465.60亿元,增幅近27倍;互联网人身险占比由0.05%提升到了9.2%;开展互联网业务的人身险保险公司也从44家增长到了61家。整体来看,人身险在互联网业务上的增长非常快。

报告显示,目前互联网保险创业公司已超过100家。2015年,互联网保险公司出现井喷式增长,除了车险比价和代理人平台持续增长外,也出现了针对行业险、企业团险、健康险的公司,也有公司以保单管理、保单后服务、理赔赔付为方向。2015年互联网保险公司共发生23起融资事件,融资总金额超过70亿人民币。其中百万级为10起,千万级为8起,亿级及以上5起,共有8家互联网保险公司获得第二轮及以上投资。获得投资的互联网保险公司主要集中在上海和北京,具体按地区分,北京有8家,上海11家,深圳3家,其他地方3家。

针对2016年互联网保险行业的发展,该报告预测会出现6大趋势:一是行业整体融资并购金额将超过50亿美金,至少会出现3家融资过亿美金的公司;二是真正实用的创新型险种会出现;三是有一家互助保险公司用户超过500万;四是互联网保险保费规模比去年翻一番;五是会有典型的互联网公司高管和保险公司高管离职创办互联网保险公司;六是很多方向特别是车险方向的创业公司绝大部分会死掉,但会有更强的人局者。



券商中国

(ID:quanshangen)