

# 首季投资收益锐减 险企预计全年会“少收三五斗”

多数保险公司调低今年的投资收益水平,部分公司甚至主动下调今年保费目标

证券时报记者 潘玉蓉

去年保险公司保费收入和投资收益双丰收的盛况,今年恐难再现了。

每年3~4月份正是保险公司制定2016年业绩目标之时。证券时报记者从业内了解到,在利率仍将走低的判断下,绝大多数保险公司下调了今年的投资收益水平,一部分保险公司甚至主动下调了今年的保费目标。

## 一季度投资收益锐减

4月20日,中国人寿发布一季度业绩预告,预计今年一季度归属于母公司股东的净利润较2015年同期减少55%至60%。净利润大幅负增长的原因在于利率下行带来的投资收益减少,以及传统险准备金折现率假设下调带来的责任准备金增加。去年同期的净利润基数较高也是净利润减少的原因之一。

一位来自华东区的保险公司高管表示,在得知中国人寿发布业绩预减之后,自己的压力也小了不少。市场占有率达到25%的寿险一哥都大幅预减,我们下调盈利目标就更在情理之中了。行业形势摆在这里。”

据业内人士透露,今年一季度保险投资收益平均收益在3%~4%,明显低于去年全年7.56%的行业平均水平。

在谈到年初A股连续熔断对保险投资的影响时,一位险企投资负责人称:“今年只给了我们两个小时的时间。”其意是今年的股票投资要实现绝对收益目标比往年更难。有保险公司投资部门人士甚至表示,今年是其十几年投资生涯中最难的一年。

会计调整的原因也不容忽视。根据相关规定,保险产品准备金计提参考“750天移动平均国债收益率”,2016年这一收益率大幅下移,导致传统险的准备金折现率假设下调,直接的后果就是传统险准备金计提增加,税前利润相应减少。

## 主动停售高收益保单

据海通证券统计,截至3月末,1年期银行理财产品预期年化收益率从年初的4.7%降至3月末的4.2%。保险产品结算利率从此前的6%降至4%~5%,但仍有一定市场吸引力。一位保险业内人士表示,这意味着保险产品结算利率的下行,速度没有赶上市场利率的下调,存在利差损的风险。

据了解,一些公司对保费高速增长踩了刹车。一家地方人寿险公司人士表示,由于投资端的配置压力太大,公司主动停售了高收益保单。

据海通证券统计,截至3月底,10年期国债和国开债收益率降至2.84%和3.28%,AAA级10年期企业债收益率降至3.8%,仅靠国债根本无法覆盖保单成本。不少保险公司表示,今年要加强另类投资的参与力度。

今年以来,债券市场违约事件不断,令保险公司对风险高度警觉。这些因素都令保险公司无法满足高收益保单的配置需求,并将这一信号传导到保险销售端。

## 新规影响保费增速

直接停售高收益保单或许是少数保险公司的无奈之举,更常见的做法是主动下调保费增长目标。一位华南寿险公司中层表示,公司可能会下调年初制定的保费计划。

除了投资端的压力,下调保费目标的另一个原因是今年3月保监会出台的《中短存续期产品的新规》。

在《关于规范中短存续期产品有关事项的通知》中,保监会对中短存续期产品进行了定义,对不同存续期限的产品销售提出不同要求,对超过规模限制的公司采取监管措施,引导行业调整和优化业务结构,发展长期业务。

新规执行已满一个月。记者从业内了解到,一些可能超限的保险公司纷纷酝酿增资事项,也有一些公司因为年初开门红冲得太厉害,额度所剩不多,开始转向产品结构调整,销售长期保单。

	同比减少	同比增减情况
产险公司	133.77亿元	下降36.52%
寿险公司	154.84亿元	下降72.56%
再保险公司	14.90亿元	下降38.00%
资产管理公司	18.90亿元	增长39.31%

## 险企首季利润降逾55%

证券时报记者 曾福斌

保监会最新统计数据显示,今年一季度保险业原保险保费收入同比增逾四成,单季保费收入首次突破1万亿元大关。不过,受制于股票市场表现,险企一季度经营效益大幅下滑,利润同比下降逾55%。资金运用收益共计1385.47亿元,平均收益率为1.20%,同比下降1.03个百分点。

统计数据显示,一季度保险公司预计利润总额389.36亿元,同比减少481.51亿元,下降55.29%。其中,产险公司预计利润总额133.77亿元,同比减少76.97亿元,下降36.52%;寿险公司预计利润总额154.84亿元,同比减少409.36亿元,下降72.56%;再保险公司预计利润总额14.90亿元,同

比减少9.12亿元,下降38.00%;资产管理公司预计利润总额18.90亿元,同比增加5.33亿元,增长39.31%。

险企利润的下降跟险资运用收益率的下降有直接关系。

数据显示,截至一季度末,资金运用余额119942.74亿元,较年初增长7.29%。股票和证券投资基金合计占比14.03%,较年初下降1.15个百分点;银行存款和债券余额占比55.78%,较年初下降0.39个百分点。资金运用收益共计1385.47亿元,资金运用平均收益率1.20%,同比下降1.03个百分点。

对于险资运用收益率的下降,保监会统计信息部统计管理处处长白云表示,一季度险资运用结构较年初并没有大的调整,但股票和基金投资收益减少了1005亿元。

## 平安资管董事长万放:

# 利率下行周期更应做好资产端的配置



证券时报记者 潘玉蓉

对保险机构投资者而言,考验抗周期能力的时刻到来了。

国内第三大资产管理公司——平安资管董事长万放在接受证券时报记者采访时表示,在当前经济环境中,平安资管将加强投资收益的稳定性和抗周期能力,丰富第三方产品线,力争成为更加独立的第三方资产管理公司。

万放1993年加入平安,先后担任平安证券投行部副总、董事会办公室主任,2007年出任平安资管总经理,2012年底出任平安资管董事长。

## 备战利率下行

保费业务的快速增长,加上低利

率周期的到来,给投资端带来更大的挑战。

万放表示,在利率周期的不同阶段,保险经营层面和资产管理层面之间的关系侧重点有所不同。

利率上升阶段,基础资产收益率高,较容易满足负债成本,此时资产端的第一要务是在满足负债要求的基础上追求更高的收益率,促进保险业务的规模。而在利率下降阶段,基础资产收益率普遍下行,而负债成本又具有一定的刚性,居高不下,此时资产和负债的关系更多地倾向于精细的资产负债管理,优化资本运用效率。

在利率下降阶段,资产端的经营需要更精细化,比如可以通过多重资产配置,在低利率环境中创造仍有吸引力的投资回报,促进负债产品规模。同时,资产端还需要更加创新,根据负债端潜在的需求,设计新的资产品种,从差异化的角度促进负债规模。”万放说。

近年来,随着市场开放和政策放宽,保险资管机构纷纷开展第三方业务,参与资管竞争。2015年中国平安年报显示,年末平安资产的管理规模达19666亿元。其中,第三方资产管理规模

## 发展第三方业务

2457亿元,较年初增长45%;第三方资产管理费收入近14亿元,同比增长91%。全年平安资产管理实现净利润24亿元,同比增长142%。第三方业务带来的利润已经占半壁江山。

众所周知,平安集团董事长马明哲是一个极具危机感的人。与马明哲共事多年,万放也保持着高度的危机意识。这体现在平安资管在大资管竞争格局中的未雨绸缪。

据了解,平安资管自2007年起就组建了第三方事业部,着手第三方资金的资产管理业务,目前已经接受多家银行、保险等金融机构的资金委托。这是平安资管由传统的保险资产管理公司,即为第一方委托人提供资产管理服务,逐渐转变为独立第三方资产管理公司的重大战略布局。未来第三方资金在平安资管的总管理规模占比将逐步上升,最终向国外成熟的全球性资产管理公司看齐。

万放表示,随着金融市场的不断发展和客户需求的多样化,未来平安资管将在量化投资、FOF/MOM、资产解决方案、多重资产配置和股权投资、海外投资等方面布局,在发挥保险资管优势领域稳住市场份额的同时,探索新领域。

比拼多重资产配置能力 泛资管时代来临,将给各类机构

投资者带来机遇和挑战。万放表示,在考虑未来业务和战略发展的主要机会时,平安资管有3个重点。

首先,平安资管将参与全面的市场化竞争。泛资管时代的来临带来各类资管机构同台竞技,整个资管行业充分竞争,有助于满足中国居民财富管理的巨大需求。

其次,平安资管看好养老金市场的巨大潜力。万放认为,当前,以养老为目的的资金受托管理机构以及投资管理人在市场上尚未饱和,且还未达到充分的市场化竞争。



“市场占有率达到25%的寿险一哥都大幅预减,我们下调盈利目标就更在情理之中了。行业形势摆在这里”

有保险公司投资部门人士甚至表示,今年是其十几年投资生涯中最难的一年

郑加良/制图 彭春霞/制图

## 重庆财信增持华澳信托股权至49.99%

证券时报记者 杨卓卿

在外资股东麦格理资本撤出华澳信托之后,华兴电力股份公司在日前离去。

证券时报记者获悉,上海银监局近日核准重庆财信企业集团有限公司受让华兴电力持有的华澳信托30%股权。

本次股权变更之后,华澳信托注册资本仍为6亿元,北京融达投资有限公司及重庆财信分别出资50.01%和49.99%。

## 重庆财信取而代之

在前述股权变更之后,麦格理资本及华兴电力均不再持有华澳信托的股份。北京融达投资有限公司出资3.0006亿元,出资比例为50.01%;重庆财信出资2.9994亿元,出资比例为49.99%。

重庆财信官网资料显示,公司成立于1997年,是一家以房地产、环保、金融为主营业务,兼具城市基础设施投资运营的多元化企业集团。

值得注意的是,重庆财信实际上与华澳信托第一大股东融达投资还有其他渊源。

根据上市公司国兴地产披露的信息,重庆财信旗下的重庆财信房地产开发有限公司持有公司29.9%股权,为第一大股东;融达投资持有公司17.42%股权,为第二大股东。

对于新晋股东重庆财信与控股股东融达投资之间的关系,华澳信托相关人士曾向记者表示,两者并非一致行动人,但双方此前曾有业务合作,对其比较了解且认可。

## 连续两年净利下滑

近年来,信托业已从高速增长期换挡至调整转型期。错失行业黄金发展期的华澳信托亦在此时承受不小的压力。

回顾以往数据,2011~2014年,华澳信托的年报净利润分别为1.26亿元、6097万元、2.27亿元、1.52亿元。

华澳信托2015年报显示,该公司净利润和资产管理规模均同比下降。2015年,华澳信托实现营业收入5.08亿元,同比增长16.51%;净利润1.27亿元,同比下降16.7%。

值得一提的是,在其利润表中,资产减值损失一栏新增了9000万元,2014年公司没有计提资产减值损失。

对此,华澳信托总裁杨自理向记者解释,公司转型已经走上正轨,不再注重规模和增资,更加注重把控资产质量和收益。业绩下滑主要因为计提了这9000万元的拨备,前几年做的项目有些有问题,甚至有些项目收不回来,所以就计提了拨备。

有知情人士透露,华澳信托一直在酝酿增资事项,之前因为股权变更未完成一直受耽搁,如今此事提上日程,正在加快推进中。

## 小微金融服务四大难 深圳银监局对症下药

证券时报记者 孙璐璐

银行业例行新闻发布会昨日召开深圳银监局专场。深圳银监局副局长陈飞鸿介绍深圳银行业金融机构服务普惠金融方面的成果和经验。

陈飞鸿表示,深圳是“小微企业之都”,有近110万家小微企业和近100万户个体工商户,解决了45%以上的就业,创造了40%以上的税收,拉动了60%以上的GDP。发展小微企业金融,既是金融支持实体经济的重要内容,也是深圳银行业战略转型的必然选择。为加强对小微企业的支持,深圳银监局通过“四个加强”着力解决小微企业金融服务中面临的“四个难题”:

一是加强差异化监管政策引领,着力解决“不愿贷”的问题;二是加强信息平台建设,着力解决“不敢贷”的问题;三是加强专业服务体系建设和着力解决“不会贷”的问题;四是加强小微企业服务减费让利,着力解决“融资贵”的问题。

科技创业企业专业性较强,为帮助银行解决其信贷审核难题,深圳银监局和深圳市政府、科创委合作,希望政府、科技部门能够在全社会给银行提供一个“专家库”,这样遇到一些特殊的技术含量高的项目或者是企业时,银行看不懂还可以借助“外脑”,通过外部专家的力量做项目的评审和把关。

# 众安保险杀入消费金融 几位先行者面临挑战

证券时报记者 潘玉蓉

提起线上信用消费,多数人可能会先想到蚂蚁花呗、京东白条和苏宁任性付。然而,国内首家互联网保险公司众安保险正在加入战局。

目前,众安保险已经联合蘑菇街发起,双方通过大数据平台对用户进行资信评分,并提供相应的消费信用保险服务。众安保险提供线上预审核,对通过预审核的线上用户发出邀请,消费者接受邀请,消费者获得一定的信用授信,消费者去线上线下

的相关场景买东西,商家把因赊销形成应收账款给保理公司或者银行,众安保险对保理公司或银行的应收账款承担履约责任保险。如果消费者违约,众安保险赔付。

买呗由众安保险与蘑菇街联合发起,双方通过大数据平台对用户进行资信评分,并提供相应的消费信用保险服务。众安保险提供线上预审核,对通过预审核的线上用户发出邀请,消费者接受邀请,消费者获得一定的信用授信,消费者去线上线下

菇街资深用户开通,消费额度500元~20000元不等。用户购物后即可享受10~40天的免息期,只要按时还款,无需支付任何费用。如果到还款日未还清,逾期利息按消费金额的0.05%每天收取利息。

这一模式正被众安保险复制开来。不久前,众安保险与中国电信翼支付推出的甜橙白条,先消费后还款,最高40天免息。今年二季度,众安保险还将与7~8家线上平台推出类似的授信活动。据众安保险副总经理吴逸

介绍,这类产品的违约率与信用卡违约率相似甚至更低。

众安保险近日还做了一个跨度更大的动作。未来2年,领美科技将面向全国零售网点推广30万台超级收银机。收银机首页上除了配备支付宝、微信、银联刷卡、Apple Pay等支付方式,还包括众安的“买单”。

在千体系内,拥有众安保险信用保险的用户,可以到所有部署“买单”的实体门店和商业场所消费,实现跨场景的连接。