

上市险企上半年保费增逾7000亿 增速未达预期

新华保险延续下滑,成唯一一家保费收入下降的上市险企

证券时报记者 曾炎鑫

4家上市险企目前披露了上半年保费收入,为尚未披露的中报业绩提供预测依据。

据证券时报记者统计,4家上市险企上半年合计实现保费收入7517.17亿元,同比增长19.37%。除新华保险保费收入同比下滑2.24%外,其余3家均实现保费正增长。

太平洋证券认为,虽然短期增速数据略低于预期,但今年全行业保费仍有望创下近5年增速新高。

数据显示,中国人寿上半年共实现保费收入2926亿元,同比增长24.94%,不论是保费规模还是增

公司	上市险企上半年保费增长数据		
	2016年上半年保费(亿元)	2015年上半年保费(亿元)	同比
中国人寿	2926.00	2342.00	24.94%
中国平安	2566.84	2121.34	21.00%
中国太保	1313.98	1107.18	18.68%
新华保险	710.36	726.61	-2.24%
合计	7517.17	6297.13	19.37%

速,都在四家上市险企中排名第一。

同样保持20%以上保费增速的还有中国平安。该公司在上半年共实现保费收入2566.84亿元,同比增幅达21%。这主要得益于平安

人寿上半年保费大幅增长32.74%,达1633.48亿元。此外,中国太保在上半年实现保费收入1313.98亿元,同比增长18.68%。

唯一保费收入下滑的上市险企是

新华保险。

数据显示,新华保险上半年共实现保费收入710.36亿元,同比减少2.24%。在此前发布的一季报中,新华保险也是唯一一家保费收入下降的上市险企,共实现保费收入465.8亿元,同比下降10.4%。方正证券当时表示,新华保险的收入下降,一方面是因为业务转型力度较大,在个险渠道的期交保费收入增速达到54.5%的同时,保费收入占比最大的银保渠道的保费规模降幅达到29.2%;另一方面是历史保单的续保率偏低,续期保费收入增速仅为9.4%,表明新华保险前期销售的期缴类产品占比较少的负面效应在逐渐显现。

此前,新华保险在2016年1月召开的全年工作会议上确定了“规模稳定、价值增长、结构优化、风险可控”的总基调,意味着转型升级是公司发展的重心所在,其核心一是大力发展期交业务,二是大力发展传统险和健康险等保障型产品,优化公司业务结构,提高公司内含价值和新业务价值。

就全行业来看,今年前5个月,保险行业共实现原保费收入1.61万亿元,同比增38.18%,成当前经济环境下少有的增长行业。太平洋证券表示,2011年以来,保险业保持良性发展,保费收入增长率由负转正,由个位数增长至两位数,虽然短期数据略低于预期,但今年有望创下近5年增速新高。

近半数险企尚未建立偿二代风险偏好体系

证券时报记者 潘玉蓉

偿二代在保险业正式实施半年,普华永道面向国内近百家保险公司进行了一次调查结果却显示,目前仍有近半数公司尚未建立符合偿二代的风险偏好体系。

行业未达精细化风控

今年5-6月,普华永道向国内99家保险公司需要完全满足偿二代11号指引要求发出问卷,共回收有效问卷76份。这76家公司2015年保费总收入共计19100亿元人民币,占中国保险市场超过80%的份额。

基于对76家保险公司反馈问卷的分析发现,超过80%的保险公司已经初步建立了风险管理框架。其中,32%反馈已建立完善的风险管理体系,52%反馈已初步建立风险管理体系,但距离领先公司仍有较大差距。

“目标与工具”是普遍认为最薄弱的部分,集中体现在风险偏好的模型和工具、风险限额和指标预警、风险管理数据与系统、风险分析与决策支持方法等工具的不完善。

“操作风险”排在“目标与工具”之后,位列第二大薄弱的领域。1/3的保险公司反馈,操作风险难落地、难监控、管理复杂,在偿二代要求下无法量化,管理投入成本高。

寿险公司的风险管理体系建设状况明显好于产险公司。寿险公司更多选择了流动性风险和投资风险作为其管理薄弱部分,而财险公司则更多选择了操作风险。

风险偏好是风险管理体系的核心内容和技术难点。虽然过去两年行业普遍在努力建立完善风险偏好体系,但仍有近半数公司(约45%)尚未建立符合偿二代的风险偏好体系。

风险管理专业人才紧缺

风险管理专业人才不足是当前行业面临的共同问题,无论是人员数量还是人员资质能力,都远不能满足当前保险公司风险管理的需求。

在问卷的开放问题环节,有接近一半的受访公司提及专业人才不足的问题,这成了行业的普遍现象。从这点看,未来在风险管理专业人才方面加大投入的公司,将更易获得监管合规和市场竞争优势。

有13家保险公司配备了超过8名全职风险管理专业人员。此外,还有7家公司尚未配备全职风险管理专业人员。

普华永道分析,风险管理专业人员需要具备综合素质,并熟悉财务、投资、精算和IT等专业领域。由于保险行业的高速发展以及专业人才的传统储备不足,人才制约将在未来一段时期内继续存在。

一家小型寿险公司风险管理部风险管理人员表示,行业内高级管理层的重视程度,将决定偿二代风险管理体系建设的成效。而风险管理人才的相对匮乏,将在一段时间内限制偿二代风险管理体系建设的深度。

入汛以来全国超过300条河流超警戒水位,多位保险公司高管表示:

南方洪灾对财险企影响可控 巨灾保险制度待完善

证券时报记者 陈冬生

2016年入汛以来,南方出现多次区域性暴雨,洪水来势凶猛。目前全国超过300条河流发生超过警戒水位以上洪水,是近5年同期最多。证券时报记者采访了多家保险公司后了解到,此次洪灾对财险公司影响可控,各项救灾、理赔等工作有序进行。

对财险企影响可控

为应对我国南方近期汛情,保监会近日下发了《中国保监会办公厅关于做好应对暴雨洪涝灾害等极端天气气候事件的紧急通知》,要求险企做好灾理理赔,切实保护被保险人利益。

目前安徽、湖北、湖南、江西、江苏五省受灾较重。统计数据显示,2015年上述五省的财险原保费收入为1589.02亿元,占比为19.88%;目前受灾最严重的安徽和湖北2015年业务占比分别为3.42%和2.98%,占比不大。

华安保险副总裁徐军在接受记者采访时透露,早在4月份,华安保险就对极端天气应对作了部署,组织多场应急演练。截至目前,在此次南方洪灾期间,华安保险共接到车险报案426笔,估损金额550万元,结案率达80%以上;财产险接到报案76笔,估损金额261万元,由于财产险险种分散,理赔工作相对复杂,结案39笔。目前,各项理赔服务工作正在有序进行中。

鼎和保险财产险部总经理田学

军对记者表示,洪灾对财产险业务中的车险、企财险、家财险等都会产生一定影响。鼎和保险长期以来坚持严格的风险控制,早期对各省市洪水线等数据做了调查分析,对厂房、仓储等做了现场风险评估,公司在此次洪灾的风险管控方面取得了良好效果。

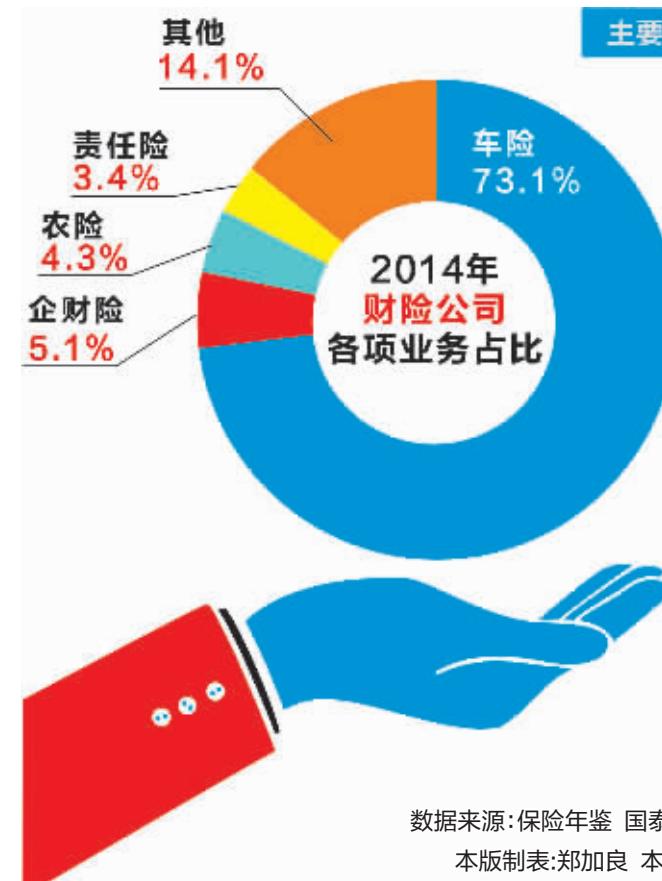
数据显示,2014年8家主要财产险公司在五省的业务占比在14.8%~22.5%,占比最小的为阳光财险,占比最大的为国寿财险。

国泰君安证券研究所认为,财产险业务一般都会做再保安排,在车险业务上主要是成数分保;在非车险业务上,由于面临的风险更为复杂,再保险安排会包括成数分保、溢额分保,险位超赔分保等多种,非车险领域的财产险业务分出比例一般会超过30%。截至目前,汛情对保险公司业绩影响可控。

中金公司也表达了同样的观点。中金公司称,在自然灾害引起的赔付支出中,洪灾、暴雨不是主要的来源,而台风的占比往往超过50%。目前为止洪灾赔付可控。同时,今年洪涝灾害使行业综合成本率恶化幅度小于1个百分点。因此,洪涝灾害对财险公司影响可控。

巨灾保险制度待完善

面对灾情,除了救灾进展,公众对于巨灾保险的关注度也在明显提高。在许多发达国家,商业保险特别是巨灾保险在灾害救助中发挥着重要作用。当前我国巨灾保险与国际



主要财产保险公司五省市业务占比(2014年)

公司名称	安徽	湖北	湖南	江西	江苏	合计
人保财险	3.2%	3.4%	3.0%	2.8%	9.4%	21.8%
国寿财险	5.6%	1.7%	4.0%	3.0%	8.2%	22.5%
大地财险	3.3%	1.8%	3.0%	3.4%	3.9%	15.3%
太平财险	2.8%	3.5%	2.3%	0.3%	6.0%	14.9%
阳光产险	2.5%	2.5%	2.9%	1.7%	5.2%	14.8%
中华联合	0.2%	3.3%	8.6%	0.0%	4.4%	16.6%
太保产险	2.6%	2.4%	2.5%	2.0%	11.7%	21.2%
平安产险	3.5%	3.0%	2.8%	1.4%	7.5%	18.2%

太平养老拟任总经理助理、投资总监黄明:

信用违约风险未系统化 投资机构可择机“捡便宜”

证券时报记者 潘玉蓉

风险。信用违约风险爆发,对市场影响仍是局部的,某种程度上说,对于专业的投资机构恰恰是“捡便宜”的机会。”

投资面临三方面挑战

证券时报记者:目前市场上养老金面临怎样的投资机会?

黄明:我们判断未来相当长一段时间,养老金投资可能面临着三个方面的挑战。

第一是随着经济增长放缓,人口红利消失,各行业的投资回报率都在大幅下降。这是我们无法改变的大环境。

第二是货币环境仍然相对宽松。虽然我觉得可能不会进一步宽松,但现在的状态将会维持,市场利率水平会在一个比较低的位置,同时资产荒会持续一段时间。

第三是A股目前比较低迷,投资者信心不足。去年股市大调整期间消灭了一批风险偏好较高的资金,心

理阴影还在。另外,今年以来债券市场的违约风险频发,这两个事件叠加在一起,导致债市和股市的投资风险偏好都呈下降趋势。这可能是我们未来相当一段时间不得不面对的投资环境。

当务之急是做好风控

证券时报记者:在这三大挑战下,作为追求绝对收益的机构投资者,你们如何进行资产配置?

黄明:今年控制风险是首要的考量。我们在投资决策中,适当下调了今年的预期收益目标。

在大类资产配置上,仍将以固定收益品种为主。我们经验判断今年的债市机会不会太大,但是债券依然是一个获取绝对收益的品种。今年我们在固定收益的资金运用余额相比以往不会有太大的调整,但是在结构上和长期上会有较大的不同。

品种选择上,我们会非常严格,对于一些违约或者潜在违约比较高的行业,比如煤炭、矿产等会更加谨慎。

久期上,我们会适度控制。现在利率品种的绝对利率水平在历史上处于一个比较低的位置,整个期限利差也比较低。虽然我们依然会选择配置这类固收产品,但是对信用债的评级、资产负债的要求会更高。

新增资金上,我们会加大以成本计价的稳定类资产配置,比如信用等级比较高的信托计划和债权计划。客观地说,这类项目的收益率和资质已今非昔比,能否从中挑到性价比高的品种,非常考验能力。

证券时报记者:如何看待当前信用风险的上升?

黄明:我并不认为信用风险会成为系统风险,因为现在整个货币环境仍然宽松,只有那些过剩产能、负债率较高的行业公司可能会在融资上遇到困难。

因此,我们不会因为有违约风险就因噎废食。信用违约风险爆发,对市场影响仍是局部的,某种程度上说,对于专业的投资机构恰恰是“捡便宜”的机会。如果研究深入到位,可以利用这种风险偏好的波动来有选择地配置。

会积极把握结构性机会

证券时报记者:如何看待下半年权益市场的机会?

黄明:我们判断今年下半年权益市场的系统性机会和系统性风险都不大,可能是一个箱体震荡、逐步收敛的格局,但是结构性投资机会还是不少的。这是我们当前的判断,但应对重于预测,我们也会根据市场的变化做出相应的调整。

目前,我们主要的思路是控制仓位,精选个股,波段操作。所谓控制仓位,主要是因为大环境不太明朗,权益类投资风险敞口会控制得比较严,可能会放在一个偏低的位置,但是我们会积极把握结构性机会,在交易策略上增加灵活性。



- 超过80%的险企已初步建立风险管理框架
- 约45%的险企未建立符合偿二代的风险偏好体系
- 接近一半的受访公司称“专业人才不足”

