

2016年中国保险业资产负债管理年会在沪召开

# 险资在支持国家战略上已成不容忽视力量



证券时报记者 潘玉蓉  
见习记者 裴晨汐

2016年7月15日,由证券时报社和中国保险资产管理业协会共同主办的2016年中国

保险业资产负债管理年会在上海召开。参会保险机构针对“如何提升自身资产负债管理能力,应对经济新常态下的挑战”踊跃发言,各抒己见,令本次年会成为了业内一场智慧碰撞的盛宴。

证券时报社社长兼总编辑温子健在致辞中表示,随着经济社会的发展,保险的资产和负债规模不断扩大,保险机构可用于投资的长期资金呈现快速增长态势。保险资金在支持国家“一带一路”战略、基础设施建设等重要领域发挥功能,已经成为市场上一股不容忽视的力量。

2015年,从年中险资“护盘救市”到年末掀起“举牌潮”,保险机构的影响力与日俱增。在资本市场处于低潮的时期,保险企业坚持以价值投资和长线投资为导向,持续为资本市场注入了资金,充分发挥了长期机构投资者的作用。

温子健表示,进入大资管时代,保险资产管理公司展现出了特有的竞争力。保险资管业务蓬勃发展,创新型产品和服务不断出现,行业人才不断成长,分工越来越细,专业化程度突飞猛进。

但是,温子健同时表示,随着全球增速的放缓、国内经济转型,保险业面临的困难也不少。例如,成本收益倒挂的问题在低利率环境下显得越发突出;长钱短用和短钱长配并存的问题依然存在;从资产配置角度来看,保险业低收益、高波动的资产收益特征暂时还不能缓解。这些问题都迫切需要保险行业加强资产负债管理,构建资产负债的动态平衡。

有鉴于此,证券时报社和中国保险资产管理业协会合作,共同搭建出一个良好的业务交

流平台。

证券时报是由人民日报主管的专业财经媒体,也是中国保监会指定的信息披露媒体,一直密切关注保险行业的资讯和动态。中国保险资产管理业协会是经国务院同意,中国保监会和民政部批准的全国性保险资产管理行业的自律组织,自2014年成立以来,一直致力于发挥市场主体和监管部门之间的桥梁和纽带作用,实施行业自律,促进合规经营,规范市场秩序,提供行业服务。

2016年中国保险业资产负债管理年会获得了来自保险业内外人士的踊跃参与。2016年是偿二代在保险业全面实施的第一年,各参会保险公司对于如何提升自身资产负债管理能力,迎接新挑战和新机遇这一话题各抒己见,让本次年会成为了行业内一场智慧碰撞的盛宴。

年会上还颁发了2016年中国保险业方舟奖。2016年中国保险业方舟奖评选活动自今年5月初网络报名启动以来,有106家保险机构参与,角逐公司、产品和项目三大类奖项。本次方舟奖通过专家评委打分和微信投票的方式,选出了一批具有风险管理能力、投资管理能力、创新能力和成长潜力的保险公司与保险资产管理公司进行表彰。

## 精彩观点

随着经济社会的发展,保险的资产和负债规模不断扩大,保险机构可用于投资的长期资金呈现快速增长态势。保险资金在支持国家“一带一路”战略、基础设施建设等重要领域发挥功能,已经成为市场上一股不容忽视的力量。

目前,中国保费规模已经跃居世界第三位,在国内大资管市场上,保险资产规模仅次于银行和信托。

中国保险资产管理业协会曹德云:

# 险资未来关注“衣食住行新”五大领域

证券时报记者 赵春燕

由证券时报社、中国保险资产管理业协会联合主办的2016年中国保险业资产负债管理年会7月15日在上海举办,中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云在会上发表题为“中国保险资产管理业的改革、创新与发展”的主题演讲。

数据显示,目前,中国保费规模已经跃居世界第三位,在国内大资管市场上,保险资产规模仅次于银行和信托。曹德云在上述演讲中提到了另类投资在险资投资收益率中的突出贡献,并表示未来险资将会关注“衣食住行新”五大领域。

## 险资总资产超过14万亿

数据显示,保险资产规模在快速增长。截至2016年6月,我国保险业总资产14.27万亿元,较年初增长15.42%;保险资金运用余额12.56万亿元,较年初增长12.37%,占保险行业总资产的88.02%。在大资管市场上,保险资产规模仅次于银行和信托。

曹德云表示,经过十多年的发展,保险资产管理业已经基本形成了市场化、专业化、多元化、国际化并重的机构体系。来自中国保险资产管理业协会的官方资料显示,目前,保险资产管

理机构包括22家综合性保险资产管理公司,13家专业资产管理公司,11家香港子公司,6家养老基金管理公司,2家私募股权基金管理公司,1家财富管理公司和4家保险系证券基金管理公司,还有170多家资产管理中心或资产管理部,全行业投资从业人员近6000人。管理业内、外资产规模超过16万亿元,在金融市场的话语权和影响力不断提升。目前保险机构的市场影响力表现包括:在债券市场上,保险机构成为仅次于商业银行、基金公司的第三大机构投资者,其中,在长期债券市场上,保险机构已成为最大的投资机构;在股票市场上,保险机构是第二大机构投资者;在基金市场上,保险机构已成为最大的机构投资者。

曹德云在上述演讲中还提到,保险资产管理业目前正处于改革、调整、转型、创新、竞争的时代,顺势而为、乘势而上就能抓住机遇,甘于守成、拙于创新就会被边缘化。当前保险资产管理业面临的主要问题有:宏观经济环境的变化、地方债务的整顿、低利率周期的来临、激烈的市场竞争、专业人才的缺乏、创新力度不够。

## 险资未来关注五大领域

针对未来保险资产关注的领域,曹德云认为是“衣食住行新”五大领域。其中,“新”即为互

联网、大数据和新业态、新产业。他表示,险资应该积极拥抱互联网,一些投资性保险产品和资管产品借助互联网发行取得了极大成效。

曹德云称,有人的地方就需要生产、生活资料,所有的经济行为本质上都是为了服务人的生存发展,只要抓住这个根本,资产配置上就不会产生大的偏离,就能获得持续性的、更优质的、战略性的资产。”

针对保险资金的配置结构,曹德云表示,经过几年的发展,保险资产的配置结构出现了分散化,这几年最引人注目的是传统资产如存款和债券占比在不断下降。”

我们对2011-2016年的资产配置数据做了考察,数据显示,每一个另类投资资产类别的单项投资收益率都要超过保险资金运用平均收益率,另外,每一年另类投资的收益贡献度都要超过它在总资产中的占比。”曹德云表示,除去2015年由于股市暴涨的因素之外,其他年份里另类投资的收益贡献度多在15%~30%之间。

曹德云还表示,目前外界对于保险资产的质量特别关注。通过数据分析来看,保险资产质量还是很不错的。”他列举数据称,目前,保险资产质量优良,存款都存放于国有银行和股份制银行,安全性较高;投资的各类债券除国债和政策性金融债以外,大部分企业债有抵押



曹德云

担保等增信安排;投资的股票近70%为大蓝筹股,具有长期持有价值;投资的项目多为国家或省市重点项目,绝大部分有抵押担保或其他增信安排。

近些年来,历史上的不良资产基本消化,尚未发现有明显的新增不良资产。”曹德云表示。

当前保险资产管理业面临的主要问题有:宏观经济环境的变化、地方债务的整顿、低利率周期的来临、激烈的市场竞争、专业人才的缺乏、创新力度不够。

有人的地方就需要生产、生活资料,所有的经济行为本质上都是为了服务人的生存发展,只要抓住这个根本,资产配置上就不会产生大的偏离,就能获得持续性的、更优质的、战略性的资产。

中国太平洋人寿保险董事长徐敬惠:

# 保险资产配置正面临前所未有的复杂局面



徐敬惠

证券时报记者 曾炎鑫

在7月15日举办的2016中国保险业资产负债管理年会上,中国太平洋人寿保险董事长徐敬惠发表了题为《当前复杂环境下保险资

产配置的机遇与挑战》的主题演讲。

徐敬惠认为,在全球经济不确定性增强、信用风险增加、利率下行、金融混业和偿二代实施的影响下,保险资产配置正面临前所未有的复杂局面,优化资产配置是保险公司应对复杂环境的主要手段,保险机构应该努力抓住保险资产配置的新机遇,更多地参与另类投资、海外投资,以及强化保险资金与保险相关产业链融合。

## 信用风险给寿险带来严峻挑战

徐敬惠在会议上表示,当前保险资产配置面临前所未有的复杂局面,其中未来信用风险的释放对寿险行业带来严峻的挑战,利率下行叠加费率市场的改革将对险企形成长期压力。

在信用风险方面,徐敬惠认为,经济转型及产业结构的调整造成了信用风险的增加,尽管暂时尚未对定息市场及保险资产配置造成实质性影响,但是风险暴露程度正在增加。同时,由于中国经济持续下行,高速增长时期掩盖的经济不平衡问题开始日益显现,产能问题、库存问题和杠杆问题成为阻碍中国经济持续前行的一个病灶,也带来整体信用环境的恶化。债权市

场违约的主体已经从民企发展到国企,违约的品种从私募发展到公募。

徐敬惠称,根据历史的经验,经济下行期间的违约发生具有非均衡性和典型的尾部特征,所以未来一段时间违约发生的频率和强度可能会有显著增加,到去年底保险基金投资于企业债的比例已经超过15%,未来信用风险的释放对寿险行业带来严峻的挑战。

此外,利率下行叠加费率市场的改革将对险企形成长期压力,也是保险资产配置格局复杂化的重要原因之一。

徐敬惠解释,为了应对经济下行,基准利率从2014年年末进入到下行通道,已经从2.75%下降到1.5%,就国际经验来看,保险公司在长期低利率环境下,高预定利率难以持续,破产的压力会驱动定价利率的下行,然而负债端强大的竞争压力使得定价利率下行缓慢,同时利率下行对投资收益的负面影响更为显著。

## 从销售能力到资产负债匹配能力

保险资产配置具有长期性、复杂性和可变性等特点,在保险资产配置面临前所未有的复杂局面时,资产负债匹配及风险控制为核心的

资产配置是应对复杂环境的主要手段,寿险公司如果要在市场上拥有强大的竞争力,就要从传统的销售能力过渡到资产和负债匹配的管理能力上。

据徐敬惠介绍,以前业界对保险资金运用的注意力都是偏重在单纯的资产管理上,但就寿险行业的实际操作来看,重点应该放在资产负债管理上。

徐敬惠强调,偿二代体系对保险公司资产经营各个方面都提出很高的要求,在资产配置中优化资产负债匹配机制非常重要,目前,资产负债匹配管理已经成为保险公司防范和降低风险的主要工具,这也是保险公司增加自身经济价值和提升核心竞争力的一个主要手段。

徐敬惠称,寿险公司要加强资产和负债的联动,形成资产与负债双轮驱动,要以保险产品为原点,按产品生命周期进行资产负债匹配管理,保险资产的配置提前介入产品的定价和开发,负债端的压力要向资产端去传导,资产端的压力也要反馈给负债端。

徐敬惠同时强调,保险资产配置中还要根据负债端的变化,调节资产的周期,减少保险资产与负债在期限收益和风险上的错配,以全面风险管理为核心,在资产配置中贯彻风险管理策略。

保险资产配置正面临前所未有的复杂局面,优化资产配置是保险公司应对复杂环境的主要手段,保险机构应该努力抓住保险资产配置的新机遇,更多地参与另类投资、海外投资,以及强化保险资金与保险相关产业链融合。

寿险公司如果要在市场上拥有强大竞争力,就要从传统的销售能力过渡到资产和负债匹配的管理能力上。