

# 保险股新历史:平安破十年大顶 新华保险创新高

年初至今,保险指数上涨87%

证券时报记者 潘玉蓉

昨日(11月14日),中国平安、新华保险股价创下历史新高,中国太保历史高度也仅有一步之遥。且巧合的是,平安、新华盘中均创出71.29元的最高价,保险股迎来新的里程碑。

## 保险指数上涨87%

昨日,中国平安盘中上攻71.29元,突破2007年10月历史大顶70.89元的股价,刷出历史新高;随后,新华保险也同样以71.29元的最高价超过了2015年6月9日的盘中历史最高价69.63元;中国太保则在早盘高开回落,收于43.85元,距离2007年上市后创下的47.42元历史高位也只是一步之遥。

2017年可谓是保险股的“翻身”之年。年初至今,保险指数上涨87%,中国平安的股价今年更是涨了一倍。理论上,站岗十年的股民终于被“解套”,十年间压在股价头上的抛压盘被全部消化。

## 行业基本面巨变

十年间,保险行业迎来了巨大变化。

基本上,保险行业增长势头强劲,2016年以28%的行业增速创下了2008年以来新高,行业年保费3.1万亿,相比2007年的7000亿增长超过300%。

昨日公布的上市保险公司今年前10月业绩显示,中国人寿实现保费收入4696亿,同比增长近2成;中国平安实现保费收入5120亿元,同比增长3成,中国太保实现保费2481亿,同比增长2成。

利润方面,保险板块三季报显示,中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险今年前三季度净利润分别同比增长98.3%、17.4%、23.8%和

5.3%,主要原因是投资收益的提升和准备金计提边际改善。

上市保险股优秀的业绩表现,令其成为金融板块内维持20%以上增速的稀缺标的。

十年间,上市保险公司的板块也缓慢扩大。2011年,新华保险加入A+H上市的队伍。国华人寿、西水股份等保险影子股也纷纷出现。

据11月13日晚间天茂集团公告,公司控股子公司国华人寿今年前10月累计原保险保费收入为42.36亿元,较上年同期的22.62亿元大幅增长87%。今年以来,天茂集团、西水股份分别出现了39%和54%的涨幅。

## 保险股重塑里程碑

按照“平均价格包容消化一切”的说法,市场的希望和失望都会反映在价格里,保险指数上涨,表明了市场对于保险板块前景的看好。

创下新高之后的保险股将何去何从?对于未来的看法,有分析人士认为,本轮保险股估值走高来自于新业务价值提升,而新业务价值提升来自于去年十月月底以来的利率上行,目前利率上行已到尾声。

保险股将迎来新的里程碑。国泰君安证券研究报告认为,目前保险板块的基本面、政策面及交易结构都在支撑着板块的表现。尽管有个别经济指标的波动,但经济企稳趋势基本明朗,同时金融降杠杆使得利率环境有限地稳步提升,宏观环境上利好保险公司投资端。

华泰证券预计保险股价值提升的逻辑将继续保持。各大险企在134号文之后推出的开门红产品已设立完成,并相继投入试销状态,前线客户与销售反馈较好,2018年开门红业绩预期乐观。上市保险公司受益于A股和港股市场的结构性行情,以及利率上行的周期,投资端有不错的表现。



# 再推七项AI产品 平安金融科技输出加速

证券时报记者 邓雄鹰

中国平安输出金融科技的步伐加快。11月13日,平安集团旗下金融壹账通一次性发布了七项AI核心产品,向中小金融机构输出名为加马(Gamma)的全套智能贷款解决方案。这是继9月向保险行业开放两项科技产品后,金融壹账通再度发力科技输出。13日,金融壹账通董事长兼CEO叶望春、总经理邵海峰以及副总经理兼首席创新官邱寒接受证券时报记者采访时,详解了壹账通AI发展格局。据透露,公司未来还会发布针对中小企业和资产管理的科技应用。

## AI科技全流程应用

申请贷款时,轻微的一次皱眉都会被机器识别,仅嘴唇表现就分为嘴唇向上、嘴角上扬、嘴角收紧、嘴角下沉、嘴角拉伸、嘴唇收紧、张嘴(小)、张嘴(大)八个维度。这样的AI智能面审将日益普及。

13日发布的加马Gamma智能贷款解决方案在单个AI模块应用基础上,进一步将AI应用到了贷款全流程。通过智能渠道管理系统、智能进件配置平台、反欺诈平台、智能微表情面审辅助系统、定制评分卡、智能风控引擎以及Gamma智能贷款一体机等七大核心AI产品,贷款模式中渠道管理、进件配置、反欺诈、面审核身、风险评估等方面的高度智能化,全面覆盖贷款业务的贷前、贷中与贷后的全流程,多个节点的人工作业被AI代替。

邱寒透露,金融壹账通建立了加马实验室,招募了200多名大数据、人工智能专家,此次推出加马智能贷款方案整合了数十项AI与大数据领域的前沿科技。通过AI可以解

决传统业务流程中存在的很多痛点,例如线上贷款过半坏账来自欺诈,但是传统环节难以识别客户口述造假,面审规律易被绕过。微表情识别系统建立了全球最大的微情绪数据库,覆盖十多万量级54种微情绪视频,可以对贷款人的微小情绪进行识别,一瞬间的面部表情变化都会被AI读取,远远超出肉眼能够判断的范围。目前微表情欺诈识别准确率达到80%。

AI亦可大大提升贷款效率。记者现场看到,通过放置身份证、填写手机号码、进行人脸识别,读取银行卡以及回答AI客户“变少”问题等五个流程后,系统3分钟内实现模拟放款2万元。据介绍,AI技术的运用可使贷款申请流程简化60%以上,例如小额贷款时效由过去的几个小时甚至几天大幅缩短至3-5分钟。

邵海峰表示,这些技术已在平安集团内外的应用过程中得到了切实的检验,解决方案中各产品模块可独立配置,也可整体输出。

## “3+1”布局路径

智能科技的时代正在来临,赢科技企业赢未来。”中国平安董事长兼首席执行官马明哲在2017年半年报中表示,期待平安从资本驱动型的公司转变为科技驱动型的公司。作为平安集团旗下核心金融科技平台,目前,金融壹账通已建立起智能银行云、智能保险云、智能投资云三大智能金融云系列产品以及金融科技开放平台。

这并不是第一家退出民营银行筹建的上市公司。究其原因,一方面是上市公司对于筹建民营银行正日趋理性,比如蒙发利退出筹建民营银行时表示,考虑到公司聚焦主业;而上市公司一心堂退出云南沿边小微银行,认为“不利于公司集中力量进行主营业务”。但另一方面,不容忽视的是,民营

邱寒表示,与互联网企业不同,金融壹账通是先有了金融再叠加技术,从线下朝线上走,路径不一样带来了解决方案的很多不同。例如现在不少中小银行的业务在线下,公司切入点是基于中小金融机构现有场景和痛点,提供相应解决方案。

丰富的金融应用场景也为金融科技提供了练武之地。叶望春称,平

安金融壹账通可以将大量应用场景与金融科技进行结合,从而更深入了解金融机构痛点,进一步改进技术产品。例如,目前人脸识别调用次数已3亿次,三合一“实名认证”运用于50多个应用场景,此次发布的七大产品从获客切入,包含了贷前、贷中、贷后一套完整体系。他认为,随着业务应用场景不断丰富,公司对

金融科技运用也更加完善。

叶望春表示,金融壹账通目前已搭建了“银行、保险、投资”三朵智能云,这次发布的产品属于智能银行云2C业务,不久将针对2B业务发布新的智能方案,投资云的相关科技产品也正在开发中。我们的重点是金融机构提供科技赋能,并不是软件或者硬件公司。”他表示。

# 准入门槛提高 部分公司止步民营银行梦

见习记者 段久惠

民营银行自2014年横空出世、首批“开闸”创立以来,围绕上市公司发起筹建民营银行的消息不断,还曾一度掀起热潮。不过,随着民营银行的成立门槛变高,部分公司的银行梦或将止步。

## 部分公司放弃筹建

13日晚间,亚宝药业发布公告称,经全体拟出资人商议终止民营银行——山西同昌银行的筹建工作。退出原因,一方面是如其解释民营最低注册资本总额门槛提高到20亿元;另一方面也不排除,亚宝药业净资产低于山西省银监局要求“优先净资产不低于100亿元企业”的标准。

这并不是第一家退出民营银行筹建的上市公司。究其原因,一方面是上市公司对于筹建民营银行正日趋理性,比如蒙发利退出筹建民营银行时表示,考虑到公司聚焦主业;而上市公司一心堂退出云南沿边小微银行,认为“不利于公司集中力量进行主营业务”。但另一方面,不容忽视的是,民营

行的筹建细则则在进一步细化、门槛变高,比如2016年中,朗玛信息、益佰制药双双公告退出筹建“贵安科技银行”,因银监会要求民营银行注册资本最低为20亿元;2016年7月,厦门建研集团称“受相关政策影响,筹建民营银行的工作已无法推进。”

在2015年6月,银监会发布《关于促进民营银行发展的指导意见》中,创办民营银行设立准入条件比较具体的标准涉及:投资人股银行业金融机构的民营企业,最近3个会计年度需连续盈利,年终分配后净资产达到总资产30%以上,权益性投资余额不超过净资产50%等。不过,这其中,银监会并没有明确要求民营银行的最低注册资本。

截至目前,银监会对全国范围的民营银行准入细则还没有正式公告,但各地在具体执行过程中,门槛已经显现。

## 注册资本金最高42亿

截至目前,山西、陕西等地出台具体意见,提出民营银行设立应满足注册资本最低为20亿元、优先选择单家企业净资产不低于100亿元、终极受益人和剩余风险

承担者个人净资产不低于50亿元等细则。

要维持一家银行的持续发展,需要长期的资本投入和补充,监管部门对主发起人有更多的要求可以理解。”中国社科院金融所银行研究室主任曾刚解释了民营银行监管进一步细化的原因。

目前,已获批筹建民营银行已达17家,其中16家已相继开放营业,参与筹建的股东们可以说已经幸运地领到了船票。每家民营银行背后都有本土龙头民企的身影,位于湖北的武汉众邦银行,在筹建开业前夕曾出现国资退出、让位民营资本股东的现象;而注册资本金上,17家民营银行的注册资本金都在20亿元以上,目前最高的是微众银行,增资后达到42亿元。

## 十余家公司或难达标

止步银行梦没绕过去的一个坎儿是最低注册资本20亿元。”然而,发端于2013年末的民营银行筹建大潮中,到目前为止,仍有至少十余家公司披露排队筹建的民营银行注册资本低于20亿元。

2013年12月,百圆裤业、同德化工双双公告称参股筹建山西银行,该行的拟注

■记者观察 | Observation |

## 保监会首次公布寿险保额 保险“姓保”纯度几何?

证券时报记者 刘敬元

11月9日,保监会发布前三季度保险业绩成绩单,从承保到投资再到盈利的诸多数据中,保障特色凸显。保监会也在“悄悄”调整公布指标的范围,逐步体现“保障”功能,寿险保额的公布就是其中之一。

保监会每个季度发布的保险业业绩报告,一般由以下几部分构成:第一部分为业务增速,多是行业保费及其增速;第二部分是业务结构,诸如财险的车险、非车险占比,寿险公司的普通寿险、万能险、分红险占比,以及各个渠道业务的分布;第三部分是资金运用情况;之后是金融科技、服务实体经济等内容。

在今年前三季度的行业成绩单中,第一部分依旧关注保费,特点概况为“业务增长稳中趋缓,风险保障金额较快增长。”但在书写完不同险种的保费及其增长之后,紧随着是“前三季度,保险业提供风险保障2909.81万亿元,增长46.33%。其中,寿险28.31万亿元,同比增长53.62%。”两句保障数据的描述。

这两句话,可能并未引起读者特别注意,但笔者比较了多份季度行业业绩报告后发现,这是保监会首次在专属于行业保费的章节发布保障数据,且系首次公开寿险保额数据。笔者认为,此一小步意义重大,特别是寿险28.31万亿元保额数据的发布。

这也意味着保监会开始将业务发展的关注点,从“保费”扩大到“保额”。而事实上,作为后者的“保额”才是更能反映保险行业硬实力以及“姓保”程度的关键指标。

从保监会公布的前三季度信息来看,前三季度寿险保障28.31万亿元,同比增长53.62%。目前尚无法断定这一寿险保障的口径,若仅对应前三季度寿险业务原保险保费收入18940.92亿元,保额是保费的15倍,也即1块钱保费可以换取15元的寿险保障,寿险业务提供了15倍左右的杠杆保障。不过这只是简单换算,具体口径是否如此,还需监管更多信息确认。

鉴于此,笔者希望,监管公布的保额指标可以进一步细化。例如,人身险行业的保额指标,可进一步细化到寿险、重疾险、意外险等,以及每个险种下的人均保单数、人均保额、件均保额等数据。事实上,在世界成熟保险市场中,均会以这方面数据来反映民众的保障是否充分,例如,人均持有寿险保单情况为台湾地区2.4张、韩国1.65张、日本1.57张、美国0.87张。保障程度方面,若均折算成人民币,日本人均寿险保障是61万元、美国44万元、台湾地区32万元、韩国29万元。

同时,保额的指标公布还可以常态化,比如,在每月公布保险公司的保费时,同步公布保额数据,让各家公司的保障指数透明起来。

事实上,保额的公布,不仅能倒逼保险公司注重保障,还能倒逼公司真正以客户为中心。敢于自曝“姓保”家底,接受社会各界监督评价,才有利于保险行业走得真实、走向更远。

