

五大上市险企前4月保费突破万亿 增速有所回落

券商预计,上市险企的寿险业务短期趋势将会出现分化



证券时报记者 刘敬元

经历了一季度“开门红”时段的高增长后,上市险企保费收入增速逐渐回落。截至昨日,A股五大上市险企悉数发布了前4个月保费收入,中国人寿、中国平安、中国太保、中国人保和新华保险合计保费突破万亿,为1.06万亿元,同比增长8.9%,增速较一季度的10.2%有所回落。

对于二季度的业务趋势,天风证券认为,上市险企寿险业务短期趋势将出现分化,中国人寿负债端趋势向好,主要由于新业务价值低基数,并且管理工作改善。

国寿、人保寿险增速回落 其他公司稳中有升

从寿险业务来看,前4个月,5家上市系寿险公司合计保费收入7421.4亿元,同比增长6.8%。从不同公司情况看,中国人寿、人保寿险有所回落,其他3家公司则稳中有升。这种差异背后的原因有多种,包括去年基数不同、管理层变更调整期变化、不同的销售策略安排等。

其中,人身险市场排名第一的中国人寿,前4个月保费增速为6.9%,较一季度的两位数水平,呈现出明显回落。一季度各月累计增速情况为:1月增速24.5%、前2月增22.4%、前3月增11.9%。

相较中国人寿,其他上市系寿险公司大多维持相对平稳增速——前4月增速在个位数,不过呈现逐月稳中有升的态势。如,平安寿险前4月各月累计保费增速分别为5.2%、6.2%、7.4%、8%。太保寿险前4月保费增长4.8%,增速也高于一季度的4%。

为何呈现明显的增速差异?国寿

一位高管对证券时报记者表示,国寿一季度的高增长有多重原因,一是去年基数低;二是与公司销售策略有关。中国人寿集团层面确定了“重振国寿”的战略目标,上市的中国人寿股份公司也要结合这一战略目标以及高质量发展等经营目标来安排销售节奏。

相比之下,平安和太保对于开门红销售策略有所变化,要淡化、削平开门红,认为这种人为的高增长销售是不合理和不可持续的。

此外,去年以来,国寿、平安寿险和太保寿险都更换了核心管理层。业内人士分析称,保险公司高层变化也会带来业务节奏上的不同安排。天风证券近期的两份研报就提到,平安寿险管理层的调整带来了短期业务调

整,但长期优势依然显著”,“太保寿险管理层将顺利过渡,公司经营更趋精细化。”

新单保费和新业务价值有所分化

从更受关注的新单保费和新业务价值情况看,各家险企存在一定分化,这种分化趋势在二季度或继续延续。

平安寿险披露的细分数据信息显示,前4个月个人新业务保费630.51亿元,同比下滑11.30%。券商研报认为,平安新单保费增速整体向好,但二季度存在一定压力。其他险企中,新华保险一季度各渠道新单保费都实现增长。中国人寿一季度新单首年期交保费达

667.8亿元,增长9.1%;整体的新业务价值增长28.3%。

在竞争中不能不讲市场份额,但也不能唯市场份额,关键要看市场份额是如何获取的,是不是可持续的。”中国人寿总裁苏恒轩近期表示,中国人寿坚持价值和规模的有机统一。

天风证券研报认为,从短期来看,中国人寿负债端趋势向好,主要由于新业务价值低基数(业务结构优化空间大),同时管理改善,提升内部公司工作压力和积极性,另外,预计其代理人规模和活动率稳步提升。而新华保险、平安寿险由于去年基数较高,二季度新业务价值增长承压,但预计随着代理人规模提升及产能提升,全年增长仍呈向好趋势。

高善文:股市已充分吸收中美贸易战的影响

证券时报记者 杨庆婉

昨日,在2019年安信证券中期策略会上,安信证券首席经济学家高善文表示,股票市场已经充分吸收了中美贸易战的影响,未来的波动很大程度上跟中美贸易战关系不大。

而全球经济还没有吸收贸易战的影响,全球会不会因此被拖入新一轮的经济衰退值得考虑。中国的经济增速下降主要源于消费减速,而不是来自投资活动的减速,消费的减速可能与去杠杆有关。

中美贸易战影响已吸收

高善文表示,中美贸易战已经人尽皆知,完全吸收并表现在市场定价上。

如何评估贸易战对市场的影响?高善文选取了两个重点考虑的市场指数——包括中概股指数和港股指数。数据显示,这两个指数的真实值和拟合值表现接近,但在去年贸易战爆发即2018年4月15日后,指数走得略弱一些;去年6月中美互加关税之后,本应波动向上的指数变成掉头向下,并且下行幅度很大;今年5月1日之前,市场普遍认为双方签订和解协议是大概率事件,中概股指数和H股的估值水平都开始修复,直到美国推出所有筹码。

在上述三个阶段,股票市场下跌反映的估值倍数已经从近60倍、41倍变成了12倍,证明市场已经逐渐做好了准备,可以考虑其他基本面的变化。但在实体方面,全球经济去年中明显减速,高善文认为,全球经济还没有吸收贸易战的影响,未来会不会因此被拖入新一轮经济衰退值得考虑。

全球经济增长减速,其中一个原因是中国内需下降,而大部分时候内需减速主要来自投资活动减速,但去

年以来中国投资活动总体比较稳定,减速主要来自消费下降。居民消费减速主要是受去杠杆的副作用影响,买房子是相对次要的因素。

高善文表示,政策调整渐渐趋于缓和,希望货币供应回升到更适当、甚至略宽松的水平。随着经济政策的调整更稳健,将有助于全球经济的稳定,也有助于消化中美贸易战影响。

下一轮行情静待时机

在上述策略会上,安信证券首席策略分析师陈果判断,市场目前风险收益比呈中性,下一轮行情展开的契机应在于改革预期强化以及对经济及盈利的悲观预期修复。从驱动因素看,下一轮展开的行情之市场特征与春季行情不同,将是舒缓的。

陈果表示,市场正在走向成熟。过去股市存在一个“A股指数中期滞涨之谜”,即企业盈利显著增长,A股指数为什么和10年前一个水平?他认为,核心问题是过去企业投资回报率经常低于融资成本。

重要的是,当前已出现改善迹象,未来将在经济高质量发展、产业转型升级、实体供给侧改革、金融供给侧改革趋势下充满希望。

经安信证券研究所测试,增值税减税和社保降费估计增厚A股上市公司盈利约6%,研发费用税前加计扣除预计将改善成长行业盈利。在A股上市公司中,出口型企业营收和利润占比不足2%,关税问题短期预计对A股盈利影响可控。

因此,“静观其变,徐徐图之”陈果用这八个字形容对当前的策略判断,并预判下半年市场的核心特征是:由快到慢。除非接下来市场估值水平出现显著调整,下一轮行情的展开将是温和缓慢的,左侧出手的必要性不大。

度小满战略入股哈银消费金融 持股30%成第二大股东

证券时报记者 刘筱筱

左手网络小贷、右手消费金融的度小满金融,战略入股哈银消费金融公司,成为后者第二大股东。

昨日,黑龙江银保监局批准哈银消费金融增加注册资本和调整股权结构的申请,注册资本由10.5亿元增加至15亿元,并引入了新的二股东——度小满金融旗下度小满(重庆)科技有限公司出资4.5亿元,持有哈银消费金融30%的股权,仅次于持股53%的哈尔滨银行。

成为银行系消费金融公司二股东

度小满金融,原为百度金融。2018年4月,百度宣布旗下金融服务事业群组完成拆分融资协议签署,拆分后百度金融启用全新品牌“度小满金融”,实现独立运营。

哈银消费金融于2017年4月正式开业,哈尔滨银行是第一大股东。截至目前,哈银消费金融累计贷款投放超过500亿元,服务客户数超过500万人次。

哈银消费金融是截至目前成立的持牌消费金融中,最早打破“开业要亏损至少一两年”魔咒的公司。哈银消费金融于2017年4月正式开业,就马上借由首款产品“消费金融”在开业两个月内实现了152万元的净利润。

现在,消费金融牌照审批节奏放缓,2017年获批的消费金融公司仅有1家,2018年仅有2家。在展业范围上,持牌消费金融机构除可在全国范围内发放个人消费贷款外,还可以从事向境内金融机构借款、境内同业拆借、经批准发行金融债券、代理销售消费保险产品、固定收益类证券投资等

业务。

根据战略合作协议,度小满和哈银消费金融将在零售金融、金融科技、普惠金融、支付结算、同业金融以及智能营销六大领域展开合作。同时,度小满金融与哈银消费金融还成立“金融科技联合实验室”,将在应用场景、风险管理、客户服务等方面,共同推进金融科技领域基础数据应用和服务创新。

记者了解到,截至今年一季度,度小满累计放贷总额超过3500亿元,为50多家银行业合作伙伴创造了近100亿元的利息收入,不良率低于业界平均水平。

网络小贷已成互联网巨头标配

事实上,网络小贷已成为互联网巨头BATJ(百度、阿里巴巴、腾讯与京东)的标配,各家消费金融产品背后的资金方,站着网络小贷,还有的巨头配备互联网银行。

此外,拉卡拉、通联支付、小米、网易、滴滴等,都各自拥有网络小贷。总之,互联网巨头(包括支付细分领域头部机构)人手一家,甚至两家网络小贷,已是常态。

中国巨大的纯线上信贷融资需求,令互联网巨头对放贷带来的利差更为渴求。凡是与线上小额纯信贷发放相关的业态,有据可查的如互联网银行、消费金融等,最近都交出令市场艳羡的业绩增速。

四川银保监局副局长童梦表示:

债委会掩盖银行资产质量说法“站不住脚”

证券时报记者 孙璐璐

昨日,第214场银行业保险业例行新闻发布会在北京召开,四川银保监局副局长童梦在会上介绍债委会推进进展。据了解,截至今年3月末,四川省债委会组建工作基本完成,辖内银行业共组建债委会4170家,涉及用信余额2.03万亿元,占同期全省对公贷款近五成。

童梦介绍,四川银保监局将债委会以帮扶困难企业为主的工作内涵,拓展为既稳妥帮扶困难企业,又要积极支持优质企业,要求覆盖金融债务5000万元以上的省内企业(集团)。监管部门、银行业机构、省银行业协会均成立债委会工作小组,按月跟踪监测债委会组建、运行情况并开展专项督导。

从企业角度看,按照支持类、帮扶类、退出类大致分类,监测分析企业运行管理、经营效益、重大项目投资、对

外担保、关联交易、交叉违约等信息,已有4021家债委会对债权企业(集团)完成分类认定,其中退出类企业481家。

监管部门不参与不介入债委会的决策行动

债委会是由债权银行对债务企业发起成立的协商性、自律性、临时性组织,旨在推动债权银行“一企一策”一致行动,既帮扶困难企业脱困、支持优质企业发展,又依法维护银行的债权。按照银保监会的总体要求,目前各省均已成立债委会,但市场对于债委会也有诸多争议,如监管部门对债委会的指导协调是否干预了银行的自主经营权,债委会对困难企业的帮扶是否掩盖了银行资产的真实质量等。

对此,童梦认为,虽然监管部门对债委会的工作职责在于指导和协调,确保债委会各项工作依法合规,但监管部门不参与、不介入债委会的决策行动。企业是支持类还是帮扶类,是增贷、稳贷还是重组,债务重组的金额、债转股的价格等,都由债委会成员之间、债委会和企业自主协商确定。

童梦强调,企业出现困难后,债权

银行组建债委会,共同协商,对症下药,既避免债权银行“抢收贷”这种单独过激行为对企业雪上加霜,还通过提供流动性支持、降低融资成本等措施对企业做一个“急救”,避免企业不必要的“猝死”。

不过,债委会对困难企业的金融帮扶从来都不是无条件的,也不是无条件的,债委会针对每一户具体企业,或长或短设置帮扶期,并对企业在帮扶期内的还债安排、融资行为等加以约束或要求企业采取增信措施。”童梦说,若经债委会帮扶依然无力扭转企业困境,或企业在帮扶期内不诚信履约,债委会依然可以采取相应的维权措施,信贷资产分类下调就下调,掩盖资产质量这种说法是站不住脚的。

平等协商、分层递进沟通解决债委会众口难调

现实中,不少企业都存在多头借贷的情况,一家大型企业往往会有十余家银行为其提供信贷支持,也因此,债委会普遍存在涉及金融机构众多、分布多个省份的情况,沟通成本较高,且各成员行的信贷政策、利益诉求、内部决策机制等均存在较大差异,在对

重要事项进行协商、表决时,容易出现众口难调的情况。

众口难调时,沟通效率和债权人权益的平等性就显得尤为重要。据中国银行四川省分行副行长左焜介绍,债委会实行平等协商的工作机制,债委会的工作流程以及议事规则都是由全体成员行共同研究决定的,成员行“同债同权”,按照债权金额享有表决权,债权金额小的银行也能够充分发表意见。

此外,为提高沟通效率,左焜称,债委会会采用分层递进沟通,重要事项先召集主席行和副主席行召开联席会议,事先达成共识,再召集全体行进行审议。另外,在债委会框架下分业务板块、分区域设立子债委会,以进一步提升沟通效率,并制定差异化帮扶和化解方案。

童梦表示,下一步,四川银保监局将继续深化债委会机制,为债委会所服务的企业提供包括信贷、债券、保险、信托等各类金融资源,推动保险机构在债委会工作上发挥积极作用,鼓励保险资金以股权投资计划、股权投资基金、产业投资基金等形式支持优质企业或重要产业;完善企业经营管理和信用环境建设,约束企业盲目加杠杆,严惩企业逃废债行为。



券商中国
(ID:quanshangcn)