

# 京东4.83亿参股安联财险

## 互联网+保险再迎风口

□本报记者 程竹

中国银行保险监督管理委员会日前批准安联财产保险(中国)有限公司(简称“安联财险”)注册资本从8.05亿元增至16.1亿元。其中,北京京东叁佰陆拾度电子商务有限公司(简称“京东”)认购新增注册资本中的4.83亿元,增资后持股达30%;中原信达知识产权代理有限公司认购新增注册资本中的1.9964亿元,增资后持股12.4%;深圳汇京通达商务咨询有限责任公司、上海映雪投资管理中心(有限合伙)分别认购新增注册资本中的6874.7万元、5361.3万元,增资后持股比例分别为4.27%、3.33%;安联保险持股比例则由100%降至50%。

继BAT之后,京东4.83亿入股安联进军保险行业。业内人士预计,随着保险业与互联网行业之间的竞争融合,未来行业竞争主题将更为多元化、市场竞争程度进一步提高,公司间交叉持股、多方参与的竞争趋势可能将进一步加强。

### 4.83亿入股安联财险

安联相关负责人对中国证券报记者表示,此次与京东合作,首先是要依托互联网开展业务,然后将大数据、云计算、区块链、人工智能等技术综合运用在公司运营和保险业务中。通过对保险业务流程的全面渗入,提升业务效率,改变产品形态,改进服务和交互方式,并进一步催生新的商业模式,构建新的保险生态。

安联财险成立于2003年,由德国安联保险集团单独出资,注册资本8.5亿元人民币。此次增资后,安联财险将由外商独资企业变为中外合资企业。

事实上,安联财险早已将大数据、云计算、人工智能等互联网特有的优势运营在业务发展中,积极应对数字化浪潮。2015年,安联保险CEO奥利弗·贝特(Oliver Bate)曾提出,安联计划到2018年,由数字化驱动的生产能力每年提高10亿欧元。

清华大学五道口金融学院此前发布的《2018全球保险科技报告》(简称“《报告》”)显示,安联数字化转型策略有三个方面,一是通过旗下“全球数字工厂”定制保险模板并进行推广。二是通过IT基础架构的改造,以及索赔、销售过程中人工智能、大数据、区块链智能合约等的应用,获得收益。三是通过智能家居、汽车传感器等新技术扩大安联的承保效率。

# 防“踩雷” 券商股票质押严把风控关

□本报记者 赵中昊

兴业证券7月24日公告称,长生生物两名主要股东虞臣潘和张洛豪的质押融资合计6.75亿元,按照7月24日收盘价计算,二者履约保障比例分别为277.10%和306.62%,处于安全线以上。当被问及后续有何处置预案时,兴业证券表示一切以公告为准。值得注意的是,为降低违约风险,兴业证券已于近日要求融资人张洛豪补充质押。业内人士表示,在当前的市场环境下,券商在从事股权质押业务时应从源头上加强风控,对项目进行优选。

### 补充质押以降低违约风险

就在7月23日,长生生物公告称,作为公司副董事长、副总经理以及实际控制人之一的张洛豪进行了三笔补充质押,质押起始日均为7月20日,质押到期日为2019年3月和4月不等,三笔补充质押共计7336.24万股,质权人为兴业证券。至此,张洛豪累计质押长生生物股份达16686.24万股,占其持股比例的95.87%,占长生生物股本总额的17.14%。

### 新增合作机构为助债转股

7月20日,银保监会发布了《商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》(简称“理财新规”)。业内人士指出,理财新规将金融资产投资公司纳入银行理财投资机构,实质上还是延续了资管新规。在4月27日出台的理财新规中提到,鼓励金融机构通过发行资产管理产品募集资金支持经济结构转型,支持市场化、法治化债转股,降低企业杠杆率。而在更早的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》中,则是明确提出“(银行)如发行权益类产品和其他产品,须经银行业监

管。在对外合作上,安联与多家初创公司进行合作和投资,关注包括移动和车联网、智能家居、数字健康、网络风险等在内的多个领域,体现了安联对于保险科技新技术的全面关注以及对未来发展方向的规划。

### 互联网+保险迎风口

2016年以来,保险业监管趋严、牌照收紧,保险行业准入标准不断提高。尽管如此,巨头们在保险行业仍然频频布局。保险行业的竞争已不仅仅局限于保险公司之间,互联网巨头正在凭借技术优势进入这一行业。

业内人士表示,总体来看,互联网巨头涉足的保险牌照已超过10张。除BATJ(百度、阿里巴巴、腾讯、京东)以外,苏宁、滴滴、新浪等互联网巨头亦开始在保险科技行业进行布局。

阿里旗下的蚂蚁金服发起信美人寿相互保险社,与平安、腾讯共同发起众安在线,并推出车险分、定损宝等工具,为保险行业赋能;腾讯于2017年10月收获首张保险代理牌照,与泰康集团合作,在微信上线“微医保”,涉足互联网健康险行业;百度则收购了黑龙江联保龙江保险经纪公司,拿到一张全国性保险经纪牌照。此外,京东、苏宁分别上线保险平台和保险商城。

随着互联网+的渗透,保险等金融产品向更大的线上流量洼地迁移将成为必然趋势,同时,互联网巨头的流量变现、产品多元化、并借助金融布局来完成更多的场景渗透和服务闭环的需求,都将强化互联网+保险未来的进一步融合。

分析人士指出,互联网巨头纷纷筹谋保险牌照的背后,预示着中国互联网保险市场的爆发。近期披露的数据显示,今年前5个月,众安财产、易安财产、泰康在线、安心财

## 众安与众联、通联、通华签署金融科技合作协议

7月24日,众安保险(06060 HK)、众联商务、通联支付、通华投控在上海签约,宣布达成全面战略合作。根据协议,众安将在合法合规的前提下,与合作方在大数据、人工智能、区块链等前瞻技术领域开展创新探索,互相输出优势能力,并结合行业场景,围绕金融风控、精准营销、行业分析等方面联合开展创新实践和合作。同时,众联商务将向通华投控区块链应用实验室提供技术服务,共同探索区块链技术

## 众安与众联、通联、通华签署金融科技合作协议

业内人士表示,补充质押是为了将履约保证比例控制高于质押预警线,因为履约保证比例的计算方法为质押物市值/实际融资金额。兴业证券也在互动平台表示,在关注到长生股价下跌后,为了降低风险、保护公司利益,按相关程序要求融资人补充担保物,故7月20日长生生物公告张洛豪补充质押7336.24万股,并不存在“长生生物出事我们还借钱给他”的说法。

23日,深交所发布公告称,已对长生生物大股东、董监高所持有的股份进行限售处理。兴业证券在当晚的公告中称,鉴于长生生物已被国家药监局、中国证监会立案调查,深交所对长生生物大股东、董监高所持股份实施限售,公司将实时跟踪事态发展,及时评估对公司经营状况的影响并作出应对。

### 加强风控精选项目

受公司基本面恶化以及市场环境震荡等因素综合影响,今年以来,一些质押股份出现过爆仓情况,个别股东出现过违约,不少机构因此“踩雷”。

## 理财新规引导委外助力债转股

管部门批准,但用于支持市场化、法治化债转股的产品除外”。金融资产投资公司实际上是市场化债转股实施机构,6月末出台的《金融资产投资公司管理办法(试行)》明确了金融资产投资公司非银行金融机构的属性,规定应由境内商业银行作为主要发起设立,所需资金由金融资产投资公司充分利用各种市场化方式和渠道筹集,同时要求突出开展债转股及其配套业务。

值得注意的是,理财新规将国务院银行业监督管理机构认可的其他机构纳入理财投资合作机构。“国务院银行业监督管理机构认可的其他机构也可担任理财投资合作机构”这一提法并未在资管新规或更早的意见征求稿中出现。天风证券银行业首席分析师廖志明表示,理财新规中的“监管机构认可的其他机构”还是留了一道口子,需要等待相关政策出台。

### 委外大潮恐难再现

上一轮委外潮兴起的背景是相关政策有待

完善。2013年央行发布的《同业存单管理暂行办法》,允许对同业存单单独设置会计科目,未将其纳入存款统计口径,也无需缴纳存款准备金。此外,当时的非保本理财也不计入资产负债表内,不计提资本金,其组织运行、资金投入、运作方式、委外合作等都较为松散,缺乏规范性。这些无疑为委外提供了巨大空间。

具体来看,众安财产、易安财产、泰康在线、安心财产等4家险企1月份至5月份保费分别为39.7亿元、8.7亿元、6.4亿元和4.8亿元,同比增速分别为93%、105%、17%和305%。

无论是与保险行业整体保费增速对比,还是与财产险业保费增速对比,今年前5个月,专业互联网保险公司保费均出现远高于行业的增速。统计显示,4家互联网保险保费大幅增长89%。

### 保险科技发展空间大

虽然传统保险公司与互联网公司积极参与创投市场,参股并建立战略合作关系,对数字化相关领域以及保险上下游产业进行布局,对新兴保险商业模式和数据分析公司进行投资。不过,整体看,保险科技企业融资大多仍处于早期阶段。

数据显示,自2012年至2017年底,保险科技行业发生股权交易超过350次,约123家保险科技类的公司向212位投资人融资,总金额约230亿元人民币。但国内保险科技发展步伐稍慢于全球市场,绝大多数重要融资仍集中在A轮、B轮。就具体领域来看,以互联网渠道为基础的销售和第三方比价平台是热门领域,大特保、慧择网分别于2016年获得3亿元和2亿元人民币的融资。

目前保险科技公司股权融资分布相当不均衡,其中仅2017年完成上市的众安保险一家就超过了57亿元,独占半壁江山,而其余保险科技企业获得的融资总额不过56亿元左右。从融资的轮次来看,截至2017年底,

## 众安与众联、通联、通华签署金融科技合作协议

在供应链金融、联合放贷等领域的系统研发与应用落地。

基于大数据、区块链、人工智能的金融科技服务平台“诺亚平台”,截至今年上半年已经连接了30多家金融机构,服务了2000万用户和300亿左右的资产规模。此次合作四方在“诺亚平台”上,通联支付将自己在支付领域的优势向众安保险及众联商务开放,包括且不限于网银支付渠道、收付

今年6月,西部证券称,公司于6月15日收到陕西证监局行政监管措施决定书,因公司股票质押式回购交易业务部分风控指标设置不审慎,业务决策标准执行不严格、尽职调查不充分、交易跟踪管理不完善,业务发生较大风险,暂停股票质押式回购交易业务6个月,暂停期为2018年6月25日至2018年12月25日。据悉,西部证券此次股权质押业务受罚,主要原因是因为乐视网股票质押业务“踩雷”。

今年一季度,西部证券曾公告称,西部证券被迫计提4.394亿元资产减值准备金,超过该公司2017年度经审计归母净利润的30%。值得注意的是,兴业证券近日在互动平台表示,公司未涉足乐视股份的质押业务”。

截至目前,一些基金公司已下调了长生生物的估值。从兴业证券公告的数据来看,长生生物的两笔股票质押交易目前的履约保障比例相对较高,尚无平仓压力。据业内人士介绍,在质押方及时追加担保物并正常付息的前提下,质押业务不应被视为坏账。正常业务的坏账计提比例为千分之五,存在退市风险的股票计提比

## 理财新规引导委外助力债转股

例可能更高一些,具体比例由公司依情况而定,但不会视为全额坏账。为防“爆仓”,质权人或尽量将质押的股权控制在自己手中,以便质押方公司未来退市,大股东无力还钱时,变卖其股权收回本金。

有法律界人士对记者表示,如果质押方发生违约,券商通常有三种处理方式:首先是补充质押。上述兴业证券要求质押方补充质押便是出于降低违约风险的考量。其次,券商可以通过与融资人协商还款,制定提前还款计划,提供包括房产等多种形式的资产担保,保障融出资金安全。第三,如果前两者不能实现债权,券商还可通过司法手段追偿,通过各种合法方式维护债权人利益。

券商人士表示,为防止“踩雷”,机构还是要加强风控,精选质押项目。具体来说,在选择项目时,机构要慎之又慎,从基本面、财务状况等多方面分析,主动剔除现金流不太好或者市盈率畸高的公司。风控方面,机构要根据实际情况对质押率进行一定的控制。此外,机构最好设立专门的法律部门来参与此项业务,从源头上防范风险。

123家保险科技公司中,共有20家步入B轮融资,其中只有2家进入C轮(意时网、迪纳科技),1家IPO(众安在线)。从保险科技融资次数看,分布不均逐渐明显,截至2017年底,保险科技公司融资次数1轮达72家,2轮达33家,3轮有14家;有7家公司获得了4轮以上融资。

一个重要的趋势是,大多数的保险科技初创企业并没有将重点放在改变已经形成的价值链。

根据麦肯锡的一项调查,61%的保险科技公司的目标是为保险行业价值链赋能,30%试图在既有的市场参与者之间搭建桥梁,只有9%试图对产业链进行完全的重塑。65%的保险公司战略投资者的投资专注在为价值链赋能的保险科技公司,只有35%的投资者选择更具颠覆性的商业模式。这意味着,保险科技初创企业通过科技赋能的角色定位更为突出。

五道口金融学院中国保险与养老金研究中心研究总监王言表示,保险科技的创新是一场长跑。人口结构的变化产生的新增需求为保险科技创业留下巨大空间。目前大多细分赛道上的创业者仍在“野蛮生长”,各具特色有伯仲之别,但差距并不明显。各细分行业正处于百舸争流的状态。从融资阶段来看,整体处于早期,阶段性的标杆性公司是否能持续保持领先地位仍有待观察。

同时,保险科技行业的发展也对监管技术提出了挑战。多位险企人士建议,保险监管部门应当借鉴国际和国内金融科技监管经验和模式,结合国内具体市场情况,制定符合我国市场特色的保险科技监管框架。既要支持保险科技助力行业发展,释放改革红利,又要防范市场风险,维持保险市场基本面稳定发展,形成可持续发展的保险科技市场格局。

## 众安与众联、通联、通华签署金融科技合作协议

款支付渠道等支付渠道和账户验证。同时,还将向众安开放第三方账户体系,实现一账互通的生态载体服务。众安保险则将为通联提供更优质的风险审核及保险增信服务。众联商务则将自己在供应链金融及消费信贷领域形成的基于大数据、人工智能、区块链的技术解决方案进行输出。通华投控也将输出其在大数据风控、供应链融资等方面的优势。(高改芳)

## 众安与众联、通联、通华签署金融科技合作协议

例可能更高一些,具体比例由公司依情况而定,但不会视为全额坏账。为防“爆仓”,质权人或尽量将质押的股权控制在自己手中,以便质押方公司未来退市,大股东无力还钱时,变卖其股权收回本金。

有法律界人士对记者表示,如果质押方发生违约,券商通常有三种处理方式:首先是补充质押。上述兴业证券要求质押方补充质押便是出于降低违约风险的考量。其次,券商可以通过与融资人协商还款,制定提前还款计划,提供包括房产等多种形式的资产担保,保障融出资金安全。第三,如果前两者不能实现债权,券商还可通过司法手段追偿,通过各种合法方式维护债权人利益。

券商人士表示,为防止“踩雷”,机构还是要加强风控,精选质押项目。具体来说,在选择项目时,机构要慎之又慎,从基本面、财务状况等多方面分析,主动剔除现金流不太好或者市盈率畸高的公司。风控方面,机构要根据实际情况对质押率进行一定的控制。此外,机构最好设立专门的法律部门来参与此项业务,从源头上防范风险。

## 理财新规引导委外助力债转股

它们的投资能力还是不如券商,委外的量还是会有所增加。

天风证券银行业首席廖志明表示,之前的委外很多是用资金池来操作,未来则可能是单产品、之前“信用下沉”的委外策略在目前的环境下可能没那么有效了,未来委外会更看重受托机构对投研能力。

薛保谦表示,新业务创新上,未来资产证券化会成为一个新的重要方向,未来可能会和银行委外紧密结合。

目前委外会如何影响债券市场?廖志明表示,委外对债券市场的影响在于压缩金融利差。过去一年债券市场萎缩比较严重,再加上违约增加,导致金融利差扩大。因此,现在来讲,委外对于债券市场来讲是一件好事,特别是对于中低等级的债券。

在股票投资方面,相对于券商等机构,银行投研能力还是相对较弱。薛保谦表示,理财新规明确了银行理财可以间接投资股票,加上为了追求更高收益以抵消打破刚兑影响,银行或许会增加对权益类投资的委外规模。

## 国寿资管上半年 受托资产达2.81万亿元

记者日前从中国人寿资产管理有限公司(简称“国寿资管”)2018年上半年经营形势分析会上获悉,面对错综复杂的国内外经济金融形势,国寿资产稳中求进,公司合并受托管理资产规模达2.81万亿元。

国寿资管党委书记、总裁王军辉表示,今年以来,面对复杂多变的经济环境、转型发展的紧迫任务,国寿资管积极应对经济发展新常态和金融监管新形势,传统固收把握住配置窗口期,积极加大配置力度;权益投资坚持价值导向,控制风险敞口有力,长期配置+产品化管理模式取得新进展;另类投资积极服务实体经济,品种结构大为改善。

王军辉提出,要切实贯彻落实中国人寿集团整体决策部署,积极构建国寿特色投资体系,深入推进公司的战略转型。全面提升风险管理能力、大类配置能力、研究投资能力、市场开拓能力、科技创新能力。将拥有全资产类别、全投资策略、全产品组合、全风险管控、全市场客户、全运营管理的“六全”资产管理机构作为发展目标,着力打造全能型资产管理机构。(程竹)

## 兴业证券张忆东：市场将迎周期结构双重改善

兴业证券经济与金融研究院副院长张忆东7月25日表示,中国资本市场在中短期会有风险偏好改善带来的反弹,但目前还不是全球流动性和基本面改善的阶段。明年中国资本市场将迎来周期和结构双重改善的时机。

张忆东称,从全球流动性角度看,预计今年四季度到明年年初,全球流动性收紧的风险还在,美国十年期国债收益率在2%左右,十年期和两年期的信用利差在历史的低位水平。目前全球处在美国加息周期的后期,全球信用是收缩的背景。

从我国经济基本面看,张忆东认为,政策微调导致短期风险偏好得到改善。财政政策和货币政策发力促进经济增长的空间还是很大,但现在不是能不能的问题,而是要不要做的问题。他说:“我认为不要大水漫灌,要发挥资本市场的专业资产配置的能力。”

张忆东认为,现在我国最大的问题是企业负债率太高,去杠杆的大方向是正确的,但现在要分层解决这些问题,不能一刀切。“长期坚定看好优质的资产,细分行业龙头赢家通吃的趋势越来越明显。生物医药、人工智能、高端制造等行业都有广阔发展空间。”张忆东表示,从长期趋势看,中国的资本市场将从不成熟的、以散户为主导的资本市场慢慢转向全球配置性的、机构主导的市场。目前中国资本市场外资占比只有2%左右,外资还在持续的流入。未来,外资的占比能升到15%以上。“从这个角度来讲,外资将会成为中国资本市场的一个重要增量资金。”(林婷婷)

### 机构动态

### 券商

#### 证监会首次对评估机构开罚单

证监会派出机构首次对评估机构开罚单。近日,浙江证监局出具的行政处罚书显示,万隆评估在评估项目时犯了折现公式使用存在错误、多计资产、未扣除代收项目、披露事项不完整等多重问题,导致评估结果被严重低估,最终收到了“没一罚一”的行政处罚。

点评:审计、评估机构等中介机构是资本市场的重要参与者,在提升资本市场信息质量方面起着重要的作用。近年来,监管加强了对证券服务中介机构的监管力度,通过现场检查、创新监管方式等方法规范券商、审计机构、法律服务机构、资产评估机构的执业行为。

### 信托

#### 房地产信托融资居各类信托之首

用益信托数据显示,截至7月24日,集合信托今年成立总数量为5026款,募集资金共7883.93亿元,其中,房地产信托的成立数量为1491款,募资资金共2892.81亿元,在总体募资中占比达36.69%,在各类信托中居于首位。

点评:当前房地产信托业务仍是信托公司业务的重要组成部分,支撑着信托规模和利润的增长。而随着监管趋严、资金募集难度加大,未来房地产信托业务发展仍有较大压力,一旦房企现金流出现问题,后续很可能有面临兑付压力。

### 保险

#### 上海保交所首只产品挂牌

7月25日,上海保交所保险产品交易系统正式挂牌一只个人税收优惠型健康保险,标志着我国保险业标准化合场内公开交易市场建设迈出关键一步。交易系统通过公开挂牌、规则约束、信息披露、自律管理、配套服务等,为保险产品交易活动提供安全高效、规范有序、透明公正的交易场所、设施,以及保险账户、保单管理、支付结算、信息披露等功能服务。

点评:长期以来保险业存在着恶性竞争、信息不对称、渠道费用高、产品同质化严重的问题。上海保交所推出保险产品交易系统,鼓励一些公众属性较强、服务实体经济、需要监管到位的产品逐步纳入标准化、公开、透明的场内交易市场。(潘昶安)