

■ 大资管支持实体经济系列报道之一

渠道渐宽 险资积极布局债转股

◆编者按◆

今年以来,监管机构联合发布的“资管新政”及相关细则,标志着金融资产管理业务进入强监管的时代。服务实体经济既是金融业的使命,也是金融业实现自身健康发展的有效途径,更是有效克服自身风险的必由之路。推动金融回归服务实体经济本源,同时还需要切实提高实体经济的资本回报率。我们结合中国保险资产管理业协会近期完成的“新华资产杯·IAMAC2017-2018年度征文”活动,推出关于资管机构支持实体经济的系列报道,以飨读者。

□本报实习记者 潘昶安 记者 赵中昊

近期,发改委、央行、银保监会、财政部、国资委五部委联合发布了《2018年降低企业杠杆率工作要点》,其中提到支持符合条件的银行、保险机构新设实施机构。目前保险机构布局债转股业务多采用入股不良资产管理公司的方式,业内人士表示,债转股业务满足险资负债管理要求,险资人局债转股业务有天然优势。但由于配套政策尚待进一步明朗,险企债转股业务经验不足,险企成立债转股实施机构的节奏不会太快。业内人士建议,为进一步加强保险资金参与市场化债转股的广度和深度,应从监管层面和公司层面共同推动。

险企布局债转股

目前,国有大行基本设置了金融资产投资公司(AIC)。政策利好下,险企有望设立专门的债转股实施机构。此前,保险机构已通过入股不良资产管理公司布局债转股业务。数据显示,目前已有中国人寿、平安人寿、幸福人寿等7家保险机构成功入股了8家不良资产管理公司。

今年7月,中国财产再保险及中国大地财产保险作为战略投资者,共同认购了中国长城资产管理股份有限公司6.5%的股权,中再产险与大地财险分别出资28亿元和22亿元。

除此之外,中国人寿持有中国华融6.71%和长城资产1%的股权;国寿财富持有广西金控资产管理有限公司10%的股权;平安人寿持有深圳市招商平安资产管理有限公司39%的股权;平安大华基金以有限合伙(LP)形式参股青海AMC、华融晋商资产;幸福人寿参股山东金融资产管理股份有限公司;东吴人寿持有苏州资产管理有限公司8.33%的股权。

业内人士认为,尽管保险机构有自己的资产管理公司,但对处置不良资产经验不足。险资积极入股不良资产管理公司,是为积累不良资产处置经验,为今后设立专门不良资产管理实施机构做好准备。

契合险资负债管理要求

险资参与债转股业务存在天然优势。一位保险资管机构人士认为,市场化债转股项目往往期限较长,一般在3年以上,且募集资金较大,特别是以LP身份参与债转股项目时,往往要求单一LP能够提供较大的资金,这正好与保险资金期限长、规模大和来源稳

定的特点一致。

与银行资金相比,虽然商业银行也具有规模大和来源稳定的特点,但商业银行资金期限结构较短,参与较长期限的债转股项目容易产生“短债长投”的资产负债错配问题。

宁波鼎一资产管理有限公司研究员李若诚表示,债转股投资不仅是保险股权投资领域的一个创新,还满足了保险资金资产负债管理的基本要求。此外,作为以债权人身份、进而持有股权的一种新型投资方式,债转股投资具有介入成本较低且预期回报较高的特点,有利于提高险资的投资收益。

参与债转股待深化

从行业实际情况看,目前保险资金主要以LP形式投资与债转股项目相关的私募基金,常见的模式是保险资管机构借助信托参与债转股项目落地。

业内人士表示,对保险机构来说,成立债转股实施机构的节奏不会太快。一方面,由于保险业监管配套政策尚待进一步明朗化,特别是对保险资金参与债转股的参与形式、产品审批、比例限制、优惠措施等方面缺乏进一步明确,这使多数保险机构仍处于观望状态;另一方面,保险机构的相关经验缺乏,参与债转股业务较为谨慎,不仅保险机构在不良资产处置方面的业务团队几乎没有构建,而且在与债转股项目相关资产的议价能力、尽职调查能力、投资管理能力和投后管理能力方面仍缺乏较为成熟的业务经验,这两方面的因素使保险机构新设债转股实施机构的动力不足。

上述业内人士认为,为进一步加强保险资金参与市场化债转股的广度和深度,应从监管层面和公司层面共同推动。监管层面,应在尽快出台鼓励保险资金参与市场化债转股实施细则的同时,加强内部协调,进一步出台相关鼓励政策。要进一步简政放权,适度放宽保险资金的投资领域和范围限制。此外,还需要依托中保投平台,探索成立市场化债转股专项投资基金。

公司层面,保险机构要充分把握市场化债转股给保险资金带来的机遇和义务,建立符合保险资金属性的实施标的筛选流程。在加大保险资产管理公司参与市场化债转股的创新力度的同时,加强市场化债转股项目的风险管理。此外,要加强与地方政府和商业银行合作,探索共同设立不良资产处置管理公司的可行性,并加大债转股业务团队的建设。

“服务大局 推进保险资金支持实体经济” IAMAC优秀征文观点摘录

《任重道远:险资开展债转股业务的多维透视》:保险资金参与市场化债转股项目可以充分体现服务实体经济、助推供给侧结构性改革的力度和决心,是服务国家战略的必然选择。根据现有保险资金运用监管规定,保险资金可通过直接或间接途径参与市场化债转股项目。对于参与市场化债转股初期和中小保险公司而言,为避免不良资产处置业务的经验不足,通过间接方式参与市场化债转股不失为较好选择之一。对于大型保险资产管理公司来说,除了在业务初期以间接方式试点投资债转股项目外,可以积极探索直接参与市场化债转股项目的运作和投资,积累不良资产业务方面的处置经验。(中国人保资产管理有限公司 吴杰)

《保险资金参与债转股投资的模式研究》:债转股投资作为另类投资的一种,具有投资周期较长,预期收益率较高的特点,并对实体经济的发展有较强的促进作用,有望成为保险资金的重要投资方向之一。参考国外特殊资产投资机构在债转股方向的发展路径,我们认为国内保险资金未来参与债转股投资的方式,或将特殊资产基金LP份额出资为主要方式之一。保险资金对特殊资产基金和特殊资产投资机构(基金管理人)的选择,未来将会呈现出更加多元化、市场化的特点。对债转股等重组机会的预判和把控能力、专业的投后运

“IAMAC年度征文”优秀论文集即将出版

□本报实习记者 潘昶安

由中国保险资产管理业协会主办、新华资产管理股份有限公司协办的“新华资产杯·IAMAC2017-2018年度征文——服务大局,推进保险资金支持实体经济”活动日前圆满结束,部分优秀论文集结成册,即将由上海财经大学出版社在全国范围公开出版发行。

本次征文活动得到保险资管行业及社会各界的积极参与,有效推动了全行业积极思考保险资金支持服务实体经济,取得了积极效果和广泛的社会影响。经过严格初审,共有近三十篇征文进入最终评审,经过协会专家、高校

学者和会员单位专家组成的评委会的严格匿名评审,共评选出优秀论文14篇。协会将精选部分论文集结成册,由上海财经大学出版社在全国范围公开出版发行,预计2018年9月完成出版。

“IAMAC年度征文”是由中国保险资产管理业协会创办的行业重要研究品牌之一,目前已连续举办三届。征文主题注重结合行业热点,引导业内和社会各界对中国保险资产管理业进行重点关注和深入思考。征文评审坚持“公平、公正、公开”的原则,就论文的理论性、逻辑性、创新性、前瞻性等因素进行综合评比。

“IAMAC年度征文”是由中国保险资产管理业协会创办的行业重要研究品牌之一,目前已连续举办三届。征文主题注重结合行业热点,引导业内和社会各界对中国保险资产管理业进行重点关注和深入思考。征文评审坚持“公平、公正、公开”的原则,就论文的理论性、逻辑性、创新性、前瞻性等因素进行综合评比。

“IAMAC年度征文”是由中国保险资产管理业协会创办的行业重要研究品牌之一,目前已连续举办三届。征文主题注重结合行业热点,引导业内和社会各界对中国保险资产管理业进行重点关注和深入思考。征文评审坚持“公平、公正、公开”的原则,就论文的理论性、逻辑性、创新性、前瞻性等因素进行综合评比。

“IAMAC年度征文”是由中国保险资产管理业协会创办的行业重要研究品牌之一,目前已连续举办三届。征文主题注重结合行业热点,引导业内和社会各界对中国保险资产管理业进行重点关注和深入思考。征文评审坚持“公平、公正、公开”的原则,就论文的理论性、逻辑性、创新性、前瞻性等因素进行综合评比。

平安集团明确中长期“三步走”战略

□本报记者 张晓琪

8月22日,平安集团董事长马明哲在公司2018年中期业绩发布会上指出,今年上半年,面对海内外多种经济不确定因素,平安集团在做好主营业务的同时,也在积极推进新的业务板块,特别是科技和生态板块。他强调,上半年平安的中长期战略更加清晰了,具体分为三步:科技赋能金融,科技赋能生态,生态赋能金融。

银行转型成果获认可

半年报显示,今年一季度平安集团的寿险及健康险新业务价值同比下滑7.5%,二季度开始反弹。整体来看,今年上半年寿险及健康险新业务价值合计387.57亿元,同比增长0.2%,但仍低于去年同期的增幅。

业绩发布会上,马明哲评价平安银行零售转型成果称,银行两年多的转型,成绩非常显著。

马明哲指出,平安银行有三大方面“做得很好”。一是银行业务结构调整。三年前平安银行对公业务收入占比超过70%,今年上半年零售净利润贡献占比约68%,这个结构性调整对平安银行长远可持续发展奠定坚实基础。二是业务质量和品质不断提升。三是战略和科技。平安银行战略更加清晰,利用科技赋能银行经营,对于提升客户服务质量、业务增长、未来竞争力,都有很大支持和帮助。

平安集团半年报显示,上半年零售业务营业收入占比51.2%,同比提升10.9%;零售业务净利润占比67.9%,同比提升3.4%;资产质量稳步提升,逾期90天以上贷款余额和占比较年初实现双降。

平安集团副总经理兼平安银行董事长谢永林指出,平安银行在基础零售方面已经取得优异成绩,下一阶段的重要目标是升级私人银行和财富管理战略。他透露,未来有三大具体

策略。一是学习海内外先进同业的经验;二是科技赋能,通过人工智能深度学习,为客户提供较为标准化的资产配置服务;三是挖掘集团客户价值,目前集团金融客户约有1.8亿,其中有相当部分的私人银行和财富管理级客户,通过打造新的产品体系、构筑新的服务体系、提升投顾资产配置能力逐步转换这些客户。

中长期战略“三步走”

马明哲指出,2018年上半年国家经济处在转型过程中,海内外经济发展存在着很多不确定的因素。平安集团在做好主营业务的同时,也在积极推进新的业务板块,特别是科技和生态板块。“上半年我们对公司中长期战略更加清晰了,方向更加明确。”马明哲强调。

他指出,平安集团中长期战略分为三步:科技赋能金融,科技赋能生态,生态赋能金融。“第一步是利用科技手段令金融核心业务更具有竞争力;第二步是以科技赋能金融、医疗、房产、汽车和智慧五大生态圈,通过建立生态圈融入客户服务中;第三步是待生态圈建立完毕后,通过生态圈赋能金融,传统金融模式是先卖产品再做服务,现在的方法是先提供服务再提供产品。”他解释道。

中国平安副首席执行官兼首席保险业务执行官李源祥指出,目前平安生态圈已经基本搭建完毕,处在不断升级优化的过程中。他说:“生态圈正逐步产生成果,比如汽车生态圈,汽车之家是国内最大的买车入口,通过这个入口银行转化了很多年轻的消费者,目前平安银行

收益而影响我们的当期利润,所以公司的盈利对我们来讲是最重要的。最后就是持股比例要够高,分红才可观。”陈德贤说。

今年年初的时候,陈德贤曾经指出A股的小盘股有一些交易性机会,目前看来,平安也利用了一部分这样的机会。陈德贤透露,目前平安对小盘股的持仓大概只有250亿元,这在平安集团2.58万亿的总投资规模占比不足1%。所以小盘股对平安集团的影响十分有限。

对于下半年的投资布局,陈德贤透露,下半年对权益类资产的配置仍会维持上半年的水平。对不动产领域的投资,未来还是根据国家的政策,重点关注长租公寓和康养地产,分为直接和间接投资两块。目前我们不动产的占比仅2%,未来还有增加的空间。

对此,8月22日,平安集团首席投资官陈德贤接受中国证券报记者专访时表示,投资收益率下降的主要原因是市场的整体回调。其次,虽然收益率低了,但平安把股票投资的回撤控制在在了2.6%以内,而同期沪深300指数回调了13%左右。今年1月份以来,平安继续优化股票组合,调减了A股配置,同时增加了港股配置,总量基本不变,股票和基金合计买入大

概90亿。上半年权益投资的已实现收益大概60亿人民币,主要就是1月份在A股市场卖出一部分,在高位锁定了收益。同时,上半年股票分红所得60亿元。因此合计有约120亿元的股票现金收益。

陈德贤认为,港股估值相对比较便宜一点。在港股投资上,平安是集中资金投资行业龙头,首要考虑的也是公司的盈利情况。A股方面,平安集团今年重点投资了华夏幸福作为财务投资,投了138亿,持股比例占到了19.3%左右。其次,看好一个标的以后最重要的就是买入卖出的时机。

“对这些股票的投资都是归类为OCI或长期股权投资(权益法),只有这些公司赚钱了,或股票分红了,我们才会按持股比例增加确认投资收益。而市值的波动并不会计入投资

平安集团首席投资官陈德贤:权益资产配置仍会维持上半年水平

□本报记者 高改芳

2018年半年报显示,平安集团保险资金投资组合规模达2.58万亿元,较年初增长5.4%。平安坚持高质量的资产负债管理,上半年保险资金投资组合年化净投资收益率为4.2%,年化总投资收益率为4.0%,略低于去年同期5%的净投资收益率。

对此,8月22日,平安集团首席投资官陈德贤接受中国证券报记者专访时表示,投资收益率下降的主要原因是市场的整体回调。其次,虽然收益率低了,但平安把股票投资的回撤控制在在了2.6%以内,而同期沪深300指数回调了13%左右。今年1月份以来,平安继续优化股票组合,调减了A股配置,同时增加了港股配置,总量基本不变,股票和基金合计买入大

互联网财险保费收入上半年回暖

□本报记者 程竹

中国保险行业协会(简称“中保协”)8月20日发布的2018年上半年互联网财产保险业务数据显示,2018年上半年,互联网财产保险业务实现累计保费收入326.40亿元,占产险公司上半年所有渠道累计原保险保费收入6024.18亿元的5.42%,较同期提升0.91个百分点;互联网财产保险业务结束持续两年负增长状态,较同期发展回暖,且保持平稳增长,上半年累计互联网财险业务同比增长率为37.29%,较产险公司所有渠道业务同比增长率高出23.11个百分点。

业内人士表示,当前互联网财产保险市场主体形态多样,竞争格局基本明朗,行业集中度较同期基本持平;在经济发达地区发展优势明显,互联网非车险业务跨界合作成为主旋律,继续呈现较快增长。

互联网财险结束负增长

中保协的数据显示,2018年上半年,众安保险、泰康在线、安心保险、易安保险等4家专业互联网保险公司实现累计保费收入78.13亿元,同比增长达94.91%;占整体互联网财险业务的23.94%,同比提升7.07个百分点。其他64家保险机构包括平安产险、人保财险、太保产险等共实现累计保费收入248.27亿元,占整体互联网财险业务的76.06%。

相互保险公司搭乘互联网保险快车,业务发展有起色。众惠财险、汇友建工两家财产险类相互保险公司于2017年上半年相继开业。2017年,众惠财险共计产生非车险保费2692.84万元,互联网非车险市场排名第30,到2018年上半年,众惠财险共计产生非车险保费7741.88万元,互联网非车险市场排名第20。

外资公司互联网保险业务占比有所上升。国泰产险、安盛天平、安联保险、美亚保险、史带财险等16家外资公司累计互联网财险保费收入为17.17亿元,同比增长率为124.60%,占整体互联网财险业务的5.26%,较2017年同期增长2.04个百分点。

市场集中度基本持平

数据显示,2018年上半年,保费规模位居前三位的为平安产险、众安保险和人保财险,累计保费收入为167.51亿元。细分来看,一是互联网车险市场中,传统保险公司占据优势。保费规模位居前三位的是平安产险、人保财险和大地财险,该三家公司上半年累计保费收入为106.12亿元。二是互联网非车险市场中,保险科技公司优势凸显。保费规模位居前三位的是众安保险、国泰产险和人保财险,该三家公司上半年累计保费收入为71.84亿元。

这三家互联网保险科技公司凭借独特优势,经营表现不俗。众安保险上半年累计互联网非车险保费收入为46.75亿元,占整体互联网非车险业务的32.00%;蚂蚁金服控股后的国泰产险从传统产险公司向保险科技公司战略转型,上半年互联网非车险累计保费收入为13.08亿元,占整体互联网非车险业务的8.95%,较2017年同期增加5.05个百分点。

在分险种发展方面,一是车险业务扭负增长,保持平稳状态,但业务占有率同期呈现较快下降趋势。上半年累计互联网车险保费收入180.35亿元,同比增长15.38%,保持连续6月正增长,扭转2016-2017年的持续负增长状态,且保持基本平稳状态;上半年互联网财险业务中车险业务占比为55.25%,较同期下降10.49个百分点。二是非车险业务占有率持续上升。上半年互联网非车险保持持续稳健的发展态势,累计保费收入为146.06亿元,业务占有率持续上升至44.75%,同比增长10.49个百分点;非车险业务同期增长率为79.35%,较同期减少15.84个百分点,高速增长状态有所回落。三是意外健康险、退货运费险销售量较大,意外健康和信用保证险增长最快。

从分渠道发展方面来看,总体上,保险公司PC官网业务明显萎缩,移动端回落至与同期基本持平,第三方业务较快增长。通过公司PC官网累计实现保费收入为14.17亿元,占4.34%,同期下降14.14个百分点;通过移动端(APP、WAP和微信等方式)实现累计保费收入118.00亿元,占36.15%,较同期提升2.07个百分点;通过第三方(包括保险专业中介机构和第三方网络平台)实现累计保费收入为178.14亿元,占54.58%,较同期提升10.36个百分点;其他渠道占比较低。

工行线上线下一体化普惠金融场景

□本报记者 彭扬

工行牡丹卡中心相关负责人20日称,工商银行近期将集中在北京、南京、成都、拉萨等地全国知名街区、商圈为商户搭建“e支付惠民示范街”场景,不仅帮助中小微企业商户统一对账出口,让其享有高效简便的支付结算服务,还为其提供“商户盈”专属理财、贵金属实物定制,以及线上申请随借随还的“经营快贷”等一揽子金融产品。同时,针对这类街区和商圈开展信用卡客户最高5折优惠的“爱购”专项促销活动,为小微商户带来更稳定的客流和商机,助力小微企业把生意做大做强。

“要把普惠金融落到实处,就必须把服务主动延伸到商户的场景中。”该负责人表示,今年以来,工行以e支付收单服务为基础,专门面向中小微企业商户推出了“e商助梦计划”,通过“大型市场+e支付惠民示范街+线上平台”的开放式场景,为商户提供支付结算、存款理财、信贷融资、优惠促销等一揽子的金融服务。目前,“e商助梦计划”已推广到河北、广东、山东、江苏、浙江、湖北等地的多个大型专业市场,以及全国各省市自治区的首批200多个知名文化、休闲、旅游、购物街区和商圈。