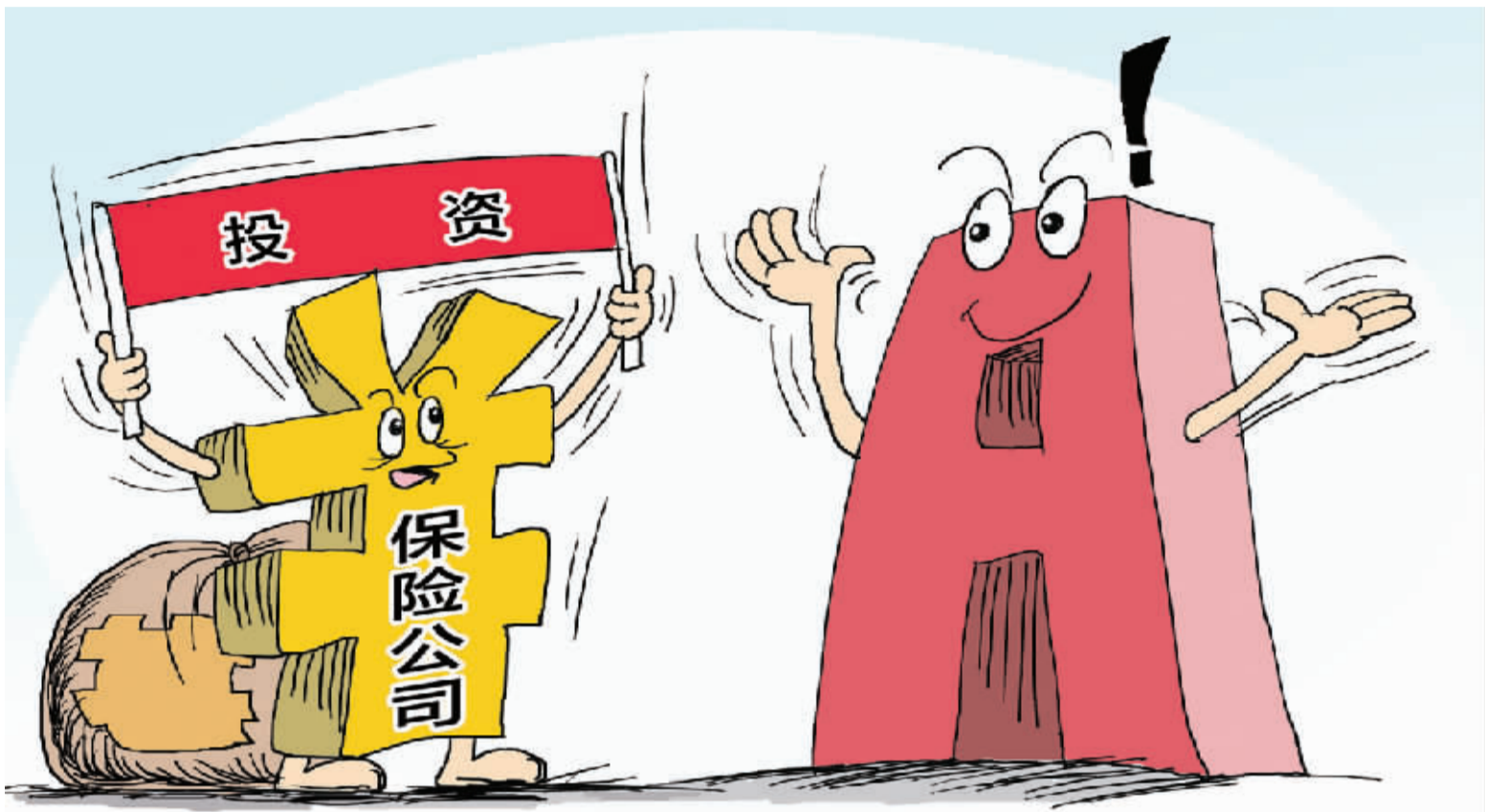


保险行业下半年展望

险资尤爱大消费 利润增长整体向好

□本报记者 程竹

多位险企人士近日在接受中国证券报记者采访时表示,A股五家上市险企下半年的续期保费占比和新业务价值高,保障型产品将后续发力,预计下半年保费收入将整体呈现“前低后高”走势。从投资端来看,下半年国内权益市场大概率震荡向上,未来险资或将加大对大消费板块的布局。整体而言,2019年下半年,受益于保费收入改善、投资端市场环境修复,净利润增长大概率好于去年同期。



视觉中国图片

下半年保费收入或前低后高

分析人士认为,当前,保险行业保费端改善已得到印证。2019年第一季度,保险全行业实现原保费收入16322亿元,同比增长15.9%,较去年同期-11.15%的增速明显改善。

东方金诚金融分析师王青认为,从2019年一季度的数据来判断,在发力保障产品下,险企今年下半年的保费收入结构将持续优化,寿险新单增速料将逐渐回暖,新业务价值率有望稳中有升。

中泰证券分析师陆韵婷对中国证券报记者表示,今年下半年,险企保费收入有望呈“前低后高”的态势,主要因为2019年初各保险公司改变“开门红”的销售策略。比如,中国平安将保障性产品提前销售,拉动保费增长。中国人寿和中国人保目前领跑寿险和财险业务,保费收入分别同比增长11.9%和18.3%。

国务院发展研究中心金融研究所保险研究室副主任朱俊生指出,下半年,险企保费收入增速可能较为有限,寿险市场保费收入增长仍面临压力。他表示,从个险渠道来看,在监管部门的要求下,目前大多数市场主体都启动了产品转型,但新推出的产品在当前市场环境下的收益率相对有限,竞争力有待提高,再加上人力增长趋缓、人均产能尚有待提高,造成个险的业务收入增长相对有限。从银保渠道来看,按照监管部门要求,转型期交产品面临较大的挑战,导致银保业务增长面临较大的压力。

“由于监管导向发生了很大的变化,大多数寿险公司都处于转型期,保费收入增速将较为有限。”朱俊生建议,保险业要坚持继续转型,提升个险渠道产品的保障程度;同时,提高代理人的人

均产能与销售效率,规范销售行为,保护消费者利益;银保渠道要推动银行和保险公司在业务领域的深度融合,促进银保模式的升级,继续向期交、保障型业务转型,增加新单业务价值。

下半年,财险市场保费收入增速可能稳中有降。“2019年财险市场保费收入增长面临着一一定的不确定性,可能稳中有降。车险保费收入的增速放缓与非车险保费收入快速增长,共同决定了2019年财险市场保费收入的增长格局。”朱俊生说。

银河证券认为,大型财险承保端维持盈利,业务结构持续优化,随着市场环境的演变,2019年大型财险公司有望打开盈利空间,且市场份额料进一步向龙头险企集中。不过,需要关注的是,产险承保端盈利持续下滑。

险资押注消费板块

从投资端来看,银保监会数据显示,截至今年一季度末,保险业总资产达19.1万亿元,较上年末增长4.2%;保险资金运用余额17.1万亿元,较上年末增长3.9%。

川财证券分析师杨欧雯对中国证券报记者表示,今年下半年,国内权益市场大概率震荡向上,保险机构可能会更关注业绩确定性较高的消费板块。

川财证券分析师邓利军指出,以餐饮旅游板块为例,2019年一季度,净利润增速显著回升,板块ROE处于历史较高水平。根据已披露的2019年一季度报显示,餐饮旅游板块净利润同比增速54.7%,较2018年的同比增速13.6%显著回升,板块净利润增速在连续4个季度回落首次回升。

杨欧雯预计,未来险资或加大对大消费板块的布局,随着时间的推移,银发经济下的养老、教育、医疗产业的中长期投资价值有望提高,在高增

长稳业绩的双驱动下,预计短期内险资不会抛弃消费这一投资逻辑。同样,5G、AI等概念成长空间的打开,吸引了保险机构的注意力,预计险资也将长期关注相关行业及标的,静待业绩兑现。

国寿资产相关人士表示,在经历了近半个月的调整后,市场回到了前期均衡偏低的位置,A股市场大趋势向上是没有改变的,但确实在风险偏好难以恢复的情况下,重拾上行趋势需要一些时间的沉淀和消化。

“我们认为,目前在行业配置上的整体思路尚无需推倒重来,对养殖、非银、银行等板块的观点不变,这些仍是在流动性阶段性偏紧的环境下,险资在行业配置上的最佳选择;另外,建议增加对必选消费品的配置,也是短期较好的方向;与此同时,要注意到行业配置的重要性开始回落,重龙头白马轻行业配置可能会出现,行业间差异不大。”前述国寿资产相关人士说。

净利润增长持续向好

弱的话,险企有可能提前兑现。”

陆韵婷判断,险企的净利润下半年可能会比较好;另一方面,国债收益率因为比较平稳,准备金释放比较稳定。

从A股五家上市险企来看,中国平安和新华保险下半年净利润增长较为确定。

中信证券分析师童成墩表示,分别来看,预计中国平安2019年利润仍将高增长,2020年以后步入平稳增长。一是寿险仍是该公司利润核心增长引擎。二是未来3年该公司寿险营运利润仍可维持20%左右复合增速。经过2017年和2018年跨越式增长,2019年,中国平安的寿险净利润步入常态增长。未来3年在10%左右新业务价值复合增速的稳健假设下,预计公司剩余边际维持20%左右的增速,3年后达到1.4万亿元。三是预计未来3年重疾险等长期保障业务继续推动新业务价值10%左右复合增速。

“考虑在未来不需要再大幅补准备金的

假设下,预计新华保险2019年利润将继续实现高速增长,2020年之后有望实现与剩余边际较为同步的可持续增速。管理层变化对业务影响不大,未来该公司战略更加强调均衡发展。在‘保险姓保’的基本方向下,公司将继续专注保障业务,受益于健康险快速增长通道。”童成墩认为。

杨欧雯认为,新单增长和业务结构改善持续提升企业的收入和利润率,保险行业下半年整体向好。当前保险公司的整体估值尚处于历史低位,随着指数上行和业绩持续改善,下半年保险股有望迎来估值提升。

不过,投资端对险企全年盈利的影响还存在一些不确定性。平安证券指出,后市需要关注保险公司的风险即包括利率持续下行以及资本市场震荡。如果利率持续下行,将会对新增固定收益类资产配置收益产生负面影响,同时资本市场震荡将会给权益类投资带来更多的不确定性。

保单报送存“迟漏瞒错”等问题

银保监会点名12家险企

□本报记者 程竹

近期,银保监会人身保险监管部发布的《中国保险业保单登记管理信息平台数据治理情况的通报》(简称“《通报》”)指出,有个别公司存在数据报送不及时、不完整、不准确,数据整改不积极,效率低等问题。

数据报送浮现四大问题

银保监会指出,目前部分险企数据报送存在四大问题:一是个别公司长期迟报增量数据;二是个别公司数据漏报问题严重;三是个别公司数据错报现象严重;四是个别公司存在数据整改延期现象。

从个别公司长期迟报增量数据来看,通过日增量数据报送监控,发现个别公司长期迟报增量数据。主要是国泰财产保险有限责任公司长期未按T+1要求报送数据,经中国保险信息技术管理有限责任公司(简称“中国信保”)多次催促,仍以各种借口拖延,至今仍未整改。京东安联财产保险有限公司(简称“京东安联”)自2019年2月4日起连续7天未按T+1要求报送数据。

从个别公司数据漏报问题来看,通过对保单登记平台数据的连续探查,发现个别公司保单借款、佣金、理赔等业务相关数据存在漏报,国任财产保险股份有限公司漏报出险人信息表和疾病信息表,涉及数据量13万条。华海财产保险股份有限公司漏报保单单的相关信息,涉及保单1万张。上述公司在中国信保多次督促下于2019年1月中旬才完成数据补报工作。

从个别公司数据错报现象来看,通过对保单登记平台数据的持续核查,发现个别公司数据错报问题严重。例如,华农财产保险股份有限公司报送的证件号、费率等信息存在严重数据质量问

题,并将原因简单归结为历史原因或系统无相应的校验,不再进一步分析并整改。京东安联在报送联共保数据时,存在联共保标识统一赋值问题,将所有保单都默认为共保保单。

从个别公司存在数据整改延期方面看,通过对各保险公司数据整改工作的监控,发现个别公司在制定整改计划后持续拖延整改时间,不能按期完成数据整改。主要是民生人寿保险股份有限公司和中美联泰大都会人寿保险有限公司在理赔数据专项治理时,分别承诺在2018年11月23日和2018年11月30日前完成数据整改工作,在中国信保多次督促后,才于2018年12月中旬完成问题数据整改。

督促落实整改

对于存在的四大问题,银保监会对各人身保险公司、财产保险公司、中国信保提出了三大要求。

银保监会表示,一是及时整改现有问题。上述存在问题的保险公司,要结合自身问题,明确工作计划,在2019年5月30日前完成现有问题整改,杜绝类似问题再次发生。

二是完善数据报送监控和数据质量检查机制。各保险公司要高度重视数据报送过程中出现的迟报、漏报、瞒报、错报等问题,完善数据报送监控和数据质量检查机制,在相关业务发生时,严格按照T+1的要求报送数据,并加强数据质量自查,保证报送数据真实、完整、准确。

三是持续加强数据治理,提升数据质量。中国信保要继续加强对保单登记平台的数据治理工作,采取多种方式持续提升保单登记平台数据质量。各保险公司要积极配合中国信保,按照中国银保监会和中国信保的有关要求开展数据治理工作,按时完成对问题数据的整改。

偿二代二期资产风险 穿透式监管料年底实施

□本报记者 程竹

近日,银保监会财会部(偿付能力监管部)主任赵宇龙在“英国精算师协会2019年亚洲年会”上首度披露了偿二代穿透式监管下的保险业资产风险实测情况。此次测试选取了保险行业内具有代表性的40家公司,对其另类投资项目按照拟定中偿二代监管框架实施了穿透式分析。

业内人士称,这次测试亦是偿二代二期工程下穿透式监管工作的重要一步,也是保险另类投资风险状况一次全面体检。偿二代二期资产风险穿透监管或于今年年底前实施,二期工程仍然坚持风险导向,同时重点解决行业资本不实、关联交易复杂、底层资产不清晰、保障功能发挥不足等问题。

86%资产实现应穿尽穿

赵宇龙介绍,此次行业测试显示,穿透后的保险资金运用仍然遵循了稳健投资、长期投资和价值投资的要求,是实体经济的中长期资金提供者,发挥了负责任的重要机构投资者的作用。

平安证券分析师刘志平认为,穿透测试结果显示:总体应当穿透资产占比23%,其中86%实现了应穿尽穿,其余部分主要是因为无法从基金管理人处获取相关资料、无法满足季度估值时效性等原因。穿透后整体资产结构配置基本不变,大类资产配置比例及风险暴露变化并不明显,子资产中非标债、未上市权益资产以及不动产投资变化相对较大,但保险公司进行间接投资整体上结构仍然比较简单。

测试结果显示,寿险公司整体充足率提升6.7%,虽然市场风险最低资本小幅提升,但信用风险最低资本下降较为显著,主要因为信托及债权底层资产以企业债权为主且风险因子较低。刘志平指出,测试结果显示险资遵循价值投资,是实体经济长期稳定资金提供者:行业整体投资杠杆水平较低,寿险公司债券资产有效久期8.7年,平均久期区间显著高于其他金融行业,同时遵循价值投资,重点关注盈利强、估值低的优质成熟企业。

赵宇龙认为,整体看,穿透后数据

显示,保险资金具有稳健投资、长期投资和价值投资的特性。保险业大类资产配置结构和风险组合特性在穿透前后差异并不大,呈现配置品种分散化、多元化,以固定收益类资产为主,投资杠杆较低;穿透后单一法人主体/不动产组合的集中度分散触发率较低;保险资金投资结构较为简单、底层资产相对清晰;嵌套投资主要是出于公司治理、税务筹划、投资合作、战略配置等要求的特点。

非标或纳入穿透监管

刘志平表示,偿二代二期资产风险穿透监管当前整体项目工作处在测试校验阶段,预计在2019年年底前将出台正式方案并开始试运行。

偿二代17项监管准则从2015年开始试运行,并于2016年正式实施,偿二代之下行业整体风险管理水平及资本利用效率有较明显的提升,引导行业负债端注重回归本源、投资端注重价值投资。2017年9月,原保监会发布偿二代二期工程建设方案,内容涉及完善监管规则、健全执行机制、加强监管合作等三个方面26项具体工作,成熟一个、发布一个、实施一个,计划用三年时间全面完成建设实施。

“目前来看,险资非标资产占比已处高位,资产风险将实行穿透式监管。”刘志平预计。

近年来,在整体利率下行的大环境下,保险公司对非标资产的配置持续增加。从行业范围来看,资金运用余额中其他资产占比已达39.0%,上市险企中国人寿、平安、太保、新华等2018年底非标资产配置占比分别为21.8%、17.0%、24.4%和32.3%,处于相对较高水平。

刘志平认为,前期市场一度担忧非标资产的风险情况,而穿透式监管能够比较有效地解决这些问题。穿透式监管框架目前主要包括资本计量规则和信息披露规则两方面,其中资本计量规则包括:一是对非基础资产进行全面穿透;二是彻底穿透,从严从紧,仅有极少数满足一定投资方向及分散要求的非基础资产可以原则上豁免穿透;三是穿透信息可获取且计量依据充分可靠。