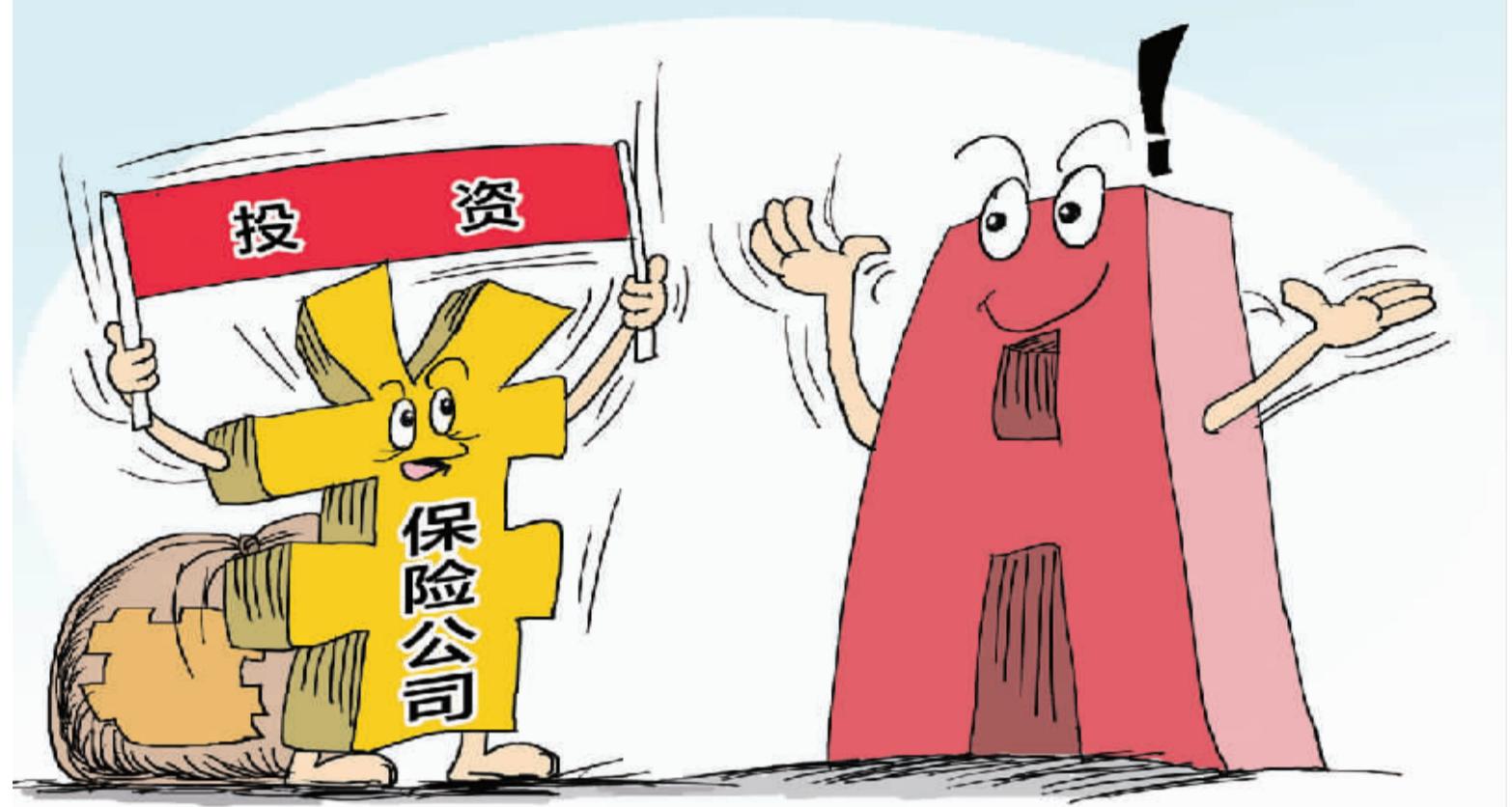


保险行业下半年展望 险资尤爱大消费 利润增长整体向好

□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%。

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个季度回落后再首次回升。

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行业及标的,静待业绩兑现。

国寿资产相关人士认为,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

分析人士预计,随着保费收入改善、投资端市场环境修复以及准备金提取压力减轻,今年下半年险企净利润增长大概率好于去年同期。

王青对记者表示,在准备金提取方面,十年期国债收益率750日移动均线依旧处于上行通道,在此背景下,险企准备金边际提取压力较小,预计不会对下半年险企利润增速造成负面影响。从投资端来看,十年期国债收益率企稳回升,有利于险企的长期固收资产配置,权益市场短期面临调整压力,但整体估值有望持续修复,对险企利润起到提振作用。

陆韵婷认为,保险公司的全年净利润表现可期。她说:“险企净利润今年应该都还会维持比较好的态势,除中国平安因采用了新的会计准则,投资收益在利润表直接体现之外。其他几家公司还未采用新的会计准则。因此,净资产增速较快,净利润相对较慢。也就是说,很多保险公司的浮盈还没有完全兑现。假如下半年A股市场走势相对较

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提准备金的

一位保险资管人士表示,债券方面,随着长端利率下行,目前债券收益率不高,同时保险公司万能险占比下滑,分红险和保障类保险产品的销售增长,加大了险资对长期投资品种的需求,预计险资会加大长期债券配置,例如20年、30年及50年的超长期债券。2019年超长期的专项地方债和国债将陆续发行,为保险公司调整固收类资产配置提供了更多的选择。

“鉴于市场上风险和收益合适的非标资产减少,稳健投资偏好会促使保险公司在非标上的配置进一步减少。2019年险资将通过增配股权投资及权益类资产,减少非标投资以提升投资收益率。考虑到2019年非标的定义将更加严格,在缺少非标资产的情况下,预计2019年保险资金将更看重股票、长期债券和转债投资,股票可能以蓝筹和高分红股票为主。”东方金诚首席金融分析师徐承远表示。

杨欧雯认为,新单增长和业务结构改善继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“中国保信”)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标的相关信息,涉及保单1万张。上述公司在在中国保信多次督促下于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对,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。

从个别公司数据整改延期情况来看,通过保单登记平台数据的持续检验,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。

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,银保监会财务会计部(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,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

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,在中国保信多次督促后,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、中国保信提出了三大要求。

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。中国保信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。

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对,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。

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。

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险触发率较低;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。

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。

刘志平认为,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。

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到39.0%,上市险企中国寿、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限制穿透;三是穿透信息可获取且计量依据充分可靠。