

## 政策利好保险资管

□本报记者 李超

春节前,保险业最新公布的数据为行业注入信心。在中国经济面临“三期叠加”之际,保险业在保费收入、资金运用等方面均斩获明显增量。最新发布分析报告认为,保险资管行业在参与养老地产、住房养老、城镇化等方面存在机遇,未来多方面政策将对保险资管行业产生正面影响。

分析结果显示,财险、寿险竞争格局出现调整,2013年度,综合竞争力位居财险市场前三位的分别是安邦财险、人保财险、平安产险,位居人身险市场前三位的分别是国寿股份、平安人寿和友邦中国。投资收益率方面,安邦财险、建信人寿分别居于当年财险、寿险公司中的首位。

2月13日,保监会副主席周延礼在中国保险学会举办的《中国保险业竞争力报告(2014)》发布会上表示,中国保险业已进入最好发展时期。2014年,全国保费收入突破2万亿元大关,保险业总资产突破10万亿元大关,增速达17.5%,是国际金融危机以来最高的一年。保险行业经营效益也显著提升。2014年保险公司利润预计可达2046.6亿元,同比增长106.4%。

周延礼表示,保险资金运用方面,预计2015年1月利润为333.63亿元,同比增长184.07%。保险业总资产达10.38万亿元,净资产达13652.97亿元。他透露,保监会近期研究尽快启动“十三五”期间保险发展规划工作。

近期发布的《中国保险业竞争力报告(2014)》中,中再资产和广发证券相关人士提出,保险资管行业多元发展面临四方面机遇:商业保险参与社会保障潜力巨大;保险资金参与养老地产是大势所趋;险资参与住房养老,可以提供社会保障新模式;保险资金参与城镇化,可带来保险业发展新机遇。

未来多方面政策将对保险资管行业产生正面影响。直接政策涵盖保险资管公司开展资管产品业务试点、资管机构开展公募证券投资基金管理业务、信贷资产证券化、上海自贸区建设等领域。间接政策包括丰富健康保险产品等方面。

随着大资管时代加速到来,资管行业同业竞争越发激烈,产品种类、收益率等逐渐分化。银行理财保持稳步发展,公募基金内部结构逐渐转变,信托增速放缓,券商资管新产品发行数量、发行份额在飞速增长后有所回落。对保险资管公司而言,《证券投资基金法》的实施既是机会又是挑战,一方面,可以显示出保险资管机构的竞争力和稳定性;另一方面,保险资管需面对运营机制、内部控制、人员储备等方面的挑战。

报告认为,保险资管应以原有母公司或业内委托的保险资金为中心,同时兼顾第三方资产管理,而非盲目加码第三方资产管理。从短期来看,寿险利率市场化新政策实施后会造成本利差减少现象,对险企资产配置和现金流造成一定影响,但从长期来看,将增强险企未来年金等产品的价格优势,促进多种寿险产品的发展。



## P2P网贷平台春节迎“大考” 坏账频出需谨慎

□本报记者 陈莹莹

继去年红岭创投爆发1亿坏账风波之后,近日,红岭创投再度被爆出现7000万元坏账。2月7日下午,红岭创投在其官方网站发布声明证实这一消息,并表态将为此次坏账兜底,承担本息兑付。据了解,这已经不是这家老牌P2P平台第一次曝出坏账。尽管如此,该平台负责人在2月14日的投资人交流会上称,红岭创投于2月9日正式启动国内市场上市准备工作,整体市值超过500亿元。

“网贷之家”发布的《中国P2P网贷行业2015年1月月报》(下称《月报》)显示,2015年1月,我国新上线的网贷平台达121家。与此同时,1月P2P问题平台达69家,为历史次高水平。专家和业内人士预计,P2P网贷平台问题频出,使得投资者对这方面的投资更趋理性。尤其是2月将迎来传统节日春节,预计网贷成交量将进一步下降。

### 再现大额坏账

临近农历春节,P2P网贷平台“炸弹频出”。近日,多位网友在红岭创投论坛发帖质疑安徽4号标存在风险。据悉,安徽4号标自2014年6月起在红岭创投申请融资,项目融资额为7000万元。项目共发标11期,1000万元5个月,1000万元11个月,5000万元18个月,自2014年6月12日起发标。

很快,红岭创投董事长周世平在红岭创投官方论坛发布“天塌不了,森海园林的情况早就在掌握中”的帖子,证实安徽4号借款方的确为安徽森海园林景观建设集团有限公司。紧接着,红岭创投在官方网站发布了“关于森海园林借款情况的说明”,对此事正式回应。公告称,森海园林于2014年6月在红岭创投平台上申请借款7000万元,文达电子提供无限连带担保,文达学院以学费收费权质押。当前红岭创投一方面与借款企业确认债权、协商还款计划;另一方面,向福田法院提起民事诉讼,申请财产保全,但由于处置时间较长,在贷款到期前未必能够顺利变现,但是仍将按期支付投资者本息。

2月14日,该公司风险管理委员会主席、副总裁牛冰同时通报了两起坏账的进展。据其介绍,广州纸业案子已经在2月13日完成民事判决,红岭创投的诉讼主张得到了法院的完全支持,但最终损失情况尚无法判断。而森海园林案件,该公司目前在寻找重组方案,法院则计划在5月21日开庭,“对这两笔案件,收回收益

是有信心的。”

《月报》显示,今年1月问题平台事件较去年年底虽有所减少,但是依然属于较严重的月份,单月问题平台多达69家,问题平台的月发生率为3.90%,仅低于2014年12月,远高于去年同期。这些问题平台爆发呈现地域性分布,多位于山东、广东,其次是浙江、江苏、四川、上海。

### 成交量增速放缓

多位专家和业内人士曾经表示过对P2P介入大型项目的担忧,认为大项目风控难度大,风险较集中,对于风控团队要求很高。而不少投资者也学着“用脚投票”。临近春节,网贷行业活跃度有所降低,许多网贷平台成交量上升速度趋缓,甚至出现下降态势。

数据显示,2015年1月,许多省份网贷成交量出现了一定程度的下降,广东、北京、上海、浙江、江苏网贷成交量仍位居前五,累计成交量达295.92亿元,占全国总成交量的82.70%,较上月下降9.33亿元。其中,广东、上海、浙江三地网贷成交量较上月分别下降3.89%、5.83%和6.42%。

网贷之家首席研究员马骏表示,2月将迎来传统节日春节,预计网贷成交量将进一步下降。“在我们选取的20家成交量较大的平台中,超过半数平台1月成交量较上月有所下降。其中中小企业E家1月成交量较上月下降幅度最大,下降幅度达55.72%。另外,陆金所、有利网、金信网、鑫合汇、钱爸爸1月的成交量下降幅度也在20%左右。”

## 中信证券收购KVB 昆仑国际弯道超车

□本报记者 杨光

瑞郎“黑天鹅”事件波澜未定,中国外管局加速中国外汇交易市场扩容的速度,刚刚批准国泰君安证券和嘉实基金两家非银行金融机构成为银行间外汇市场和外汇衍生品市场会员之际,中信证券与KVB昆仑国际(股票代码:8077HK)的控股股东签署协议,收购KVB昆仑国际60%的股份引人关注。中信证券在这个时点收购一家海外知名的外汇交易商,背后有何玄机?

有关专家分析,中信证券参股KVB昆仑国际,已经具备了天时(中国外汇市场开放)、地利(香港上市公司)、人和(海外华人创立和管理)这三点,已经没有道理再选其他目标。

目前还有多家知名的券商和基金在积极争取获得外汇交易市场牌照,有的机构已经提前从银行挖角,并且开始搭建交易平台。每当新的行业契机开启时,领先的机构都想成为市场第一,抢完第一个拿牌照的名分之后还要抢谁能第一个营业和推出产品。所以,中信证券“弯道超车”:在别人还在抢牌照和忙着筹建的时候,直接收购一家现成的并且是已经具备相当规模和市场影响的外汇公司。

国内刚发牌照显然没有现成的外汇公司让中信证券去收购,只能把目光投向海外,但贸然开展海外收购的风险很大,连平安这样的金融航母都曾在海外收购中吃过苦头。再加上欧美的法律体系相对复杂,真正完成收购恐怕仅靠法律文件没个一年半载也搞不完。

值得关注的是,KVB昆仑国际是全球仅有的5家上市的知名外汇交易商之一,财务状况稳健。港交所公告显示,该公司在1月底刚刚发布盈喜公告,预计2014年业绩盈利。招股说明书中显示,该公司全球只有不超过60名员工,年外汇交易量超千亿美元。资料显示,公司战略发展极为进取,注重互联网金融技术,从新西兰起步,由国内民营资本投资,海外华人团队管理,十年时间在悉尼、墨尔本、多伦多、中国香港等国际城市快速布局,2013年完成上市,在业内获得多项大奖。这也就不难理解中信证券为什么会如此青睐而将其纳入囊中。

目前全球外汇交易市场上的服务提供商基本上是三分天下:来自欧美包括澳洲算一类,历史悠久经验丰富,所受的监管也最严苛;来自我们的邻国日本的服务商,因为日本历史上的经济地位和日元作为避险货币的独特属性,在国际市场上也占有一定席位;剩下的那部分市场份额来自新兴市场国家,包括中国在内的交易商占有。KVB昆仑国际属于第一类。

专家指出,中信证券选择KVB昆仑国际为收购对象,其意义不只是通过“弯道超车”来省掉拿牌照和筹备营业所需的时间成本这么简单;更重要的是,通过收购一家国际知名的成熟公司,一下子就无风险地省掉了至少十多年的经验积累和各种管理体系完善的时间,直接快速开展业务。特别是经历了瑞郎“黑天鹅”之后,长时间积累的国际市场的交易经验和危机应对经验显得更加珍贵。