

保险股弹性尚存 催化剂提升预期

□本报记者 李超

四季度市场企稳对保险板块的投资价值判断提供了支撑。分析人士认为,结合当前保险板块的估值区间来看,保险股具备弹性和投资价值,板块估值已经接近去年四季度行情启动前水平,在行情来临时左侧机会较为明显。同时,政策密集期,市场对保险行业的关注度和敏感度较高,2016年“开门红”、2015年业绩公布、税收递延养老产品试点等政策有望成为板块催化剂。

酝酿弹升潜能

广发证券分析师曹恒乾表示,四季度保费增速虽然可能继续放缓,但今年全年业绩表现已经实现超越,无论是保费收入还是投资收益,业绩表现都是近些年中最靓丽的一年。结合当前保险板块的估值区间来看,保险股具备弹性和投资价值。

曹恒乾认为,今年以来非银板块的逻辑相对清晰,在业绩不断增厚的同时,欠缺的是引爆业绩的旋风,非银板块有望迎接一波年终弹性释放行情。“保险股的安全边际一直比较充分,估值已经接近去年四季度行情启动前水平,在行情来临时左侧机会较为明显。”

长江证券分析师刘俊认为,保费规模稳增长,险种结构优化,预计行业净利润增速环比回升。在低利率环境之下,相比于把握保险产品投资对于股票弹性的影响,对保险产品产品结构、负债方式以及资产负债匹配的关注更具有价值。目前保险行业权益配置比重达13.2%,市场情绪积极的背景下,有弹性的大蓝筹保险板块值得看好。

招商证券分析师李文兵认为,保险行业在寿险收入方面明显复苏,财险盈利能力维持在优秀水平。由于中国货币持续宽松,预计银行理财产品收益率下行将使寿险产品吸引力大大增强,下一轮寿险产品将对银行理财产品形成替代。财险业虽然保费增速出现放缓趋势,但依然可以维持在10%以上。

李文兵认为,短期来看,A股在去杠杆化基本完成之后企稳,为保险股反弹创造了条件;中长期来看,即便考虑寿险公司长期投资收益率下降和人民币兑美元贬值等因素,寿险公司的估值依然低于历史平均水平。

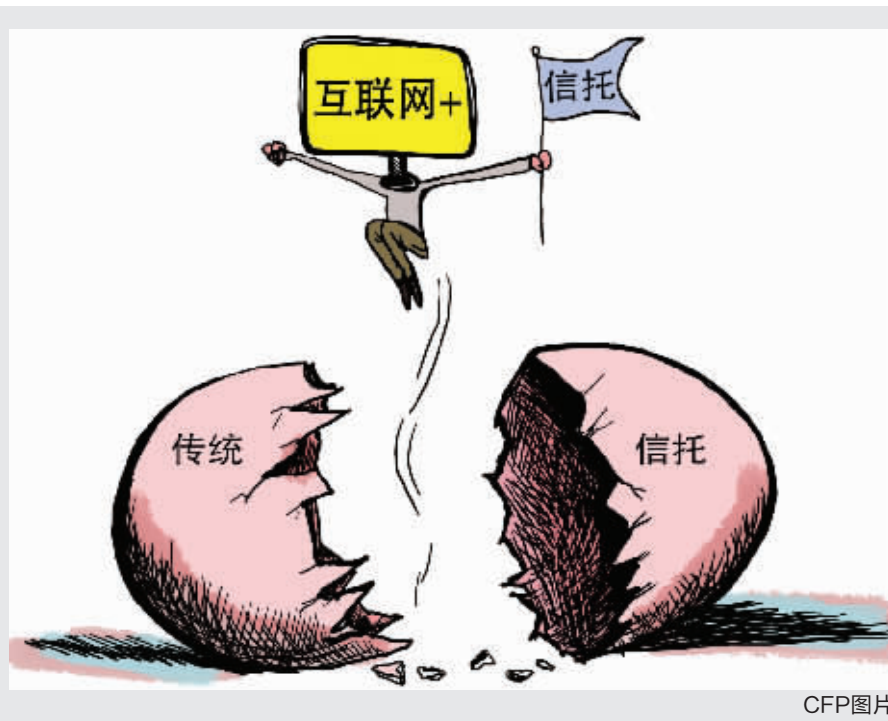
多重催化剂呼之欲出

曹恒乾认为,近期在多重消息刺激下,非银板块全线拉升,然而非银板块在A股各板块年初至今涨幅排名中依然落后,爆发潜力有望显现。“四季度保险行业催化剂较多,税收递延何时落地最受关注。”

刘俊表示,保费向好和投资改善预期下,保险业四季度净利润环比增速或回升。政策密集期,市场关注度和敏感度较高,大病医保、免税健康险以及税延养老处于政策推进和试点期间。年末两个月可关注“开门红”产品储备和预销售情况,以及后期商业养老险相关政策出台。

刘俊认为,保险定价利率市场化和银行存款利率市场化先后完成,因为管制而导致的收益率差异将逐步缩小,预期风险收益市场化将推动金融产品有序分层,低利率环境将凸显保险产品的保障功能。低利率环境给投资带来压力,将考验保险公司资产负债匹配能力。

李文兵认为,2016年“开门红”、2015年业绩公布、税收递延养老产品试点、中国宏观经济软着陆、货币政策进一步宽松等,将成为保险板块的催化剂。但资本市场波动和宏观经济不确定性可能造成风险。



CFP图片

三季度经营业绩回落 信托加速拥抱互联网+

□本报记者 刘夏村

近期,中国信托业协会发布信托行业三季度统计数据。数据显示,三季度实现经营收入278.08亿元,同比大幅增长32.54%,但环比下降11.47%。三季度实现利润总额156.85亿元,同比增长8.37%,增幅较2015年二季度水平大幅回落24个百分点。业内人士认为,信托行业经营业绩增速放缓,一方面在于信托公司传统业务模式遭遇其他金融子行业越来越激烈的竞争,另一方面缘于信托业务规模短期内缺乏新增长点。

值得关注的是,在传统业务增长乏力背景下,信托公司加大创新业务拓展力度,其中互联网信托正在加速发展。

营业收入环比下降

据中国信托业协会统计显示,截至2015年三季度末,信托全行业实现经营收入822.14亿元。其中,三季度实现经营收入278.08亿元,比2014年三季度同比大幅增长32.54%,比2015年二季度环比下降11.47%。就同比增速而言,今年二季度经营收入同比增长42.68%,三季度增幅下降约10个百分点。其中,2015年前三个季度的信托业务收入达到466.67亿元,三季度信托业务收入为170.17亿元,同比增长21.62%,占经营收入的比例为56.76%,信托业务仍为信托行业贡献了超过一半的收入。

前述数据显示,截至今年三季度,信托全行业实现利润总额548.71亿元,三季度实现利润总额156.85亿元,较去年同期水平增长8.37%,增幅较2015年二季度的水平大幅回落24个百分点。

对此,西南财经大学信托与理财研究所认为,信托行业经营业绩增速放缓,一方面在于信托公司传统业务模式遭遇其他金融子行业越来越激烈的竞争,尤其是金融同业机构发行的资管产品抢占了信托公司的业务份额;另一方面缘于新增业务规模增速下降,信托业务规模短期内缺乏新增长点。

发力创新业务

今年以来,传统信托业务展业难度加大已成为不争的事实。前述统计数据也显示,今年三季度信托全行业管理的信托资产规模为15.62万亿元,较2015年二季度的15.87万亿元,环比下降1.58%,这是信托资产自2010年一季度以来首次出现环比负增长。

传统业务增长乏力,使得信托公司加大创新业务开展力度,其中互联网信托、家族信托、消费信托、艺术品信托、PPP项目、海外资产配置等层面的业务和产品创新为信托业转型和发展注入新的活力与动力。西南财经大学信托与理财研究所认为,互联网信托的加速发展在本季尤其值得关注。2015年7月18日,由国家有关部门制定的《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》对外发布,互联网信托首次被“正名”,这一文件的发布对于鼓励和引导信托公司开展互联网信托业务具有重要作用。

据悉,截至2015年三季度末,信托公司已普遍开设微信公众号,定期推送理财知识、行业动态、市场趋势等内容。部分信托公司进一步深化应用,在符合监管政策前提下,开通微信预约、微信网签等功能,提升服务效率。

与此同时,“消费信托+互联网”模式在信托行业出现。多数消费类信托被认定为单一事项管理类信托,不受集合信托合格投资者的门槛限制。消费信托模式的创新使信托公司更贴近用户,消费信托产品深度结合互联网金融概念,通过在线互联网平台发售,打造出了具有品牌特色的产品。如平安信托在“综合金融服务商平台”搭建中做出了探索,为不同类型客户提供差异化的投融资服务,借助大数据手段和挖掘技术,对客户和产品进行精细分级、匹配、撮合,满足不同客户的个性化金融服务需求。万向信托利用“互联网+金融+消费+体育”的模式,引领投资者分享体育足球产业发展的红利;中信信托的“众筹+电影+消费信托”的产品模式,将信托业务与电影嫁接,分享影视业发展红利。

反洗钱面临新挑战

□本报记者 殷鹏

反洗钱问题在国际社会中愈发受到关注,中国在树立崭新大国形象的过程中,也面临着各种新的洗钱风险挑战。据了解,我国银行业已在反洗钱领域展开积极工作。不过,专家指出,洗钱活动和风险有向特定非金融领域转移的趋势。

日前,由银丰新融主办,以反洗钱为主题的“第二届风险与合规研讨会”在北京举行。银丰新融常务副总裁陈庆国表示,当前经济环境日益复杂,反洗钱形势愈发严峻,技术手段快速发展,新局面下需要建立新的思路和新的模式,推动和提升我国反洗钱的实务与实践水平,将我国的反洗钱水平提升到一个新高度。

反洗钱已经成为银行是否稳健经营的试金石。某股份制银行的一位负责人称,该行会根据客户所处的行业、地域、产业特征设计权重,进行综合评估。除了合规部门与运营部门积极配合开展反洗钱工作之外,银行还会外购“黑名单”数据库,加强防范。银丰新融产品部总经理梁凯鹏认为,针对反洗钱涉及的模型,数据模块已经实现动态风险度量,通过观察资金交易的往来关系,俯瞰全局资金关系网络;引入大数据分析,发现可疑案例后,调取银行原始凭证的相关影像资料,不用到达现场,实现远程监控。

中国人民银行正在加紧对反洗钱2006年2号令《金融机构大额交易和可疑交易报告管理办法》进行修订及调研,并且向金融机构下发了修订的征求意见稿。梁凯鹏认为,我国金融机构的反洗钱大额和可疑报送工作,基于2006年2号令执行多年,其规则为本的方式已经不能很好地适应业务的快速发展和创新,以及日益复杂的反洗钱环境。近年来,我国监管机构在不断倡导和强调,由“规则为本”向“风险为本”的工作方式转变,其核心之一是金融机构自主建立可疑监测标准和体系。而“2号令”的修订,正是从纲领性政策层面,提出明确的要求。因此,如何自主开展可疑监测与识别,将成为金融机构今后需要重点研究的课题。从长远来看,对提升我国金融机构整体的反洗钱工作水平有着极大的促进和推动意义。2013年,中国人民银行组织开展的大额和可疑综合试点工作,已经有数十家金融机构积极参与并成功实施了自定义可疑标准,为其他后来者提供了很好的参考和借鉴范本。

有专家指出,随着反洗钱监管的不断深入和制度的不断完善,不法分子通过金融机构进行洗钱的成本和风险越来越大,洗钱活动和风险有向特定非金融领域转移的趋势。具体包括:非实名制交易行为,如金银饰品、贵金属现货、钻石珠宝、古玩字画等的零售交易活动;在房屋、贵金属现货、金银饰品、钻石珠宝、古玩字画、典当拍卖、洗浴娱乐等特定非金融领域的经营活动中,多是直接以现金支付方式完成交易;民间存在大量实际意义上的信托行为。此外,还包括新兴起的互联网金融领域。专家建议,需要尽快建立起适应特定非金融领域的反洗钱法律法规,加强对特定非金融领域的反洗钱监管,以堵塞特定非金融领域的洗钱风险漏洞。