

保险主业回归正轨 投资锚定长期价值

□本报记者 李超

2017年保险业的规范发展有了新进展,承保和投资两端联动的重要性引发业内人士关注,二者的发展前景被普遍看好。分析人士认为,保险服务标准化是保险业稳健发展的一条重要路径,随着万能险整顿工作的继续推进,行业将回归正轨,上市险企未来的业务价值值得期待。随着权益市场的发展和监管完善,险企在权益配置上将以前财务投资为主,投资战略更为长期与注重价值,“资产驱动负债”的经营模式将受到极大限制。

保险主业回归正轨

3月10日,北京工商大学保险研究中心主任王绪瑾在第二届(2017)中国保险服务创新高峰论坛上表示,保险服务标准化是保险业稳健发展的一条重要路径,保险投资是非常重要的一个方面。保险服务有两方面的责任,即承保和投资,承保好可以增加保险公司的资金来源,而投资盈利是公司利润的关键来源,投资是为了更好地做好承保。资本市场主要资金来源之一是保险资金,保险公司自身要符合监管规定,在程序上也要做到合规。

分析人士认为,随着万能险整顿工作的继续推进,行业将回归正轨。渤海证券分析师张继表示,尽管之前部分中小险企利用万能险激进扩张影响了行业有序发展,但随着万能险的整顿、行业内自查以及监管层持续推进,整个保险行业将迎来有序健康发展。就负债端来说,之前万能险的无序扩张拉高了行业负债成本,当前行业内对万能险的整顿有利于降低整个行业负债成本。

上市保险公司的保费表现尤为引人关注。华创证券分析师洪锦屏表示,当中小险企迎来转型窗口期之时,上市险企的竞争压力渐有回暖之势,但不同机构之间仍然显现出分化的一面。结合公告和内部数据来看,无论是在总指标“原保险保费收入”还是在核心细分指标“个险新单保费收入”上,中国平安和中国太保均继续保持快速增长,艰难转型中的新华保险和中国人寿在保费增速上则显乏力,但在保量增质的阵痛过后,未来的业务价值值得期待。

东北证券分析师高建表示,对于优质上市险企,其万能险业务充分结合保险保障功能,与保监会点名的少数险企万能险业务“一险独大、期限偏短、资产负债错配严重”的情况差异较大。同时,随着行业中部分依赖高结算利率产品的中小险企被采取监管措施,万能险的结算利率较年初下降约一个百分点,行业负债成本明显降低,随着债券市场到期收益率的上升以及二级市场的企稳,寿险公司的利差收益将稳步提升。

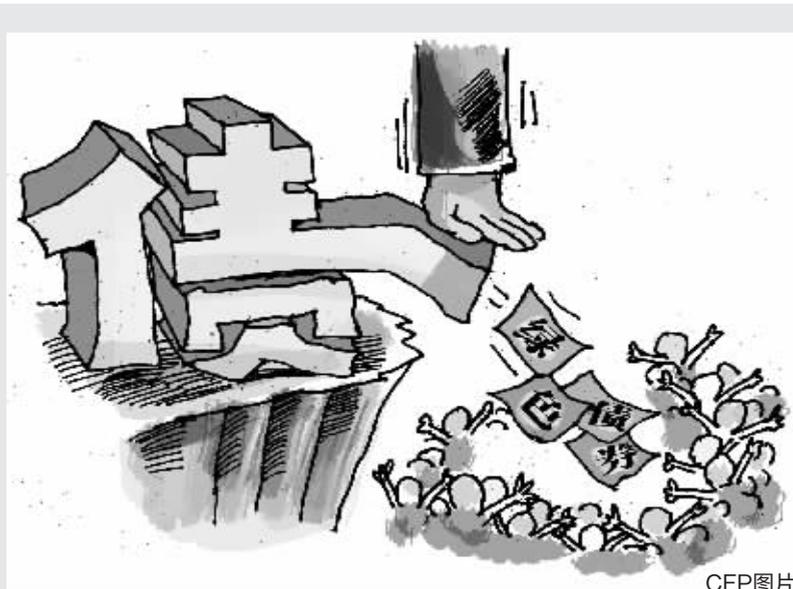
投资锚定长期价值

在保险业务的另一端,即资产配置方面,保险资金的价值投资优势仍是主流。华泰证券分析师沈娟表示,保险业另类投资资产扩容,权益投资趋向长期价值。保险资金的属性决定了险企以固定收益资产为主的投资策略,但随着权益市场的发展和监管的完善,险企在权益配置上将以前财务投资为主,投资战略更为长期与价值。

高建认为,不同险资重仓或举牌二级市场股票的目的大相径庭,所谓的“门口野蛮人”也仅仅指的是部分挑战监管底线、经营激进的中小险企,相关政策的出台对上市险企的影响不大。另外,债券到期收益率震荡向上,长期利率稳步抬升,寿险公司因持续低利率环境下面临的资产荒和利差损有望得到改善。

整体上,资产配置盈利前景仍被看好。中银国际证券研究报告认为,一方面,政策支持保险服务实体经济,保险产品和服务、包括资金在内的供给将更加丰富和完善;另一方面,保险公司寿险业务价值转型的战略延续,未来因保险业务本身带来的价值成长将更加稳定。此外,更加多元化的投资手段及政策导向,有利于类固定收益等品种的投资,减缓传统固定收益投资的中长期压力。

中债资信分析人士预计,2017年财险竞争格局仍将保持稳定,寿险公司之间的竞争因监管政策趋严和市场收益率震荡将趋于缓和。受国际形势及国内经济环境等多方因素影响,保险投资端收益将有所下降,并且相关监管政策大力规范万能险等理财型保险产品规模,“资产驱动负债”经营模式将受到极大限制。



CFP图片

券商承销绿色债券 热度持续走高

□本报记者 刘国锋

中国证券业协会日前发布的绿色公益榜及双创债承销排行榜显示,截至2016年末,13家证券公司作为绿色债券主承销商或绿色资产证券化产品管理人(沪深交易所市场)共承销发行11只产品,合计金额210.20亿元,其中发行资产证券化产品两只合计27.80亿元。1家公司承销发行3只创新创业公司债,合计金额0.75亿元。业内人士表示,随着政策支持力度加大,券商对绿色债券的承销热度持续走高,有望助力更多社会资本参与绿色产业项目建设。

政策支持力度加大

《中国证监会关于支持绿色债券发展的指导意见》要求,证监会系统单位应当加强政策支持和引导,建立审核绿色通道,适用“即报即审”政策,提升企业发行绿色公司债券的便利性;中国证券业协会定期发布“绿色债券公益榜”,将证券公司承销绿色公司债券情况作为证券公司分类评价中社会责任评价的重要内容;各证监局主动对接辖区地方政府,积极引导社会资本参与绿色产业项目建设。

中国证券报记者了解到,截至2017年2月底,上交所共受理约30家发行人的绿色公司债券/绿色资产支持证券(ABS)上市或挂牌申请,拟募集资金超过人民币600亿元。目前已有14只绿色公司债券及3只绿色ABS成功发行,总募集资金为223亿元。绿色产品已覆盖普通公司债、资产支持证券、永续期公司债、熊猫公司债等多种类型,募投项目已包含节能、污染防治、资源节约与循环利用、清洁能源、生态保护和适应气候变化全部六大领域。

上交所表示,下一步将根据《指导意见》相关要求,进一步完善绿色公司债券申报受理及审核绿色通道,切实提升公司债券上市预审或挂牌条件确认工作效率;配合证监会推动绿色公司债券相关优惠政策落地;继续丰富发行主体类型,积极引导支持各类机构投资者投资绿色公司债券;参与规范绿色债券评估认证市场,建立完善绿色公司债信息披露指引;适时发布绿色公司债指数、建立绿色公司债板块。

多个问题有待化解

根据监管要求,绿色公司债券募集资金必须投向绿色产业项目,严禁名不副实、冒用、滥用绿色项目名义套用、挪用资

金。鼓励证券公司、基金管理公司、私募基金管理机构、商业银行、保险公司等市场主体及其管理的基金投资绿色公司债券,探索建立绿色投资者联盟。证券交易所研究发布绿色公司债券指数,建立和完善绿色公司债券板块,扩大绿色公司债券市场影响力。鼓励市场投资机构以绿色指数为基础开发公募、私募基金等绿色金融产品,以满足投资者需要。

东方金诚国际信用评级机构建议,绿色债券发行人应提高绿色债券信息披露的透明性,加强绿色债券资金使用,资金投放项目明细、项目已实现的环境效益(类型和量级)和未来预期可实现的环境效益等信息的全面、准确、合规披露,提升发行人在绿色债券市场的公信力和透明度,促进绿色债券市场可持续发展。

此前,“太平洋证券新水源污水处理服务收费收益权资产支持专项计划”在机构间私募产品报价与服务系统成功发行,成为市场首单落地的PPP资产证券化项目。项目发行总规模8.4亿元,其中优先级8亿元,共分为10档,评级均为AA+;次级0.4亿元。项目包括6座污水处理厂及配套再生水管线建设工程,项目发起人和特定原始权益人新疆昆仑新水源科技股份有限公司在特定期间提供污水处理服务产生服务等收费收益权为基础资产,付款方为乌鲁木齐市水务局。

东方金诚认为,随着PPP配套政策的不断完善,环保、市政工程等具有稳定收益和良好社会效益的优质PPP项目资产证券化市场潜力巨大,新水源PPP项目的成功落地对PPP项目资产证券化的推进起到了良好的示范效应。不过,如何解决PPP项目的周期长与单个ABS期限短的期限错配矛盾,以及PPP项目资产证券化过程中公众、政府和私有资本之间的利益分配与风险转移等问题有待进一步研究与优化。

智能金融科技迎发展良机

□本报记者 陈莹莹

近年来,金融科技创新快速发展,在拓宽金融可获得性、提高金融体系深度和效率等方面的影响正在不断加大,被认为是影响未来金融业务模式的最重要因素之一。英国非盈利组织Innovate Finance《2016年金融科技风险投资图鉴》显示,去年中国金融科技融资总额77亿美元,首次超越美国,成为全球第一。

央行行长周小川近日公开表示,科技的发展会给未来支付业带来巨大改变,央行鼓励和支持金融科技的发展。“既要鼓励发展,也要防范风险。”

分析人士指出,以大数据、深度学习等人工智能技术为代表的智能金融科技,不仅迎来新的发展机遇,也对整个金融行业、金融服务带来新的“想象空间”。

鼓励发展紧盯风险

目前金融科技可分为五大类:第一,在支付清算领域,包括网络和移动支付、数字货币、分布式账本技术应用等;第二,在融资领域,包括股权众筹、P2P网络借贷、分布式账本技术应用等;第三,在市场基础设施领域,包括智能合约、大数据、云计算、数字身份识别等;第四,在投资管理领域,包括电子交易、机器人投资顾问等;第五,在保险领域,包括保险分解、联合保险等。

对于支付清算领域的金融科技创新,周小川强调,“当前有一部分支付机构的动机和心思并不是利用新的网络技术手段将支付做好,而是盯着客户的备付金。我们支持的是通过科技手段真正提高支付系统的效率、安全以及真正为客户服务。有关政策和激励机制也要实现这一点,这对于将来的健康发展很重要。”

央行副行长范一飞强调,非银行支付机构近年累积了一些问题和风险,供大于求的情况较严重。同时,一些支付机构内部风控薄弱、管理放松,对消费者的保护不够。此外,客户备付金被挪用情况时有发生,有些机构拿客户备付金去炒房炒股票,甚至用于个人赌博。下一步,央行将继续秉持五大监管理念,做好支付行业的监管工作。

上海立信会计金融学院副院长陈晶莹近日建议,尽快制订我国《金融科技发展促进法》,旨在促进金融服务创新,以便消费者安全公平获取资金渠道;确立适应金融科技服务创新发展的监管模式,保护消费者权益,推动金融科技服务的有效竞争,增强国内外的普惠金融和财务安全。

助力金融机构风控

多数券商分析人士都看好金融科技在金融服务领域的应用,尤其是其对于金融机构风控能力的完善和提升。“金融+科技”已经有诸多实践和表现,尤其是近两年的人工智能技术广泛应用于金融行业,从手势识别、人脸识别、语音识别,到无人驾驶等。

其中,蚂蚁金服、腾讯、平安集团、马上消费金融等诸多互金企业都把人工智能深入到产品、服务等各个领域。作为业界大佬,蚂蚁金服对人工智能的应用已延伸到包括互联网小贷、保险、征信、智能投顾、客户服务等多个领域。根据蚂蚁金服公布的数据显示,网商银行的花呗与微贷业务上,使用机器学习把虚假交易率降低近10倍。

再以对风控能力要求极高的消费金融行业为例,马上消费金融相关负责人表示,在风控上,消费金融因小额、分散、覆盖人群广的特点,决定其目标客群有很大一部分是传统征信覆盖不到的人群,个人信用体系不完善、恶意骗贷、客户违约成本低、债务回收成本较高等诸多挑战,要求消费金融公司必须大力发展人工智能,通过大数据为驱动的人工智能手段,丰富风控的数据维度、算法和模型来实现快速识别借款人风险。再如在用户体验上,人工智能大大提高了贷款效率,比如马上消费金融可实现动态申请单、千人千面、数据驱动、自动调档、信用积累等诸多功能,为广大用户提供秒级的消费贷款服务。

诺远科技CEO郭露认为,金融科技行业的优势在于服务的便捷性和产品的科技化。在此基础上,客群风险控制和客户管理更为重要,而这两项技术并非单独的公司可以独立发展完善的。在客群基数庞大的金融科技行业,行业内的信息共享将使技术运作更为通畅。