

# 各路资本竞逐保险中介市场

□本报记者 程竹

截至目前,已经有12家在新三板挂牌的保险中介机构发布了2017年年报。数据显示,2017年,保险中介机构的营业收入普遍呈大幅上涨之势,净利润整体情况良好,12家中介机构中有11家实现了盈利,仅1家处于亏损状态。

业内人士认为,保险中介市场持续升温,加之良好的业绩也对资本产生了较大吸引力。2017年以来,一批互联网巨头公司以及汽车、电商等多个行业代表性公司加入保险中介战场。

## 11家保险中介实现盈利

东北证券分析师付立春表示,从年报数据来看,12家保险中介机构的营业收入全部实现上升,平均涨幅为52.66%;从归属于挂牌公司股东的净利润来看,12家机构中有11家实现了盈利,另外1家机构处于亏损状态。其中有2家是在2017年扭亏为盈,12家机构净利润平均增长了139%。2017年12家保险中介机构共实现净利润1.5亿元。

付立春表示:“相对于中国平安、中国人寿这种行业巨头来说,新三板上的保险中介机构的主业不够强,核心竞争力比较小,因此它们的融资肯定还是困难一些。

单从新三板来看,有一个特征就是不同行业分化情况严重,那么在保险这块的30余家公司中,根据竞争力强弱的情况,也应该存在一定的分化。”因此,他说:“虽然都是新三板企业,但企业间差距还是比较大,表现在规范性、持续性、成长性上。因此,应该实施差异化监管,如利用大数据、云计算等方法进行自动监控。”

## 资本积极布局保险中介

从2017年开始,以百度、腾讯等为代表的互联网巨头纷纷布局保险中介行业,另有汽车、健康等多个行业资本实力雄厚的企业加入,保险中介行业掀起一翻资本热潮。

付立春称,保险中介市场持续升温,是保险公司专业化经营的必然趋势;在产销分离的大势之下,保险中介市场有很大的发展空间;同时,保险中介机构良好的业绩也对资本产生了较大吸引力。良好的经营业绩在一定程度上印证了资本市场的中介热潮。

截至4月11日,今年至少有14家保险中介机构获得批准开展业务,而去年全年这一数据为25家。与申请保险公司牌照相比,保险中介的门槛相对较低,不排除部分企业以中介为切入点曲线进军保险业。

业内人士称,保险中介牌照受到追捧

的原因,除了可以与股东主业产生协同效应外,还与它能创造一定经济价值有关。从整个新三板市场来看,截至2018年3月末,共有34家从事保险业务的公司在新三板挂牌,保险中介公司占据31家。其中,盛世大联的增发实施次数较多,达到5次,累计增发金额是1.34亿元。

## 香港上市中资险企业绩向好

□本报记者 张晓琪

穆迪投资者服务公司日前发布的研报称,2017年5家香港上市的中资财险公司的平均综合成本率为98.3%,略低于2016年的98.6%,盈利能力改善的原因是自然灾害减少使非车险业务的承保业绩改善。穆迪表示,财险公司的非车险业务仍将是推动保费增长的主要力量,而车险业务则会继续面临费率进一步市场化的影响。未来12—18个月财险行业仍将面临监管机构对承保纪律和竞争行为的严格监管。在车险定价改革深化造成竞争加剧的情况下,这会支持财险公司的整体承保盈利能力。另一方面,6家上市寿险公司的产品结构继续转向期缴产品。这将带来更稳定的未

来现金流,具有正面信用影响。趸缴产品占保费比例从2015年的25%和2016年的22%降至2017年的16%。

2017年寿险公司对房地产和权益类产品等高风险投资的资产配置继续增长。截至2017年底,高风险投资在总投资中的占比为19%,高于上年的17%。穆迪认为,总体而言,上述寿险公司的风险偏好仍偏谨慎,大多数投资是固定收益类投资。因监管机构不断加强对资产负债管理的监督,以固定收益投资为主的情形有望延续。

穆迪表示,有效保单稳定的保险利润将支撑寿险公司未来几年的净利润。此外,基于750日移动平均国债收益率的准备金评估折现率已开始见底,这将有助于寿险公司通过释放准备金来提高利润。

## 上海信托严云路：

# 引入优质资产 加快向标准化产品转型

□本报记者 郭梦迪

近日,包括上海信托在内的六家信托公司获得首批非金融企业债务融资工具承销商(信托公司类)资格。上海信托资产证券化部副总经理严云路在接受中国证券报记者专访时表示,公司未来将充分发挥公司银行间市场发展经验,建立独立专业的承销部门,充分挖掘客户需求,为银行间市场提供更多优质资产。

## 为银行间市场导入优质资产

**中国证券报:**作为首批取得非金融企业债务融资工具承销商的信托公司之一,公司未来将如何利用自身优势拓展这项业务?

**严云路:**首先,充分发挥公司银行间市场发展经验。一直以来,上海信托将银行间市场作为开展标准化产品业务的主战场,以受托机构和投资人的角色参与到各类银行间市场交易中。这些经验将有助于公司快速建立承销业务板块,同企业、投资人及其他市场参与者实现无缝对接。

其次,财富转型为承销业务开展打好基石。早在两年前,公司便开始财富管理板块的改革,建立专门的团队开展银行间市场标准化产品的销售工作。在获得承销资格之后,公

司将进一步梳理和完善相关业务制度,明确部门岗位职能划分,建立独立专业的承销部门,加强团队建设,通过合理的激励机制鼓励创新突破。

最后,充分挖掘客户需求,为银行间市场提供更多优质资产。公司近几年业务快速发展,积累了一大批希望通过公开市场发行债券进行融资或发行资产证券化产品的客户。在获得承销牌照之后,公司将进一步加大此类产品的营销力度,深入挖掘客户需求,充分发挥标准化产品的低成本融资功能,为银行间市场导入更多优质资产。

**中国证券报:**公司此前参与资产证券化业务的经验对于未来作为非金融企业债务融资工具承销商有何借鉴意义?

**严云路:**首先,参与这类业务,使得公司对银行间市场的监管要求、产品申报流程、交易规则以及投资人组成和偏好等方面有了一定的认识。在产品管理过程中,对标准化产品的付息兑付,信息披露以及同投资人的沟通交流方面积累了丰富的经验,并组建了专业化运营管理团队。

其次,在项目推进过程中,公司也开始尝试一些标准化产品的协助销售工作,虽然在没有获得承销牌照之前只能做一些撮合或财务顾问的工作,但也积累了一些有效投资者,培养了一支承销团队。

最后,参与资产证券化业务对未来开展企业资产支持票据的承销工作大有裨益,公司对资产证券化产品的交易结构、风控要点、投资人偏好等方面都有了较深刻的理解和认识,有利于更有效地达成资产端和资金端的匹配。

## 有利于向标准化产品转型

**中国证券报:**在当前大资管行业转型的背景下,参与银行间市场债券承销业务对于公司转型发展有哪些积极意义?

**严云路:**第一,这有利于信托公司为融资端客户提供更广泛的综合服务。开展承销业务可以让信托公司为融资方提供更加多样化的融资工具选择,打造投资联动的综合解决方案,提高信托公司服务的广度和深度,满足企业或者项目生命周期中各阶段的资金需求,增强客户黏性。

第二,有利于丰富投资品种,活跃市场交易,促进有效定价。对银行间市场而言,通过信托公司参与承销业务,增加了投资人数量,丰富了投资人类型,能有效提高银行间市场的流动性。而引入不同风险和期限偏好的投资人,有利于充分发挥银行间市场融资功能,提高市场有效性,也有利于完善债券发行定价机制,有效发挥二级市场的价值发现功能。

第三,有利于信托公司标准化产品业务

条线的建设。开展承销业务,有利于信托公司加大对公开市场业务的投入比重,建立从项目承揽到产品承销到后督管理一整套全流程业务条线,进一步提升信托公司服务直接融资项目的比重。

**中国证券报:**现阶段信托公司参与债券承销业务存在哪些难点?

**严云路:**我们认为要做大做强承销业务关键还在于人,信托公司的销售能力主要还是体现在对高净值客户和对非标产品的营销上,销售人员对标准化产品承销涉足有限,因此公司一方面要加强内部人才的培养,另一方面也需要通过一定的激励机制去吸引高端承销人才。

信托公司要寻找差异化竞争优势。目前参与银行间债券承销的机构数量已经不少,竞争日趋白热化,信托公司要找到自身的差异化竞争优势,为银行间市场引入增量资金,引入不同风险偏好类型的投资人,创造出信托承销的一片新天地。

我们认为,债券承销业务对信托公司而言,短期可能并不会带来高额回报,前期准备和业务拓展仍需要集公司之力给予支持。因此需要看到这块业务未来的发展前景和协同效应,以及这块业务对展业趋势的引导意义,从公司层面加强对这块业务的资源协同和扶持。

## 安信证券总裁王连志：切实帮助贫困地区自我发展

□本报记者 王蕊

“授人以鱼,不如授人以渔”,近年来扶贫工作可圈可点的安信证券正是深谙这一点。回顾2017年的扶贫济困工作,安信证券总裁王连志日前对中国证券报记者指出,扶贫讲究的是“实事求是”、“因地制宜”,最关键的是要切实帮助贫困地区增强自我发展能力。

## 脚踏实地精准扶贫

2016年9月,中国证券业协会发出的“一司一县”结对帮扶贫困县倡议;同年11月2日,王连志代表公司与贵州省黔南州罗甸县人民政府签订2016年至2020年结对帮扶合作框架协议,正式启动结对帮扶工作。

罗甸县地处贵州重点扶贫开发的“滇黔桂石漠化治理区”和“麻山重点扶贫区”两区腹地,属现阶段国家扶贫开发重点县、国家麻山重点扶贫县、滇黔桂石漠化片区县一级革命老区县,是贵州省贫困面较大、贫困程度较深的县份之一,是脱贫攻坚战中难啃的硬骨头。

在这个饮水安全都难以保障的贫困县,安信证券着手扶贫的第一步就是改善当地极度匮乏落后的基础设施。2017年,安信证券为改善当地饮用水条件,在大亨中心校铺设管道,兴建蓄水池、澡堂等配套设施,师生及周边群众1100人从此用上了干净的水;为解决1743户7653人的出行难问题,新建了罗甸县茂井镇大亨社区通组道路共计4.5公里;为方便当地居民买菜,新建大亨市场主体及配套工程(含排污卫生设施)。此外,安信证券还在大亨市场广场新建电商平台,提升了物流效率,惠及大亨社区2372户10676人。

在初步改善罗甸县的生活环境后,安信证券又将目光聚焦在教育上。2017年6月安信证券组织工会开展“安信助学·圆梦行动”爱心助学活动,一对一结对帮扶400名罗甸县贫困家庭中学生每人3年共6000元助学金,捐赠资金共80万元,拟资助三年共240万。

王连志时刻关注着罗甸县的扶贫攻坚,他表示:“做好结对帮扶帮助贫困县不仅是行业的号召,也是安信成长起来后必须的责任担当”。

## 因地制宜重视造血

在上年度帮扶项目接近完工的基础上,安信证券派员前往罗甸县与扶贫部门进行多次研究,2017年9月启动罗甸县新一轮年度扶贫项目,拟投入帮扶资金共776.45万元。

基础设施建设资金投入472.95万元,包括大亨社区大亨村林共、小苗等自然寨串户路硬化,太阳能路灯安装,垃圾焚烧炉建设等。此外,安信证券还投入了293万元的教育扶持资金,包括罗甸二小学生宿舍楼及食堂工程款200万元,“安信助学·圆梦行动”爱心助学80万元,大亨中心校学生食堂完善资金13万元。

尤其值得一提的是,安信证券还发挥自身专业优势在罗甸县开展新三板挂牌、再融资、发债业务,并进行金融培训。事实上,在2017年4月,安信证券江西分公司就与江西赣州市龙南县人民政府签订框架协议,拟在企业上市挂牌、提升企业融资能力、债券融资、并购及后续发展事项进行合作。而在2017年5月,安信证券更推荐上架了贵州正安县怡人茶业至中证互联消费扶贫平台。

王连志表示,下一步,安信证券将认真抓好每一个帮扶项目的落实工作,以项目为贫困县群众带来的效益作为回馈社会的最好报答,以精准扶贫为契机,群策群力、砥砺奋进,为脱贫攻坚工作尽心尽力,也为提升安信公益品牌作出应有的贡献。

根据安信证券规划,未来将全面加大扶贫资金投入,着力在智力帮扶、产业帮扶、融资帮扶、就业帮扶、教育帮扶、公益帮扶、消费帮扶等方面发力,坚持实事求是、因地制宜,力争形成扶贫特色,切实帮助罗甸县增强自我发展能力,早日实现脱贫出列。

## 外贸信托：拥抱变革回归本源

□本报记者 郭梦迪

中国外贸信托联合诺安基金日前在北京举办2018投资策略会。围绕“宏观经济走势、政策对投资的影响”、“资管新规带来的挑战与机遇”等话题,中银国际研究公司董事长曹远征、资管领域研究专家们研判当前经济基本面、中国经济改革发展趋势和市场走势,并分享了资管机构应对挑战和创新发展的思考。

中国外贸信托表示,站在新的金融发展历史时期,公司将在“严控风险、回归本源、转型升级路径下”,聚焦“产业优化、消费升级、资本市场、财富蓝海”四大主题,拥抱变革,回归本源。

本次活动中,中国外贸信托首次对外发布《中国外贸信托产品手册》,与客户分享公司在财富管理领域创新谋变的成果。此外,网络视频直播、“智能投顾”等科技化手段在活动中的应用,也彰显了外贸信托拥抱技术变革,通过“金融科技”赋能信托的信心与决心。

## 华泰人寿 陕西分公司获批筹建

□本报记者 程竹

近日,华泰人寿保险股份有限公司陕西分公司获得中国银行保险监督管理委员会批准筹建,这是华泰人寿的第19家分公司,也是继3月28日天津分公司获批筹建后的又一新筹分公司。

华泰人寿是一家由华泰保险集团、美国安达保险集团等7家股东设立的全国性寿险公司,其注册资本金经过一轮增资后,现已超过32亿元。目前在北京、浙江、四川、江苏、山东、上海、河南、福建等省市开设400余家分支机构和营业网点,经营范围覆盖人寿保险、意外险和健康险等业务。

陕西分公司获批筹建,标志着华泰人寿完成在西北腹地的机构战略布局。近年来,华泰人寿每年以约40家机构的增速扩展全国版图,在机构产能持续提升的同时,华泰人寿的机构发展以追求长期价值为导向,实现机构高起点开局,业务结构有效调整,在诚信合规、遵循寿险发展规律的前提下,兼顾外延式扩展和内涵式发展。

# 东亚前海证券赵凌琦：股债接近布局临界点

□本报实习记者 陈健

近日,东亚前海证券资管及固定收益投资部负责人赵凌琦对中国证券报记者表示,在过去几年,整个证券市场出现了大幅度的震荡,相当比例的股票在2016年、2017年处于持续调整中。到目前时点,相当一部分中小盘股票已进入风险收益相对比较适中的区间。目前看来,股、债市场可能已接近布局临

界点。

经历了长达一年半的债券熊市之后,今年以来债市行情开始出现回暖,无风险利率现下行迹象。对此,赵凌琦表示,今年以来债市的逆转行情是多重因素共同推动的结果,包括对年初过度悲观预期的修复、资金面偏松、监管政策并未实质落地、贸易风波引发对无风险资产的追捧。普遍的短久期、低杠杆,加上传统的债券供给淡季,导致利率下行的

阻力小。此外,面临转型的银行同业部门由于非标和同业资产收缩,转而配置标债,目前的债市走在了其他大类资产的前面,在融资渠道萎缩、金融体系重塑过程中,做多低风险资产是最安全的策略,无风险利率面临的下行阻力小。

赵凌琦认为,一般来说出现无风险利率往下,意味着固定收益型产品进入中长期战略性布局的时点。在无风险利率向下

的上半场,债券或者固定收益市场有望先走出趋势性牛市。而在无风险利率回落的后半程,将会看见权益资产开始走出牛迹象。

东亚前海证券是CEPA政策下批建的综合性合资证券公司。公司第一大股东为香港最大的独立本地银行东亚银行。目前公司取得包括自营、资管、投行、经纪在内的证券业务全牌照。

华泰证券于2016年完成了收购美国资产管理平台AssetMark公司,借以获取境外市场的平台、技术和优质客户资源,提升公司品牌知名度和美誉度,增强整体国际竞争力。截至2017年第三季度末,AssetMark在TAMP行业中的市场份额已达到第三。

而招商证券的韩国孙公司则已于2017年6月获得韩国金融委员会颁发的金融投资牌照,成为首家进军韩国的中资券商。

广发证券认为,伴随资本市场双向开放程度进一步提高,国内市场加速融入全球市场,境外大型投资银行和资产管理机构的逐步渗透,使得国内业务竞争加剧。受境外监管环境、资本市场规则、文化差异等的影响,证券公司进入境外成熟市场同样也面临着挑战。

# 券商积极扩张海外业务

□本报记者 王蕊

截至目前,已有多家上市券商发布2017年年报。中国证券报记者发现,不少上市券商悄然布局海外业务已久,目前成效初显。分析人士称,伴随着我国资本市场扩大开放的确定性进一步提升,预计未来证券公司在国际化领域竞争将愈发激烈。

## 掘金海外

翻阅2017年上市券商年报中,可以发现广发证券、海通证券、国泰君安证券等传统券商龙头,均将海外业务作为一项重点工作进行布局。根据过往经验,设立境外分支机构成为国内券商开展海外业务的最好途径。

经过近十年的培育和发展,海通证券初步完成了在全球14个国家和地区的业务布局。2017年海通证券海外业务实现收入48.73亿元,同比增长23.26%,占总收入比例高达17%。2017年,其子公司——海通国际证券股权激励资金在港中资投行中排第一,中国离岸债券发行数量排名全体投行中第一,处

场对研究服务的支出减少,经纪业务佣金预计继续出现整体下降的趋势。

## 持续扩张

与此前券商主要在香港市场寻求突破不尽相同,近来国内券商海外业务的触角正在逐渐向更多国家和地区进行延伸。

2017年,中信证券境外业务品牌——中信里昂证券完成印度HDFCLife的13.4亿美元首次公开发行、印度YESBank的7.5亿美元合资格机构配售以及斯里兰卡15亿美元主权债等具有标志性的“一带一路”项目。中信证券表示,2018年将继续对人才的投入,尤其是针对中国资本市场、东盟重点地区(特别是“一带一路”沿线国家)等相关的人才。

海通证券对国际金融资源的整合成效初显,在印度市场完成了近十年来最大的民营企业IPO项目,美国和英国业务的后续整合也已经启动。子公司海通银行则拥有20多年的海外市场经验,立足于支持中国、欧洲、南美洲和非洲间的跨境业务交流,把公司的业务发展发展到更广阔区域,为国际化进程的加速