

五大上市险企“中考” 投资增色车险褪色

投资端表现较好是多家险企上半年净利润大涨主要原因之一

□ 潘亦纯 陈 鹏

A股5大上市险企(中国人寿、中国平安、中国太保、中国人保及新华保险)半年报迎来高光时刻。数据显示,5家上市险企上半年总营业收入达1.7万亿元,归母净利润总计高达1775.2亿元,也就是说,这些险企在今年上半年基本每天赚近10亿元。

虽然5家公司都是上市险企,但经营侧重点却有所不同,中国平安属于综合经营,旗下不仅有寿险、财险,还有银行等多个板块;中国人寿及新华保险则只经营寿险业务,而中国人保及中国太保则是同时经营寿险及财险业务。

从净利润来看,5家上市险企上半年净利润均突破百亿元,其中,中国平安以976.76亿元的净利润拔得头筹。而从净利润增速来看,中国人寿的增幅排名首位,同比增128.9%,达375.99亿元,其次是中国太保,净利润同比增幅达96.1%。新华保险净利润增幅也超八成,达81.8%。中国平安、中国人保上半年净利润增速分别达68.1%及58.9%。

上市险企上半年净利齐涨,主要有两大原因。一方面,受益于今年5月财政部及国税总局联合下发的《关于保险企业手续费及佣金支出税前扣除政策的公告》,大大节约了险企税费;另一方面,上半年资本市场回暖,多家上市险企的投资收益也有所提升。

投资端表现较好

投资端表现较好是多家上市险企上半年净利润大涨的主要原因之一。

数据显示,上半年5家上市险企总投资收益均同比有所上涨,其中,中国平安涨幅最高,达94.5%;其次是中国人寿,涨幅68%;中国太保则位居第三位,涨幅为24.7%;中国人保及新华保险的总投资收益则分别上涨11.3%及2%。

总投资收益率方面,除了新华保险同比下降了0.1个百分点达4.7%之外,其余4家上市险企的总投资收益率均同比上涨。中国人寿上半年的总投资收益率提升了1.99个百分点,达5.77%;中国平安上涨了

1.5个百分点,达5.5%。

中国人寿、中国平安及中国太保的投资策略与新华保险、中国人保的投资策略产生了分化,前组的共同点是增加了股权等权益类资产的投资,而降低了债券等固收类资产投资。而新华保险则与之相反,中国人保的投资策略又与新华保险有所不同。

今年上半年,中国人寿将债券投资的比例由去年年末的42.18%,下降至今年年中中的40.92%;此消彼长,其股票投资的比例由去年年末的5.75%提高至今年中的7.13%。

中国太保方面,截至今年6月末,公司债券投资占总投资资产的比例为43.8%,较上年末下降了2.5个百分点。而股票和权益型基金投资占比则达7.4%,较上年末提升了1.8个百分点。

中国平安上半年也降低了债券投资的比例,同时提高了股票的投资比例。

新华保险的操盘方向却“反其道而行之”。上半年,新华保险的股权型金融资产投资在总投资资产中占比则为15.8%,较上年末下降了0.8个百分点。

进入下半年,险资将如何布局投资业务?新华保险副总裁兼首席财务官杨征在中期业绩发布会上表示,寿险公司的核心资产配置仍然在固定收益类资产上。随着经济形势的变化和金融市场深化改革的推进,公司将会提高阶段性、可控性的固收类资产。

中国平安首席投资执行官陈德贤在中期业绩发布会上表示,未来平安的投资有六大对策,其中就包括优化大类资产,把债券这部分拉长长期;长期持有股票,而不是用来炒,所以平安对股票、股权的选择会围绕过去的一向惯例,包括经营、利润、增长、团队、分红都要满足要求。陈德贤表示,未来投资要开始研究新的投资领域,包括基建、不动产等,比如长租公寓、康养等行业。

事实上,在权益市场,一些上市险企近期已动作频频,举牌上市公司。例如中国人寿就已举牌中国太保、万达信息等多只股票。

中国人寿副总裁赵鹏也在中期业绩发布会上进行了回应,他表示,最近一些举牌动作是公司公开市场权益投资战略的一部分,赵鹏称,未来会持续关注包括已投资股票在内的各行业优质投资标的,不排除基于未来长期战略的考虑,从战略上长期投资一家企业。

中国平安“偏爱”地产股,下半年买入了中国金茂股份,目前已成为中国金茂的第二大股东。

不过,虽然多家上市险企提高了股票的配置比例,但整体看,险企投资股票的占比仍低,基本上都在10%以下,有的低于5%。原因何在?对外经贸大学保险学院教授王国军解释称,保险公司在股票投资方面持谨慎的态度是对的,因为保险公司的资金运用首要的是安全性、流动性,之后才考虑收益性。

险企发力个股

透过5家上市险企的半年报,可窥见其寿险业务的转型轨迹,主要体现在各险企对个险渠道或代理人渠道增员还是减员的策略有所不同。

目前,中国人寿、新华保险主营业务便是寿险业务,中国

平安、中国人保及中国太保则通过集团旗下的平安寿险、人保寿险及太保寿险来经营寿险业务。

除了人保寿险的保费收入第一来源渠道为银保渠道外,其余4家寿险公司的保费收入第一来源渠道都为个险渠道或代理人,因此,各家险企对个险渠道的布局也就显得十分重要。

从业务员需增员还是减员这一举动来看,各家险企上半年的策略就有明显差别。其中,中国人寿、人保寿险及新华保险主要以增员为主,而太保寿险、平安寿险则出现减员的情况。

新华保险副总裁李源近期在业绩发布会上回应称,过去公司营销员队伍建设追求质而非量,合格率、人均产能等都排在市场前列。但今年上半年,公司调整了战略,追求队伍的快速发展,因此出现了逆行业趋势的情况。

与上述3家不同,太保寿险上半年代理人队伍月均人力在下降,同比下降11%达79.6万人,但其月人均首年保险业务收入达5887元,同比增长5%。

2019年上半年,平安寿险通过AI技术等措施加强了增员人口的管控、严格执行考核

清退机制,同时也加快推进增员、培训、客户开拓等环节的科技应用,截至2019年6月末,公司代理人规模达128.6万,较年初下降9.3%。但代理人的产能并未下降,上半年,代理人人均新业务价值同比增长了8.5%。

无论是增员还是减员,上半年多家险企的个险渠道业务量都有所增长,一位资深保险业内人士分析称,虽然5家寿险公司在业务员增员或减员的策略上有所不同,但最终都殊途同归,在寿险行业进入深度转型阶段,个险渠道已经成为各家险企发力转型的主力渠道。因此,促使代理人增员量也成为不少险企后续发展一大方向。只是由于转型步伐不同,有的险企在上半年选择了增量,而有的险企则选择了增质。

险企“突围”非车险

中国平安、中国人保及中国太保旗下的“财险老三”——平安产险、人保财险及太保产险上半年也交出了亮眼的成绩,保险业务收入均有所上涨。人保财险净利润同比上涨了43.7%。平安产险、太保产险的净利润更是分别达100.8%及111.1%。

》12版



中国人寿上半年实现净利润376亿元

日前,中国人寿保险股份有限公司在香港和上海两地同时举行2019年中期业绩发布会。本报告期内,中国人寿实现保费收入3779.76亿元人民币,同比增长4.9%。中国人寿实现总投资收益889.23亿元人民币,同比提升68.0%。归属于母公司股东的净利润达375.99亿元人民币,同比增长128.9%。图为中国人寿有关负责人出席香港业绩会。

张炜摄

□ 徐金忠

进入9月,科创板继续走出火爆行情。科创板带来的增量改革红利,不仅让很多企业跃跃欲试,而且各级地方政府也积极推动企业科创板上市。目前,已有上海、广州、西安等多地出台支持企业科创板上市相关政策。

《中国证券报》记者观察各地出台的政策,有的着眼于打造区域内部的科创体系,为企业登陆科创板提供上市及融资服务,有的着眼于科创企业迁入等方式以壮大科创板上市队伍。业内人士表示,直接引入科技创新企业固然立竿见影,但是各级政府积极培育,有的“宜长不宜短”,应更注重科技创新氛围和体系建立。科创人士表示,希望看到的是完整的支持和服务体系,借用便利的政策条件,实现自身更好更快发展。

政策纷至沓来

日前,西安市人民政府发

地方积极扶持 科技创新服务体系加速形成

目前已有上海、广州、西安等多地出台支持企业科创板上市相关政策

布了《西安市加快推进科技创新型企业科创板上市扶持政策》(以下简称《扶持政策》)。《扶持政策》明确提出,对于西安市辖区内以科创板首发上市的企业,给予一次性不超过370万元奖励。

此前,上海、广州等地出台了相关扶持政策。例如,日前出台的《上海市人民政府办公厅关于着力发挥资本市场作用促进本市科创板企业高质量发展的实施意见》表示,对照科创板上市规则,支持行业领军、细分龙头等有发展潜力和市场认可度高的科创板企业发展壮大,鼓励优质红筹企业回归,支持业务独立、符合条件的上市公司分拆上市,持续输送优质上市企业资源。广州相关部门人士此前表

示,将多渠道多形式开展科创板上市后备企业培训,积极协调解决企业筹备科创板上市过程中遇到的问题。

一时间,瞄准科创板改革红利的政策措施千帆竞渡。

企业因地制宜

对于科创板增量改革带来的多方面联动,市场人士早有预期,希望出台更多支持政策和创新举措,培育更多优质企业登陆科创板。

赛迪顾问股份有限公司副总裁赵卫东表示,对企业来说,有科创板长期资金支持渠道,更应大力推进研发进程,构建一流人才团队,立足企业生态,做好资源互联互通,做大做强。

“对于企业来讲,在具体决

策过程中可以考虑这些政策因素,但也要明确自身发展实际需求,做出适合自己的选择。”兴业证券科创板保荐业务人士建议。

调查发现,多数企业对于各地的政策采取的是因地制宜、量体裁衣的态度。“在目前的注册地和生产基地,我们拥有一系列产业链关系、投融资关系等,不会选择简单地去套取政策奖励。”江苏苏州一家企业负责人明确表示。

一家浙江宁波企业的负责人认为,各地政府出台的扶持政策,企业可以加以利用,但是一定要适合自己的发展需要。

培育着眼长远

事实上,对于科技创新企业

和科创板拟上市公司培育,业内人士认为,应从更加长远角度来进行,应形成氛围和体系。各地政府在出台相关政策时,也着重强调了长效机制的形成。

上海此前提出,要提供有温度、有内涵的服务,着力营造良好的科技创新生态,增强创新资源能力,使上海成为最适合科创企业发展壮大的沃土。

此次西安出台的《扶持政策》明确表示,建立并完善西安市重点拟上市企业后备资源库,借助知名券商和律师事务所、会计师事务所、私募股权机构等专业力量,对拟登陆科创板上市的企业进行梳理、分层,形成梯队式、动态化、可持续的企业上市培育机制。

“LPR新机制落地了,我们也在等总行的指示。我收到的消息是,接下来房地产贷款无论是房企开发贷还是个人按揭贷款,(贷款)价格肯定要提高。”一家国有大行宁波分行相关负责人李阳对《中国证券报》记者说。

据悉,银保监会此前决定在32个城市开展银行房地产业务专项检查工作,目前已进入各银行风险自查阶段。

实际上,进入下半年,相关监管高层多次“敲打”房地产贷款风险、房地产业过度融资等问题。专家和分析人士预计,接下来房企融资的银行和非银渠道难言放松,尤其是针对部分城市房地产市场的局部过热,调控政策仍将从紧。预计房企融资成本提升将很快显现,房企信用风险分化也将进一步加剧。

监管狠“敲打”

银行房地产贷款业务一直

开发贷款门槛提高 房企融资凛冬渐近

预计房企融资成本将提升,信用风险分化将进一步加剧

都是监管部门紧盯的重点。日前,银保监会办公厅通报了《关于部分地方中小银行机构现场检查情况的通报》,再次“点名”银行为“四证”不齐房地产项目提供融资、向资本金不足的房地产项目发放贷款等违规现象。

接近监管人士透露,针对现场检查出的违规现象,监管部门很快将披露处罚结果,处罚料从严、从重。实际上,今年7月,银保监会阿拉善监管分局就公布了两张罚单:因向“四证”不全企业发放房地产开发贷款,中国银行两员工被禁止终身从事银行业工作。

不少银行业内人士表示,“禁止终身从事银行业工作”属于比较罕见的顶格处罚,在很大程度上说明了监管部门整治房地产贷款领域乱象,防止房地产泡沫化、金融化的决心。

准备接待总行检查组的李阳透露:“除了房地产信贷业务情况、风险情况等,总行这次要求自查的重点是理财资金、同业资金投向房地产领域情况。另外是否存在变相为房企土地购置费提供融资的情况等。一旦被查出问题,不仅是罚钱的问题,对于分行的一些新业务准人都可能带来影响。”

缩名单 提利率

房地产贷款一直是银行信贷的大头,但新的经济形势下调控政策从严,商业银行也不得不调整信贷结构、优中择优。这从前不久披露的2019

年银行中报就可见一斑:部分国有大行房地产行业贷款增速出现回落。工行和农行上半年房地产行业贷款增速较2018年同期下滑了两个百分点。

对于接下来的房地产贷款,尤其是房企开发贷款,“大户”建行的态度也很明确。建行副行长纪志宏表示,建行一直严格落实“房住不炒”的调控政策导向,审慎推进房地产开发贷款业务。上半年建行房地产开发贷款增速同比下降,下一步,建行会继续按照调控政策导向,推动贷款结构调整,秉持差别化、审慎、择优原则,进一步严控房地产开发贷准入标准,确保房地产开发贷合规发展,同时加强资金用途方面的监管。

长三角、珠三角等地区银行负责人表示,称房企开发贷长期受名单制管控,预计接下来名单范围可能进一步缩小,或者上收地方分行开发贷业务的部分权限。

未来难言乐观

除了银行渠道外,多位银行人士坦言,目前通过表外、委贷等为房企融资要求,一是底层资产必须穿透,二是信托公司必须主动管理。

在监管高压之下,房企融资下半年的银行渠道、非银渠道、债券融资等可谓全面收紧,未来也难言乐观。

联讯证券首席经济学家李奇霖直言,房企融资的凛冬已至。如果后续非标融资进一步收紧,房地产行业可能会出现“二八”分化。大型房企的融资也会出现收紧的情况,要更多选择其他高成本的融资渠道。

对房企而言,后续要规避两类风险:一是货币资金与债务(尤其是短期债务)之比较低的风险,如果自有资金规模小,对外部融资过于依赖,信用风险相对来讲会比较。二是土地存量储备不足,同时又积极拿地,房地产销售是下行的趋势,后续回款能力可能没有那么强,外部融资又偏紧,房企的经营可能会比较困难。

李奇霖表示,在应对策略上,房企首先应注意控制扩张速度,提前储备现金流“过冬”。

在监管全方位封堵房地产债务融资渠道的情况下,行业分化加大在所难免,未来可寻找互有优势且能互相借力的同业与金融机构合作共同开发,从而在一定程度上缓解融资收紧带来的负面影响。

诚信经营 科学管理

第八届中国上市公司诚信高峰论坛举办

本报讯 记者田新元报道 9月8日,以“大道至简,优势互补”为主题的第八届中国上市公司诚信高峰论坛在北京成功举办。中国人民大学金融信息中心主任杨健教授、经济学家和资本市场专家刘李胜教授、亚洲投资者学会秘书长刘东等专家学者就上市公司质量、投资者关系、危机管理、金融环境等方面展开了精彩演讲。在圆桌论坛上,专家学者、上市公司代表围绕诚信经营和科学管理等话题进行了深入研究。

中国上市公司网总经理高江红表示,为了保证上市企业的长远可持续发展,公司管

理层必须意识到信用重要性,不断加强证券法的学习,从自己做起,为营造A股良好环境做出贡献。中国上市公司网一直致力推动我国资本市场健康发展,传播正能量,积极改善和提升上市公司公众形象,为上市公司诚信工作添砖加瓦。

中国上市公司网首席经济顾问、中国新经济研究院院长郭夏认为,需要用更多的手段来约束不诚信的企业。个别上市公司不诚信给投资者带来很大的伤害,对这些企业将来一定会有更强有力的手段来约束。只有对失信企业给予严厉惩治,才能使大家不敢失信。