

银行系保险公司进军资管领域 银保合作进入深水区

■ 本报记者 朱虹

中国银行日前宣称旗下全资子公司中银保险通过增资方式收购中航三星人寿51%的股权,成为其控股股东,公司名称也变更为中银三星人寿,这意味着自此五大行聚齐寿险业。此外,《中国企业报》记者在调查了解到,随着资产规模的壮大,银行系保险公司亦开始纷纷进军资产管理领域,设立自有资产管理公司。专家表示,银行在保险业的战略布局今后有望打开新局面。

银行与保险公司合作 属双赢

随着中国银行全资子公司中银保险成为中航三星人寿控股股东,至此工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、交通银行五大行聚齐寿险业。可以预见,今后70多家寿险企业围绕银行网点的争夺战将更加激烈。而随着2015年上市公司中报的逐步披露,16家上市银行绝大多数都披露了与保险业务相关的信息。

一位业内专家对《中国企业报》记者表示,银行与保险公司合作属于双赢,保险公司看中银行众多的网点,银行则看重保险公司成熟的产品。由银行代理保险业务,商业保险通过银行渠道销售,是国内金融业混业经营的产物。近年来,随着保险业改革的不断深化,我国银行代理保险业务快速发展,成为银行业绩的一个亮点,也成为保险公司不可或缺的产品销售模式之一。

“按照银行和保险业融合程度的不同,银保合作主要有三种类型。”该专家指出,一种是简单代理销售模式,即银行代理保险产品,这是目前国内银保合作的主要模式。另一种是银行控股保险公司,国内银行近年来收购的保险公司就是这种模式。还有一种是银行持有保险公司100%的股权,这在国内目前还没有。

据悉,目前被上市银行控股的保险公司包括:建信人寿、工银安盛、农银人寿、中银保险、中银三星人寿、交银康联人寿、招商信诺人寿和中荷人寿等。不过上市银行半年报里面只有交通银行和招商银行提到了旗下保险公司的盈利情况。

银行系保险公司 步入资管行列

据记者了解,随着资产规模壮

大,银行系保险公司已经开始进军资产管理领域,设立自有资产管理公司。9月7日,银行系险企建信人寿旗下的资管公司正式拿到“准生证”,这标志着银行系险企正式步入资管行列。

保监会批文显示,批准建信人寿和建银国际(中国)共同发起设立建信保险资产管理有限公司的申请,该公司注册资本为1亿元,注册地在深圳。

建设银行内部人士对《中国企业报》记者表示,独立的资管公司在一定程度上会提高保险公司在项目获取过程中的优先权和成功率,还可节省成本。而且独立的资管公司可以聚集专业化投资人才,有利于控制风险,以达到保险资金的保值增值。

建信人寿相关负责人表示,筹建保险资管公司,能有效实现从以保险资金运用受托管理为主向全面财富管理的战略转型,进一步改善保险经营状况,提高资产运营收益和风险控制能力。

其他银行系保险公司亦不甘落后。据悉,目前,工商银行和交通银行也有意分别以工银安盛人寿、交银康

联人寿作为平台,申请筹建各自的保险资产管理公司。

银保合作困局将被突破

对于银行系保险公司进军资管领域,前述业内专家表示,相关创新将打破银保合作困局。

该专家指出,在银保相关业务高速增长的同时,银保合作的前景已经陷入困局。此前银行将保险视为中间业务,而保险公司往往却视银保合作为其最重要的销售渠道。银保合作的战略定位不同,使得银保合作面临困局,难以拓展深层次合作。而银行尝试加快发展银行系保险公司,甚至进军资产管理领域,未来就可以探索银保合作在资金结算、资产托管等多领域多层次的深层次合作,打破此前的合作困局。

事实上,相比单纯代理销售保险,此前各家银行在保险业的战略布局已经取得一定成效,也颇受业内关注。

注:交通银行半年报称,今年上半年交银康联人寿实现净利润8709.53万元,而其2014年全年净利润只有2060万元,增势强劲。招商银行则表示,2015年上半年,招商信诺实现保险业务收入36.10亿元,同比增长65.67%;实现净利润1.91亿元,同比增长34.51%。

另据记者了解,在国内上市银行中,工商银行、建设银行、农业银行、交通银行的银保业务发展较为成熟,规模也较大,近日披露的上市银行半年报显示,这四大行在银保业务方面都取得了较好的成绩。

其中农行在保费代理、保险资产托管方面双双排名第一。2015年上半年实现代理保险新单保费1166.24亿元,同比增长35%;实现代理保险业务收入36.75亿元,同比增长28.6%。与此同时,农业银行的保险资产托管规模达到21551.62亿元。工商银行代理保险销售1024亿元,同比增长74.7%。建设银行保险资产托管规模为1.1万亿元,较上年末增长15.92%。交通银行在半年报中称,今年上半年境内保险中间业务净收入同比增长51.2%。



王利博制图

投资
观察室

保险业将带来长期高收益

■ 特约记者 罗繁

在证监会深夜释放证金公司加码护盘、创设熔断机制、减交易税等维稳信号后,9月7日以后的股市开始走好。而在那时,中国人寿(601628)、中国太保(601601)、新华保险(601336)以及中国平安(601318)四家保险公司已经反弹了至少三天。9月10日,新华保险距离低位已经涨了25%以上,而两个月前的那次股灾,中国平安就在危局中扛起过一次万绿丛中一点红的大旗。

在拒绝下跌的同时,四家公司半年报业绩向好。保险板块相对抗跌的原因是什么?保险业未来发展趋势如何?近日,华泰证券首席分析师罗毅、中国保险协会研究员黄蓉以及上海东华大学教授王千红等专家对此进行了分析。

《中国企业报》:本轮调整中保险板块相对抗跌,主要原因是什么?

罗毅:优质基本面+低估值提供安全边际成为未来保险行业在资本市场上较好表现的基础。

市场方面,受今年6月市场大跌

的影响,保险股的平均股价、PB也大幅下挫。但就跌幅来说,保险指数6月到8月最大跌幅为43%,略小于上证综指的45%,基本面支撑抗跌性较好。现在,保险股PB跌到了1倍左右,价格被低估。

同时,行业基本面持续向好,四家险企2015年上半年新业务价值增速超过30%,大幅超过其保费增速,业务规模提升、质量改善明显,投资收益高涨且未来风险可控。随着未来健康险优惠政策及养老险税收递延政策的落地发酵,保险板块有望迎来估值修复和持续增长。

上半年,中国太保实现保费收入1108.91亿元,同比增长2.3%;实现归属净利润112.95亿元,同比增长64.9%。新华保险实现归属于母公司股东的净利润67.52亿元,同比增长80.1%;净资产569.29亿元,较2014年末增长17.7%。中国平安上半年实现营业收入3379.09亿元,比上年同期增长43.0%;归属母公司股东的净利润达到346.49亿元,同比增长62.2%。

《中国企业报》:行业中观方面是

否也是一个原因?

黄蓉:是的,回顾2007年以来的保险行业及公司,业绩表现超过大量的轻资产公司和新兴产业公司,保费收入逐年增高,行业复合增长率保持在10%以上,行业总资产从2009年的4万亿上升到了目前的10万亿,保守估计五年内市场可以达到20万亿。

《中国企业报》:保监会主席项俊波表示要多角度、全方位参与养老服务业发展,政策性的支持力度是否还有加强的空间?

黄蓉:回看一下一年来的产业政策,可能除了“中国制造2025”和“互联网+”,保险业是提及最多的一个行业,从一年前保险业“新国十条”的发布,到后来国务院常务会的两次专项部署,目前行业的扩张和发展呈现非常好的态势。

8月15日,项俊波赴燕园养老社区调研时表示,当前和今后一个时期,保险业将进一步发挥行业自身优势,从提供资金支持、风险保障、服务衔接等方面,为应对人口老龄化做出积极贡献。截至2015年二季度末,保

险业共有9家保险公司已投资或计划投资25个保险养老社区项目,计划投资金额612亿元,实际已投资金额199亿元,实际投资金额较3月保监会披露的数据增加约32亿元。

目前恰逢保险业“新国十条”发布一年,保险行业快速发展的政策红利正在渐次显现。

《中国企业报》:险企出海进行的投资活动近一年来也引人注目,其效果会如何体现?

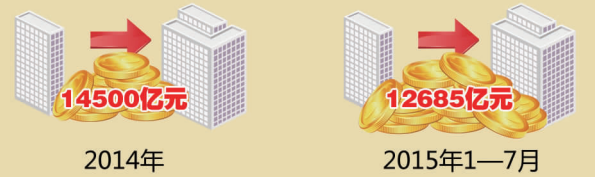
王千红:8月以来,人民币汇率出现大幅波动,许多行业面临发展的不确定性,但由于包括几家上市公司在内的多家龙头险企一年来频繁进行了海外投资,从而成为人民币汇率下跌的受益者。2012年,保监会正式放开险资境外投资渠道,去年初政策进一步放宽,平安、国寿、安邦等大小十余家险企全球收购以美元计价的资产,目前正在海外形成投资的险资超过300亿美元。抛开这些项目本身还没能体现的投资收益以及会带来的长达数年乃至十年以上的汇兑盈余,至少在对冲人民币汇率风险上,中国险资打了一场漂亮的胜仗。

【图财】

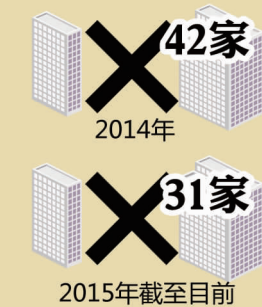
上市公司重组 是如何失败的?

8月31日晚,四部委联合发文: 大力推进上市公司并购重组

据统计,2014年上市公司并购重组交易金额达14500亿元,2015年1—7月上市公司并购重组交易金额12685亿元,为去年全年的87.5%。



2014年共计有42家公司公告重组失败,今年截至目前,两市共有31家公司的重组事项因各种各样的原因失败。



原因包括:

- 被立案稽查
- 财务状况不要求
- 重组一方“临阵换人”
- 交易价格分歧
- 交易标的未来业绩承诺等不能达成一致
- 政策阻碍
- 盈利能力存疑等

案例①

金亚科技(300028)

金亚科技2015年6月初公告称,收到《调查通知书》,因公司涉嫌证券违法违规,证监会决定对公司进行立案调查。受此影响,正在筹划的重组事项也因此搁浅,公司不再符合进行重大资产重组条件。金亚科技于6月10日暂时撤回重组申请文件,8月31日正式公告,终止此次重大资产重组。

案例②

宏达新材(002211)

宏达新材于2015年6月17日收到证监会《调查通知书》。按照相关规定,重大资产重组进程暂停。截至目前,公司尚未收到中国证监会的调查结果通知。不过,鉴于以上情况,重组各方就本次重大资产重组事项进行了积极的磋商和准备。公司提出了进一步细化交易方案的要求,但交易双方未能就细化交易方案达成一致意见,因此,公司决定终止本次重大资产重组。

案例③

天瑞仪器(300165)

天瑞仪器在耗时长达一年的马拉松式谈判后,于2014年5月9日宣布放弃收购标的公司宇星科技。公告表示,为促进本次重大资产重组事项,公司、中介机构以及相关各方就本次重大资产重组事项进行了积极的磋商和准备。公司提出了进一步细化交易方案的要求,但交易双方未能就细化交易方案达成一致意见,因此,公司决定终止本次重大资产重组。

案例④

中国高科(600730)

2014年8月4日,停牌近6个月的中国高科宣布受政策因素影响,重大资产重组事项的实施存在障碍,决定终止此次重大资产重组。公告显示,2014年2月12日停牌的中国高科原计划通过非公开发行不超过220,022,003股股票向控股股东方正集团购买其持有的方正东亚信托40%股权,交易价格不高于20亿元人民币。

王利博制图