

# 实体经济迎活水 险资财务股权投资松绑

为了应对疫情冲击和发展环境变化,贯彻创新驱动发展战略,7月15日,国务院常务会议上,国务院总理李克强表示,鼓励金融机构开展设备融资租赁和与创业相关的保险业务,取消保险资金开展财务性股权投资行业限制,在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点。在业内人士看来,保险资金这一投资限制的放开,有望为实体经济直接融资带来“活水”,并推动险资自身投资理念的成熟。但从另一方面看,保险资金对投资的安全性要求相对较高,布局之前也应做好尽职调查,防范风险发生。

7月15日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,部署深入推进大众创业万众创新,重点支持高校毕业生等群体就业创业。在鼓励金融机构开展设备融资租赁和与创业相关的保险业务方面指出,取消保险资金开展财务性股权投资行业限制,在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点。

据了解,目前保险资金股权投资主要包括直接和间接两种方式,间接股权投资行业范围一直没有限制,但直接股权投资仍聚焦在健康医疗、汽车等与保险主业相关的上下游产业链。特别是随着近年来国家引导社会资金加大对实体经济直接融资的支持和保

战略性股权投资

财务性股权投资

分为

直接股权投资

聚焦在健康医疗、汽车等与保险主业相关的上下游产业链

险资股权投资分类情况

间接股权投资

认购股权投资计划、私募基金(包括保险私募基金)、集合资金信托计划等金融产品

资金自身投资理念的成熟,放宽保险资金直接股权投资行业范围的呼声也越来越高。

某保险资管业内人士直言,直接股权投资包括战略性股权投资和财务性股权投资,此次国常会放开财务性股权投资的行业范围限制,而保持战略性股权投资行业范围的不

变,既确保保险资金股权投资坚守保险本源,防止行业部分公司利用保险资金进行激进战略股权投资,也放宽了财务性股权投资的行业范围限制,鼓励保险资金积极投向与国家经济结构转型方向相一致的新能源、高科技(如5G、人工智能)等行业,为这些行业提供资

金支持的同时分享发展红利。

事实上,取消险资财务性股权投资行业的限制在此前就已端倪。2018年,原保监会曾就修订后的《保险资金股权投资管理办法(征求意见稿)》向社会公开征求意见,其中内容就涉及不再限制财务性股权投资和重大股

权投资的行业范围,要求保险公司综合考虑自身实际,自主审慎选择行业和企业类型,并加强股权投资能力和风险管控能力建设。

彼时,有券商研报就曾指出,上述措施能够有效提升民营企业和中小微企业金融可及性,也赋予了保险机构更多的投资自主权,可以为民营经济发展提供更多长期资金支持,营造良好的融资环境。

此后,2019年2月,银保监会发布的《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》中也指出,加快研究取消保险资金开展财务性股权投资行业范围限制,规范实施战略性股权投资。如今,随着限制的取消,保险资金更大力度“输血”实体经济的道路得以拓宽,也有望为实体经济带来更多的长期资金。

川财证券研究所所长陈雳认为,对保险公司而言,财务性股权投资行业限制的放开,相当于投资渠道的多元化,可以进一步在一级股权市场上加大投资比重。对于创业公司来说,也相当于可以引来保险类的财务投资者。但需要注意的是,很多创业公司自身的经营风险和市场竞争压力较大,而保险资金对投资的安全性要求相对较高,因此在这一方面也需要做好尽职调查,权衡利弊。

“在我个人看来,这对保险资金开展财务性股权投资是利好。但由于近两年股权投资爆雷事件频发,行业公司进行直接的股权投资短期内可能会比较谨慎。”前述保险资管业内人士如是说道。

北京商报记者 孟凡霞 刘宇阳

## 健康险发力 上市险企保费复苏

随着疫情逐步得到控制,居民生产生活中短期内遭抑制的保险需求得到释放,保险业负债端回暖迹象明显。截至7月15日,中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险5家A股上市险企上半年保费悉数出炉。北京商报记者统计发现,上半年五大险企合计揽收保费1.52万亿元,较去年同期的1.43万亿元增长6.56%。业内人士分析,随着经济及居民消费逐步改善、线下展业的恢复、各家较为积极的业务推动策略及重疾定义修订的利好,后续负债端将进一步修复。同时,由于居民健康意识提升,将会中长期利好健康险销售。

### 5家寿险公司增速分化

从收入规模上看,中国平安夺得榜首,上半年实现原保险保费收入4452.45亿元;中国人寿紧随其后,实现原保险保费收入4280亿元;中国人保、中国太保和新华保险上半年原保险保费收入分别为3350.45亿元、2152.75亿元、968.79亿元。从增幅上看,新华保险上半年原保险保费收入增速一骑绝尘,高达30.93%;其次是中国人寿,增速同样突破两位数,高达13.17%,相较去年同期增长率提升了8个百分点,其余3家险企增速均为个位数。

具体而言,五大上市险企的寿险板块原保险保费收入最高,合计1.01万亿元,同比增长5.29%。而从增速上看,上述5家险企增速分化明显,呈现出“两正三负”局势。其中,新华保险增速高达30.93%,中国人寿增速同样突破两位数,高达13.17%。除此之外,平安人寿、人保寿险、太保寿险原保险保费收入均为负增长。对此,北京商报记者采访上述公司,但截至发稿未收到回复。

对于中国人寿与新华保险的迅猛增势,国务院发展研究中心金融研究所保险研究室副主任朱俊生介绍称,这是因为企业的经营策略发生了改变。其中,新华保险自高管变动以来,业务策略由调整优化内部结构,转为将关注逐渐移向规模扩张,在渠道结构上特别关注银保渠道,使得银保业务一反颓势,其可观的保费规模大大带动了原本平稳的保费增速。而对于中国人寿,他认为其相较同行业增长较快的人力资源对其保费增速做出了较大贡献。

### 健康险公司一马当先

不同于5家寿险公司增速分化,两家健康险公司两位数保费增速羡煞旁人。从分公司来看,人保健康和平安健康上半年保费收入分别为221.73亿元、48.95亿元,同比分别增长45.73%和60.6%;合计来看,两家健康险公司保费同比增速达到48.21%,高于寿险合计保费收入5.29%的增速。

对此,中国社会科学院保险与发展研究中心副主任王向楠认为,这是由于居民对医疗和养老保障的需求持续增强,而保险业也增加了医疗险、保障性年金等产品的供给。

其中,互联网科技的发展对于健康险业务的贡献功不可没。平安健康回复北京商报记者称,平安健康险以E智核、AI客服、E秒赔为代表的覆盖保前、保中、保后的系列智能创新项目,提升了客户体验和经营效率,降低了运营成本。此外,受疫情影响,各公司线下业务开展受阻,而平安健康险互联网转型部署较早,产品销售、运营服务绝大部分都已经线上化,反而取得快速增长。而银保监会数据也显示,今年前5个月,健康险保费收入3927亿元,同比增长20.3%,在各险种中增速居前,成为上半年保险业的一大亮点。

### 非车险成财险功臣

3家财产险公司——人保财险、平安财险和太保财险的上半年保费收入合计4666.85亿元,同比增长7.43%。其中,人保财险上半年原保险保费收入规模独占鳌头,高达2456.39亿

元,其次是平安财险,实现保费收入1441.18亿元,太保财险实现769.28亿元。

而从增速方面看,太保财险和平安财险的收入同比增长率均突破两位数,依次为12.14%和10.46%;财险“老大”人保财险增速较缓,为4.38%。

在财险业务中,非车险的增长为财险增长的主要驱动因子。从细分险种看,相较于车险2746.26亿元的收入与其3.26%的同比增长率,非车险贡献了1920.59亿元的收入,同比增长14.02%,增速突破两位数。苏宁金融研究院高级研究员陈嘉宁认为,因为非车险的规模较小,故其增速较快属于正常现象。

朱俊生介绍称,近期车险增速有所下滑,其主要原因有两个方面:第一,新车销售在下滑,甚至出现负增长,导致车险增量市场减少;第二,商车费改之后车均保费有所下降,因此带来整体增速的下滑。

“我国险企以往业绩主要依靠车险。目前车险增长趋缓之后,为了拓展业务,各公司开始发力整个非车险,所以这几年非车险的增长提升较快,而且业务占比也在不断提高。”对于非车险的迅猛增势,朱俊生这样解释道。与此同时,他建议险企在拓展非车险时,要特别注意经营能力的建设,尤其是风险管控能力的提升。

### 下半年迎向上“反转”

随着经济及居民消费逐步改善,以及线下展业的恢复,各家上市险企较为积极的业务推动策略及重疾定义修订的利好,多家券商机构及专家预计,下半年,上市险企的负债端将进一步修复。

万联证券研究所报告称,疫情不影响我国经济发展前景,同时居民保险意识受疫情催化将加速提升、可支配收入长期仍将不断提高、居民财富持续扩大,保险保障和财富管理需求将持续释放,我国保险深度及保险密度将继续稳步提升。另外,保障+储蓄双轮驱动,保障型业务持续高速增长,储蓄型业务周期性增长,将共同促进行业保费收入不断增长。

而在险种方面,王向楠认为,根据基本面的新政策,较之上半年的情况,未来一段时期中企财险和责任险应有更快的增长,货运险的增速将有所恢复,意外险增速可能会下降,其他险种将保持类似的趋势。

北京商报记者 陈婷婷 实习生 周茜怡

## 信贷违规入股市 广发银行吃220万罚单

北京商报讯(记者 孟凡霞 宋亦桐)7月15日,广东银保监局公布了一条行政处罚信息,广发银行因贷款分类、从业人员处罚信息报送、信用卡“财智金”业务贷后管理严重违反审慎经营规则问题,被广东银保监局罚款220万元,做出处罚决定的日期为7月7日。

根据监管机构披露的行政处罚依据,此次广发银行违反了《贷款风险分类指引》第十条、第十一条、第十二条《银行业金融机构从业人员处罚信息管理办法》第九条《关于进一步防范银行业金融机构与证券公司业务往来相关风险的通知》第三点、第四点、第五点《中国银保监会关于商业银行信用卡业务有关问题的通知》第二条《中国银监会办公厅关于加强信用卡预借现金业务风险管理的通知》第一条《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条第三款、第四十六条第五项相关规定。

北京商报记者查询《关于进一步防范银行业金融机构与证券公司业务往来相关风险的通知》发现,第三、四、五点均与信贷违规入市有关。分别为:严格禁止挪用银行信贷资金炒股;加强个人消费信贷管理,防止消费贷款变相流入股市;强化贷款“三查”制度,加强贷后资金监督。

事实上,今年以来,监管机构已多次重申防范银行信贷资金违规进入股市、楼市。在7月11日银保监会新闻发言人谈及目前银行保险业面临的突出风险与挑战时还曾提到“部分资金违规流入房地产市场,推高资产泡沫”。

此次遭监管点名的“财智金”业务是广发银行信用卡中心为优质持卡人提供的一种透支转账分期还款的信用卡服务,即现金分期业务,款项仅可用于日常个人消费。产品类型主要分为普通“财智金”和尊享“财智金”,普通“财智金”分为3-24个月期,满足用户短期、小额资金的消费需求;尊享“财智金”分为6-36个月期,满足用户更长期限、大额资金的需求。

作为零售银行业务的重要板块,信用卡业务为广发银行创造了可观的收

入,梳理广发银行2019年年报可以发现,报告期内,广发银行信用卡全年新发卡量为833万张,信用卡累计发卡量突破8100万张,交易总额为2.41万亿元,同比提高14.9%,实现总收入543.16亿元。

但与此同时,广发银行信用卡透支不良贷款率也有所上升,截至2019年末,该数据为1.65%,较2018年增加0.35个百分点。

1.65%

广发银行信用卡全年新发卡量为833万张,累计发卡量突破8100万张。但其信用卡透支不良贷款率也有所上升,截至2019年末,该数据为1.65%,较2018年增加0.35个百分点。

对于此次监管对广发银行“财智金”业务贷后管理违反审慎经营规则进行处罚的情况,分析人士认为,这说明监管对商业银行信用卡业务违规的重视程度在不断加大,易观金融资深分析师王蓬博在接受北京商报记者采访时分析认为,资金是否真实运用到场景里、责任的落实则需要银行去进行管理。“银行实际上对很多长尾用户很难真正做到特别有效性的监管。”王蓬博进一步介绍称,而监管层也担心资金没有真正应用到真实的消费场景里,可以预见,针对商业银行信用卡违规问题,监管后续的处罚力度将不断加大。

除了信用卡贷后管理出现违规外,北京商报记者注意到,今年以来,广发银行多家分行还因存在风险分类不准确、授信业务管理不尽职、未按监管要求隔离理财业务和自营业务风险,同业投资资金部分对接本行理财非标投资、个人消费贷款贷后管理不尽职等多项问题被罚,合计罚款金额超290万元。对此,北京商报记者联系采访广发银行,但截至发稿未获得回复。