

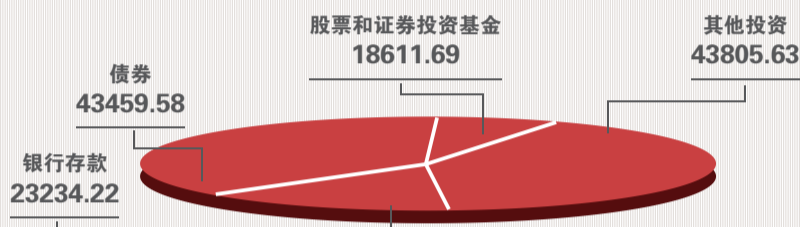
# 保险业:规模猛增后的激进与稳健

2016年保险业风起云涌。中短期理财型保险大行其道,加剧了投资压力和集中兑付的风险;在投资方面,频频举牌也在不断搅动着资本市场,部分激进险企更是引起了监管部门的高度警觉,资金运用格局正在发生改变,资金来源也将受到更大限制。不过,值得欣慰的是,保险业务规模持续增长,保障民生、服务经济发挥的作用越来越大,与此同时,保险业也在深化结构转型。

## 生

### 规模:寒冬中一枝独秀

截至10月底保险业资金运用结构图(单位:亿元)



作为“稳定器”和“助推器”的保险业在缓解社会企业融资难问题上发挥了不小的作用。最为典型的就是保险资金通过购买企业发行债券、投资非上市公司股权、二级市场增持上市公司股票、投资大型基础设施建设等形式流入社会实体经济。

截至10月底,保险业资金运用余额将近13万亿元,达到了129111.12亿元,较2016年初增长15.49%。其中,

银行存款23234.22亿元,占比17.99%;债券43459.58亿元,占比33.66%;股票和证券投资基金18611.69亿元,占比14.42%;其他投资43805.63亿元,占比33.93%。

险企如此庞大的投资资金来源之一便是保费。在资产荒背景下,各类金融机构业务发展明显放缓,而保险业发展却一枝独秀,仍以较快的速度增长。

数据表明,今年前10月保险业原保险保费收入

2016年前10月保费收入结构图(单位:亿元)



达到了27010.38亿元,同比增长30.44%。其中,产险公司原保险保费收入7510.3亿元,同比增长9.06%;寿险公司原保险保费收入19499.99亿元,同比增长41.1%。

寿险公司的业务发展最为突出,表明大众的保险意识不断增强,在资产配置和保障养老、健康等方面不断优化。健康险原保费收入3647.74亿元;意外险业务原保费收入640.28亿元。

### 功能:不断强化的“保险姓保”

自新“国十条”以来,保险业在提供风险损失和补偿方面发挥了越来越大的作用。

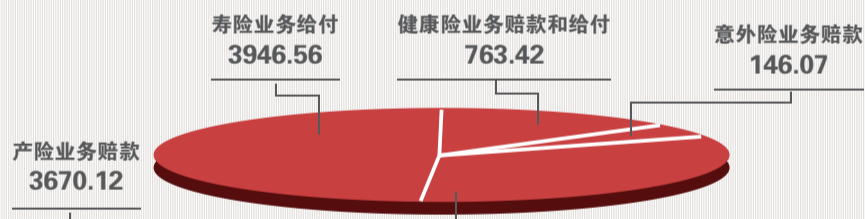
最新数据显示,2016年前10月,保险业赔款和给付总计支出8526.17亿元,同比增长23.04%。

其中,产险业务赔款3670.12亿

元,同比增长14.17%;寿险业务给付3946.56亿元,同比增长30.89%;健康险业务赔款和给付763.42亿元,同比增长31.79%;意外险业务赔款146.07亿元,同比增长21.31%。

如此来看,上述主要险种都保持了两位数的增长速度。

2016年前10月保险业赔款结构图(单位:亿元)



## 死

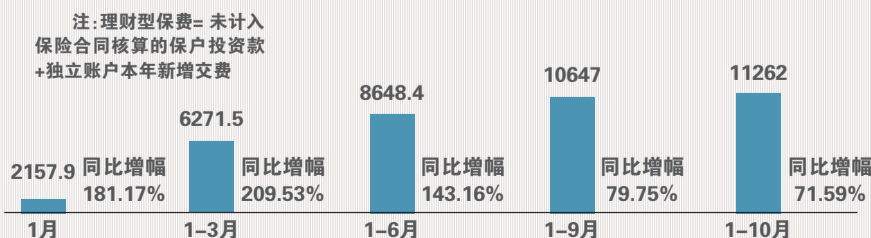
### 调整:理财险的冷宫

今年3月保监会下发中短存续期新规,中短存续期产品被打入冷宫。保监会对存续期在1-3年的中短存续期产品的销售也提出了限售令,如在三年内按照总体限额的90%、70%、50%逐年缩减,三年后控制在总体限额的50%以内,可以算得上是进一步强化了对资产负债

错配风险和流动性风险的管控。

不难看出,新政实施以来,中短存续期的保户投资款和独立账户新增交费的增速呈现连续大幅下滑态势,增速从1月末的181.17%下滑至10月末的71.59%,中短存续期新政对保险公司保费的影响显而易见。

今年以来理财型保费走势一览(单位:亿元)



### 举牌:“野蛮”的标签

目前,险资已成为资本市场上最重要的机构投资者之一,然而疯狂举牌背后的潜在风险不断暴露。

证监会、保监会今年以来多次出手规范险资举牌的激进行为,比如沪深交易所多次下发关注函、问询函、监管函。保监会也重拳出击,对“野蛮”险资动

刀,勒令前海人寿停止开展万能险新业务。保监会副主席陈文辉近期表态,针对个别机构罔顾市场接受程度、罔顾行业负面影响而采取的激进股权投资行为,监管绝不会缺位。也有消息称保监会拟于近期出台比较严格的政策制度,对一些险资的股票投资行为进行约束。

险资举牌持股超过10%一览(部分)

保险公司	安邦保险	富德生命	前海人寿	君康人寿
持股目标	金地集团 20.5% 金融街 30% 大商股份 11% 中国建筑 10% 同仁堂 14.1%	农产品 30% 金地集团 29.9% 浦发银行 20.7%	中炬高新 45.5% 万科A 25% 南玻A 24.7%	东华科技 9.2% 中视传媒 6.6% 三特索道 5.7%