

# 利率下行 保险资产配置承压加大

2019年伊始,央行全面降准已启动,众多机构与保险专家纷纷表示,利率下行成为大概率事件。而在利率下行期,保险资产配置将承受更大的压力,从资产端传导至负债端,对产品的定价、创新和销售也提出了更高的要求。也有保险公司高管分析,2019年寿险首年保费或继续负增长。

在近日,太平洋人寿董事长徐敬惠在一次论坛上指出,保险资管面临更大挑战,寿险公司面临资产收益下行、资本市场波动加剧、信用风险暴露和违约事件频发等风险,资产负债匹配难度加大。

在徐敬惠看来,伴随美联储收紧货币政策、中美贸易摩擦和全球债务负担上升等因素,全球经济发展面临下行压力。经济合作与发展组织(OECD)预测2019年全球经济增长率仅为3.5%。复杂多变的国际环境加大了保险资产管理面临的市场风险、流动性风险和地域风险等。同时,国内经济持续增长挑战加大,近期召开的中央经济工作会议指出短期经济面临下行压力,并且根据世界银行等权威机构预测,2019年中国经济增速或放缓至6.2%或6.3%。

“在此背景下,寿险公司面临资产收益下行、资本市场波动加剧、信用风



险暴露和违约事件频发等风险,资产负债匹配难度加大。”徐敬惠如是认为。同时,新华保险董事长兼CEO万峰在同一论坛上做出预判:明年保险资金投资回报率整体将继续下行。他介绍道,从中央政策来看,当前要扶植中小企业,降低中小企业的成本,其中一个重要的因素就是降低融资成本,所以,明年利率下行可能是大概率的事情。据了解,新年刚过央行已全面启动降准,释放流动性,利率下行趋势进一步明朗。

不过,民生证券发布研报报告指出,按照2019年10年期利率中枢在

3.4%、3.2%、3%三种情形测算,750日移动平均较2018年上行分别约13个、10个、7个基点,无需过度担忧国债利率下行对评估利率的影响,并认为权益方面市场整体估值下行空间已比较有限,固收类投资表现相对稳健。

在资产端,利率下行对险资投资形成挑战,而传导至负债端,对产品的创新、开发、销售也是一大考验。万峰介绍2018年寿险的发展呈现多个特点,如趸缴保费增长断崖式下滑、首年期缴保费出现负增长、总保费收入同比大体持平,险种保费增长出现明显分化。基于此,万峰认为,2019年理财型产品还会

继续下降,各家公司从理财型保险转向健康险销售,健康险会大幅度增长,续期保费增幅会放缓,而首年保费将继续负增长。

此前瑞士再保险也发布报告指出,我国健康险保障缺口仍然较大,横向对比海外,我国健康险保费深度密度仍处于较低水平。为此,民生证券测算估计,截至2022年,健康险保费有望增长至万亿规模,复合年均增长率在20%左右。

对于2019年保险业的发展,长江证券相关负责人从需求、客户和产品三个维度分析新阶段承保方面的特色。例如,在需求方面,保单渗透从“0-1”阶段向“1+N”阶段过渡;在客户方面,从重视开发“新客户”到开始挖潜“老客户”;在供给方面,产品从粗放经营向精细化经营过渡,产品细分成为重要方向。

另有研究报告指出,多因素促成2018年代理人增速放缓,2019年“承保2.0”阶段正式开启,挖潜老客户“1+N”需求的过程中,产品创新设计能力的边际影响提升。在研究机构看来,相较于新单规模而言,更关注价值率变动、存量客户储备、新单贡献客户结构、产品创新设计能力。

北京商报记者 崔启斌  
实习记者 李皓洁/文 宋媛媛/制表

## 保险业呈现“线上线下融合”新趋势

近日,众安保险CEO陈劲在分析保险业未来发展时指出,保险呈现出“线上线下融合发展”的新趋势,背后是新生代的需求变化和新技术的不断迭代。

陈劲认为,这几年金融的大趋势是严监管,而深挖新技术,推进新融合,服务新生代,抓住这些“小趋势”或将影响趋势,带来改变,孕育出新保险生态,乃至引发新一轮的增长。据了解,多年前“互联网+保险”首次被提及,互联网更多被理解为保险销售的线上渠道。而今,包括互联网技术在内,科技对保险的赋能已从初

期侧重于渠道转向精细化管理创新。陈劲解释,这种转变表现出一种“小趋势”:科技与保险的关系正从赋能走向融合——价值链与技术链的融合、金融属性与服务属性的融合、数字经济与实体经济的融合以及线上线下融合。至于线上线下融合,这包括线上赋能线下与线下赋能线上两个部分。通过在线运营,降低获客成本,提升运营效率、优化用户体验;而后者则意味着为用户提供定制化的产品与有温度的服务体验,维护用户的信任。

北京商报记者 崔启斌 实习记者 李皓洁

## 相互宝参与者超2700万 北京排第四

1月7日,“相互宝”公布了第二批通过核查的互助申请,三名因意外导致重伤的成员,将分别得到由其他成员共同承担的30万元大病互助金。这个互助计划里,北京人也起到了重要作用,数据显示,截至2018年底,“相互宝”及升级后的“相互宝”总参与用户数已超过2700万,其中北京参与用户数全国排名第四。

“相互宝”是支付宝上一项互助共济服务,芝麻分650分及以上的支付宝会员,加入时无需付费。加入后,如遇重大疾病,可享最高30万元

或10万元不等的互助金,费用由所有成员分摊。

据了解,2018年11月,“相互宝”升级为网络互助计划“相互宝”,原用户可一键迁移至新计划中,保障不变。“相互宝”披露的数据显示,北京年轻一代有着较强的保障意识,参与“相互宝”的北京用户中,30岁以下用户占到了39.1%。不过,保障意识最强的仍是“上有老下有小”的80后,占比超过四成。此前首位获得互助金的为上海一名5岁女童。“相互宝”此次公示的信息显示,三位申请人均因意外导致脑部受伤,符合等待期内意外致病申请互助金的条件,并经第三方调查公司对成员本人及家属面访、事故发生地及医院走访,进一步核实情况属实。

北京商报记者 崔启斌 实习记者 李皓洁

**中国平安 PINGAN**  
专业 让生活更简单

**财神节**

2019  
出门在外,  
谁还不是个  
宝宝

**平安暖宝保**

19.9元  
可享百万保额

0到100岁  
均可投保

广泛覆盖  
公共场所重大意外事故

365天保障  
所有盈利回馈续保客户

1.08  
财神节爆款即将开售  
扫码了解详情



中国平安财产保险