编辑 和岳 美编 代小杰 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

132家非上市险企2022年业绩大扫描

保费下滑、新单承压、投资失利……2022年保险业寒意十足;但银保渠道的崛起、车险综改压力减弱，也在层层寒意中为行业带来了新的活力。2022年保险公司盈利情况如何?哪些公司逆势崛起？随着非上市保险公司2022年四季度偿付能力报告陆续披露，行业发展格局逐渐明晰。

过半人身险公司未能盈利

人身险公司方面,截至2月2日,共有60家人身险公司发布了2022年四季度偿付能力报告。北京商报记者梳理发现,这60家险企2022年合计盈利仅23.26亿元。其中,共有28家保险公司实现盈利,其余32家均为亏损,亏损公司数量已然过半。

北京商报记者进一步梳理发现，在实现盈利的保险公司队列中,不考虑“新生”国民养老保险,仅有12家公司净利润正增长,也就是说,对于2022年的人身险公司来说,盈利缩减和亏损成为了常态。

谈及2022年人身险公司运营情况,北京工商大学中国保险研究院副秘书长宋占军表示,保险公司的利润主要取决于保险业务部分和投资部分,即承保端和负债端两个轮子。2022年在人身险业务增速放缓的情况下,保险业务部分利润下降,再加上2022年资本市场的波动,进一步拉低了保险公司的利润。

个险渠道转型是近两年人身险公司面临的“大考”,在此过程中,银保渠道也逐渐被保险公司重视。但是,北京商报记者梳理发现,在银保渠道依托母行享有天然优势的银行系险企,在盈利方面并不占优,甚至部分公司出现了高保费、高亏损的情况。

比如，工银安盛人寿2022年实现保险业务收入491.22亿元,净亏损为7.98亿元;光大永明人寿2022年实现保险业务收入170.76亿元,净亏损超过了12亿元。

“银保业务往往以投资理财型寿险产品为主，对资金运用的收益水平有很高要求。”首都经贸大学保险系副主任李文中在接受北京商报记者采访时表示，银行系寿险公司与银行股东之间进行银保业务合作过程中,业务规模往往更有保障，但是佣金水平有时并不比其他保险公司有明显优惠，银行系寿险公司同样面临较大的渠道成本压力。

工银安盛人寿回复北京商报记者采访时表示,自2019年以来,公司在“高价值成长”战略方针的指引下,着力推动转型发展,经营质态不断优化,2022年,由于受疫情、国际形势、利率中枢下行和权益市场波动加剧等外部因素的叠加影响,寿险行业整体面临较大困难,行业中许多企业利润承压，公司净利润也因资本市场波动等因素发生了下降。

谈及2023年的人身险市场，东兴证券分析师刘嘉玮、高鑫预测分析,考虑到当前宏观经济尚未明显修复，预计保本刚兑仍是投资者的首要诉求,储蓄险优势凸显,销售有望保持高景气。渠道方面,代理人仍处于底部调整阶段,但其规模下滑幅度已减缓;银保渠道在供需两旺下预计保费与价值贡献将进一步提升。

财产险公司翻盘

与人身险公司愁云惨淡不同的是，财产险公司在经过一年多的“提质、降本、增效”调整,2022年车险综改压力逐渐减弱,整个财产险公司也迎来回暖。

梳理发现,72家财产险公司合计实现净利润77.42亿元,其中,53家公司实现盈利,19家公司亏损。

宋占军表示,财产保险仍以车险为主要业务,在这种业务结构下,财产保险的增长基数稳定，再加上保险公司顺利度过车险综合改革的调整期，在非车险业务等的共同拉动下,财产保险相较于人身保险实现较高增长。

从单个公司表现来看，部分中小财险公司也在2022年实现了由亏转盈,如亚太财险、珠峰财险、新疆前海联合财险等。不过,也有保险公司在亏损的泥淖中尚未完成自救,如持续亏损的太平科技保险、浙商财险等。此外，获得滴滴和联想入股的现代财险在近两年也陷入了亏损泥潭,2022年实现净亏损0.61亿元。

从不同保险业务发展情况看,2022年家财险、责任险、农险、健康险等多个非车险种保费均表现出较高的增长速度，业内人士指出,这背后反映了整个行业业务结构的优化。

对于2023年财产险市场，根据财通证券分析师夏昌盛预测，财产险保费有望实现双位数增长,综合成本率整体抬升,但仍能实现较好盈利。

部分公司投资折戟

利率持续下行、黑天鹅事件不断,2022年的投资市场股市债市“双杀”,优质资产荒下险资配置逐渐困难,保险公司在投资方面难言乐观。

北京商报记者以各保险公司2022年“投资收益率”为统一指标统计发现,2022年披露偿付能力报告的保险公司中，仅国任财险投资收益率突破7%。另有国元农险和东吴人寿两家保险公司投资收益率超过了6%,其余保险公司投资收益普遍位于2%–5%区间,这与以往保险公司动辄7%的投资收益率表现出了一定差距。

甚至有一些保险公司投资收益率为负值,包括泰山财险、融盛财险、中原农险、鑫安汽车保险、中煤财险等,其中,鑫安汽车保险的投资收益率甚至达到了–3.92%。

已往不谏,来者可追,谈及未来的保险投资市场,经济学家宋清辉预测,当前,稳增长政策不断、权益市场以及房地产回暖,保险行业投资收益有望得以快速改善。在此背景下,新的一年,从预期来看,保险公司在投资方面面临全新的环境,预期投资收益将会“深蹲起跳”,有一个新的飞跃。

联合资信则认为，考虑到目前资本市场整体处于低利率的环境，权益市场波动尚存在不确定性，未来中小险企投资收益水平的提升面临一定压力。

北京商报记者 陈婷婷 李秀梅

八成有色金属主题基金开年收益率超15%

新年首月,金价持续走高,有色金属板块热度也随之上升。公开数据显示,截至2月2日收盘,有色金属行业指数年内涨幅达17.15%。从行业个股的表现来看,截至2月2日,多只个股涨超20%。此外,还有4只个股涨超30%。在有色金属板块涨势的带动下,相关主题基金的收益率也水涨船高,多只产品霸榜公募业绩榜前十。有观点指出,当前国内经济复苏、美联储加息已近尾声等因素均会带动金价上涨,有色金属板块的上涨与上述因素也不无关系。展望后市,有色金属板块或将得到短期提振,但中长期上涨趋势并不确定。

霸榜业绩前十

2023年首月,黄金成为开年焦点,金价持续走高。据上海黄金交易所数据显示,截至2月2日下午收盘，黄金AU9999报收425.85元/克,涨幅0.99%。截至2月2日15时30分,AU9999的年内涨幅已达3.78%。

随着金价攀升，有色金属板块近期涨势也较明显。据公开信息显示,截至2月2日收盘，中证申万有色金属指数年内涨幅达17.15%。从单只个股来看,年初以来,截至2月2日，中国稀土大涨33.76%，中矿资源涨32.61%。此外,金钼股份、洛阳钼业涨幅也较为明显,均涨超30%。

得益于金价上涨、板块业绩表现突出,有色金属主题基金的收益率自年初以来也普遍收正。据同花顺iFinD显示,截至2月1日,已有4只有色金属主题基金霸榜公募业绩榜前十。

具体来看,截至2月1日,在数据可取得的23只有色金属主题基金（份额分开计算,下同)中,有超八成产品的收益率超15%。其中，鹏华国证有色金属行业ETF的年内收益率达18.37%,在全市场排名第4;南方中证申万有色金属ETF则紧随其后，达18.01%,在全市场排名第5。同期,除上述两只产品外,还有10只有色金属主题基金的年内收益率超17%，包括华夏中证细分有色金属产业主题ETF、中信保诚中证800有色指数等。

关于有色金属板块的相关投资机会,南方中证申万有色金属ETF基金经理崔蕾认为，有色金属板块目前整体市净率回升至2.78倍,相较高点4.6倍处于较低水平。重仓标的也大多处于利润平稳上升阶段，估值处于近期低位。在此情况下,崔蕾建议投资者关注有色金属指数配置机会。

中长期上涨趋势并不确定

那么，有色金属板块的上涨与哪些因素有关？又是如何带动相关主题基金收益率走高?崔蕾认为,在海外经济衰退强化、房地产企稳回升、新能源景气持续、稀土供应偏紧的市场预期下,黄金、工业金属、新能源金属、稀土相关板块市场表现较好。

前海开源首席经济学家杨德龙则认为,美联储加息已接近尾声,推动金价上涨。有色金属上涨,同样受到加息放缓的推动。此外,中国经济复苏力度加大，而中国是有色金属的需求大国，中国经济复苏也会对有色金属价格上涨形成推动作用。

展望后市，崔蕾解读称，海外市场方面,美国核心PCE(个人消费支出)物价指数2022年12月继续下行，市场对美联储加息节奏放缓预期强化，美元指数持续偏弱势以及人民币指数走强，有色金属板块会得到短期提振。

“国内市场方面,宏观面预期改善,国内防疫政策调整以及经济提振政策陆续出台,市场对国内经济复苏预期乐观，随着稳增长政策陆续落地和成效显现，终端市场需求复苏有望带来金属需求回暖。同时,春节假期之后,下游市场陆续复工复产,前期累库节奏有望放缓,给予有色金属价格底部支撑。”崔蕾认为。

此外,中原证券在2月2日发布的《有色金属行业月报:美联储加息符合预期,金属价格普涨》研报中提及，受到国际形势复杂多变、全球通胀高企、美联储加息放缓、地缘政治冲突影响,大宗商品价格波动加剧,给予有色金属行业“同步大市”评级,建议关注黄金、铝、钼和稀土板块。

而在杨德龙看来,2023年全年欧美经济可能存在陷入衰退的风险,在这一影响下,有色金属中长期上涨趋势并不确定，因此投资者仍需注意有色金属主题基金背后的风险。此外,盘古智库高级研究员江瀚也认为,有色金属是一个受到市场波动影响比较大的产业,投资者应该做好风险的预期评估。

北京商报记者 刘宇阳 郝彦

倒逼保险公司规范发展 人身险分类监管要来了

北京商报讯(记者 陈婷婷 胡永新)监管部门首提人身险公司分类监管措施。2月2日,北京商报记者从业内获悉,银保监会发布《人身保险公司分类监管办法(征求意见稿)》(以下简称《意见稿》)。《意见稿》根据险企的分类结果,拟定在业务范围、分支机构设置和资金运用范围上进行明确与限制。

监管旨在进一步强化人身险公司分类监管工作,强化监管评级结果运用,在业内人士看来,《意见稿》提出的分类分级更为细化,将对保险公司经营产生巨大引导作用，从而倒逼保险公司规范发展。

人身险公司分类监管是指监管机构以人身险公司监管评级为基础进行分类,根据《意见稿》对分类后的人身险公司采取相应监管政策或监管措施的监管活动。

根据《意见稿》,人身险公司分为Ⅰ类、Ⅱ类、Ⅲ类、Ⅳ类和Ⅴ类共5个类别。整体而言,监管机构根据分类结果可调整人身险公司经营业务范围、人身险公司经营区域以及开展人身险公司资金运用监管，并调整资金运用业务。

将银保监会此前发布的《保险公司业务范围分级分类管理办法》与《意见稿》相联系,对于Ⅴ类公司，监管机构根据人身险公司风险情况，审慎决定暂停人身险公司万能型保险和扩展类业务。不得开展专属养老产品、费率可调型长期医疗保险产品开发等对公司经营管理能力和风险管控能力要求较高的创新业务。而Ⅰ类公司在经营范围内,可开展基础类业务和扩展类业务,并且在经营范围内,支持开展专属养老产品、费率可调型长期医疗保险产品开发等对公司经营管理能力和风险管控能力要求较高的创新业务。

监管机构如何根据分类结果调整人身险公司经营区域?《意见稿》中提出,Ⅳ类公司和Ⅴ类公司原则上不得增设各级分支机构。而Ⅰ类公司可按照全国人身险市场准入规划在全国范围内依法合规增设各级分支机构。

此外,根据《意见稿》,监管机构还可以根据分类结果开展人身险公司资金运用监管,并调整资金运用业务。

2022年5月,银保监会发布《人身保险公司法人机构风险监测和非现场监管评估办法(征求意见稿)》,将人身险公司综合风险水平等级分为1–5级，等级越高风险越大,5级便被列为高风险机构。在资深精算师徐昱琛看来，相对而言,《意见稿》提出的分级更为细化，而且对开展的业务和投资范围有了更明确细致的规定。

“对于评级较低的人身险公司而言,业务开展、机构设立，包括投资等会有相应的限制,这符合国际惯例,也符合风险管理和公司治理的通常原则。”对于人身险公司分类监管缘何提上日程,徐昱琛表示。

《意见稿》如果落地,对于评级较好或较差的公司都将带来一定的影响。徐昱琛进一步表示,原则上,评级越好的人身险公司,业务开展范围越宽松、越灵活。对于评级差的公司,需要有动力通过合规经营等来改善评级,所以《意见稿》对于人身险公司当前和未来发展都具有积极的引导作用。

北京工商大学中国保险研究院副秘书长宋占军也表示，分类监管是监管部门进一步推进分级分类专业监管的重大举措。分类监管结果直接影响保险公司承保业务和负债业务,将对保险公司经营产生巨大引导作用,从而倒逼保险公司规范发展。

值得关注的是,《意见稿》还拟定人身险公司分类结果每两年调整一次。此外,人身险公司未按照分类监管要求开展业务的，监管机构应当采取责令限期整改，责令暂停部分业务,停止批准开办新业务,责令调整董事、高级管理人员或限制其权利等监管措施。