

总资产同比缩水50% 五大主营险种亏损加大

87亿回购协议临期 天安财险41亿资金缺口如何补？

本报记者 陈晶晶 北京报道

天安财产保险股份有限公司(以下简称“天安财险”)流动性压力凸显。

近日,内蒙古西水创业股份有限公司(以下简称“西水股份”,600291.SH)发布公告称,2019年3月,其子公司天安财险,将其持有的兴业银行4.98亿股对应的收益权,转让给华夏人寿保险股份有限公司(以下简称“华夏人寿”),转让价款总额87.88亿元。

《中国经营报》记者注意到,5月上旬,回购协议将逐步到期,但存在不能按时足额回收应收款的风险。公开资料显示,目

回购兑付压力大

公开资料显示,2019年第一季度,天安财险已兑付理财产品约344亿元,通过出售兴业银行股权筹集资金59亿元,卖出回购兴业银行股权收益权筹资87.88亿元,还通过存款、债券、信托、保费收入和转让武汉环球贸易中心等方式筹集兑付资金。

西水股份发布的《关于子公司转让兴业银行股权收益权进行融资的公告》显示,天安财险与华夏人寿签订了《股权收益权转让及回购协议》,天安财险将其持有的兴业银行4.98亿股股票(以下称“标的股权”)所对应的收益权转让给华夏人寿,标的股权收益权之转让价款总额为人民币87.88亿元。合同约定,在转让期限届满之日时,天安财险有按照约定的价格回购标的股权收益权的义务。

西水股份在公告中还表示,本次交易旨在通过标的股权收益权的转让为天安财险的经营增加流动资金,以融资为最终目的,不涉及兴业银行股权转让。

据了解,华夏人寿于3月5日至3月12日期间,分4次向天安财险支付了全额转让价款,天安财险应于2019年5月6日、5月13日、5月14日分别支付30.28亿元、30.28亿元、28.14亿元的转让价款,共计88.71亿元。

而目前,天安财险已经通过投资资产出售回收10亿元资金,并积极与购买方洽谈,通过提前赎回金融产品回收27亿元左右,预计4月30日回款;计划出售资管计划及股权资产回款9亿元左右,并通

前天安财险已确定筹集到的46亿元资金,仅够支付交易方一半款项。

需要注意的是,5月6日,中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)发布《天安财险2015年资本补充债券2019年2季度不定期跟踪评级报告》(以下简称《评级报告》)称,天安财险底层投资资产流动性较差,资产负债期限错配较严重,2019年面临较大的到期兑付压力,短期流动性压力加大。

同时,天安财险年报显示,其2018年资产总额下滑一半,五大主要险种承保全部亏损,为其近五年来首次。

过其他资产处置、保费收入等方式筹集资金,但是存在着交易对手不能按时足额支付资产出售款项的风险。

因此可知,天安财险虽筹集到了46亿元,但还缺少42.71亿元资金。

记者曾联系天安财险拟了解其资金流动性、以及筹集资金计划等相关问题,天安财险方面拒绝回应。

实际上,根据2018年年报,天安财险在2019年存在550.82亿元的到期保户储金投资款。自2017年天安财险停止出售理财型保险产品以后,其近几年持续处于理财型保险净兑付时期,资金流动性压力大的境况正在进一步凸显。

公开资料显示,2019年第一季度,天安财险已经兑付理财产品约344亿元,主要通过出售兴业银行股权3.485亿筹集资金59亿元,卖出回购兴业银行股权收益权4.98亿股筹资87.88亿元,还通过存款、债券、信托、保费收入和转让武汉环球贸易中心等方式筹集兑付资金。

随着产品不断满期给付,天安财险流动性较好的资产进一步消耗,短期流动性压力正在加大。



中债资信指出,截至2019年3月末,天安财险保户储金及投资款规模为229.46亿元,其中约213亿元将在2019年内陆续到期,除兴业银行股权外,天安财险最主要投资资产为384.94亿元信托和183.47亿元未上市股权投资基金,88.71亿元卖出回购资产在5月陆续到期,规模略超过2019年3月末天安财险存款、债券和股票投资总和,综合考虑2019年第二季度预计经营性现金流净流出约104亿元,此次兑付情况主要依赖信托计划或未上市股权投资基金回收资金,2019年信托计划预计全部到期,但具体到期时间和到期规模不详,回兑兑付具有一定

不确定性。某财险公司投资部相关负责人表示,天安财险变现的资产都是之前理财型保险产品投资形成的资产,保险产品到期给付,虽然给投保人必须是本金与最低收益,但保险公司自己本金有回撤控制,了解自身的亏损底线会止损。此外,记者注意到,天安财险资产总额也正在不断下降,投资收益亦下降明显。数据显示,2018年天安财险资产总额为1113.40亿元,同比缩水近50%。2018年投资收益73.18亿元,同比大幅下滑44.96%。

占比八成的车险业务持续亏损

2014年~2018年,天安财险车险业务分别亏损0.84亿元、0.56亿元、2.54亿元、2.58亿元、6.8亿元,五年共计亏损13.32亿元。

需要注意的是,从经营业务端来看,天安财险业务数据也并不乐观。

最新公开数据显示,2018年天安财险净利润为1.29亿元,但到了2019年第一季度,净利润大幅下滑至-13.47亿元。一季度其保险业务收入为40.24亿元,同比下滑9%。

天安财险年报显示,天安财险保费收入排名前五的险种并未其带来盈利,五大主要险种承保均亏损,为其五年来首次。

近两年,天安财险的主营保险产品包括车险、意外险、责任保险、健康险和企业财产保险,五大险种保费收入分别为119.07亿元、8.75亿元、7.94亿元、4.73亿元、3.99亿元。

但五大险种在2018年全部承保亏损,承保利润分别为-6.8亿元、-1.9亿元、-2381万元、-3883万元、-4605万元。而在2017年,只有三个险种承保亏损。

同时,2018年天安财险保险业务收入151.46亿元,其中,车险业务收入占比78.6%;2017年保险业务收入为142.24亿元,其中车险业务收入占比82.9%。2014年~2016年,车险占比分别为85.4%、82.8%、81.1%。

可以看出,天安财险的车险业务收入占比八成左右,但是却承保持续亏损。

2014年~2018年,其车险业务分别亏损0.84亿元、0.56亿元、2.54亿元、2.58亿元、6.8亿元,五年共计亏损13.32亿元。

对于车险业务的连连亏损,西水股份曾在2018年5月回应上海证券交易所下发的问询函表示,原因在于天安财险综合成本率的持续高企。

西水股份在答复问询函中指出,“从2015年商业车险费率市场化改革开始,从中长期看有利于提升产险行业整体发展效能,但从短期影响看,客观上降低了车险保费充足度,对车险综合成本带来一定的影响。随着行业商业车险费率改革的不断深入,市场竞争日趋激烈,销售成本不断攀升,叠加相对较高的后固定成本,导致各保险

公司尤其是中小保险公司面临较大的费用压力。”

上述情形实际从天安财险各个年度的财务数据上更加能直观展示。

2018年天安财险综合成本率持续走高,高于行业7.35个百分点,为107.48%,与2017年相比增加了6.86个百分点。其中,手续费及佣金支出35.25亿元,同比增长22.3%;业务及管理费41.14亿元,同比增长1.3%。

2017年其综合成本率为100.62%,与2016年相比增加了0.92个百分点。其中,手续费及佣金支出29亿元,同比增长35%;业务及管理费41亿元,同比增长17%。

对于手续费和管理费较大幅度上升的原因,西水股份在答复问询函中表示,是受商业车险费率市场化改革和行业内经营主体竞争的影响,整个财险行业手续费及佣金支出整体呈增长态势。另外,从2016年开始,天安财险在战略新兴渠道方面的持续建设投入,由于新渠道的产能提升具有时滞效应,在一定程度上拉升了手续费及佣金支出。

“预计公司车险业务承保亏损在未来一段时间内仍将持续,但公司正在努力通过优化车险业务结构,提升机构产能,努力降低管理成本等措施降低亏损幅度,结合行业监管力度的不断提升,市场乱象预计逐步好转,公司车险业务经营的成本压力预计有所缓解。”西水股份在答复问询函中进一步称。

招商证券研报分析认为,在第三次商车费改和汽车销量承压的背景下,车险保费增速依旧承压,财险保费的增长在车险保费增速稳定的背景下,预计仍需依靠非车险的拉动。而且,2019年车险业务综合成本率短期来看预计改善仍不明显,在当前监管和竞争压力的博弈之下,综合成本率仍未出现改善,预计当前车险市场的竞争依旧粗放,后续监管对于竞争方式的态度将是决定综合成本率走势的核心变量。

信托业绩分化:中粮、华融等净利腰斩

本报记者 陈嘉玲 郑利鹏 北京报道

截至目前,全国68家信托公司均已发布2018年年报。

《中国经营报》记者注意到,去通道、破刚兑、去资金池使得通道业务和非标业务收到较大的冲击,资产规模大幅缩水。在此背景下,信托公司整体盈利水平下

6成业绩下滑

记者统计发现,68家信托公司中,26家净利润同比增长,42家净利润呈现负增长,即超过6成信托公司在2018年盈利下滑。

其中,约有20家信托公司净利润下滑幅度超过20%,和前几年规模业绩双双爆发式增长形成了鲜明落差。而净利润下滑超过50%的包括中粮信托、中江信托、华融信托等。

占据净利润榜单前三甲的仍是传统劲旅中信信托、平安信托及重庆信托。

值得注意的是,三家公司2018年的净利润增速均为负增长。2018年度,中信信托净利润为33.59亿元,同比下降6%;平安信托净利润为31.74亿元,同比下降18.75%;重庆信托净利润为28.06亿元,同比下降15.24%。

2018年度新进净利润前十榜单的两家机构是江苏信托和

滑,其中超六成信托公司净利润下降。

与此同时,从通道业务向回归信托本源、加强主动管理逐步转型,2018年35家信托公司集合资金信托稳步增长,21家集合信托规模所占比重超过50%。不过,多位受访人士向记者表示,目前家族信托、资产证

券化等创新业务的规模仍然较小,仍不足以对冲传统业务规模的收缩。

2019年,包括信托业在内的金融行业将继续面临强监管政策,去通道、降杠杆、打破刚性兑付等将逐步落实。如何寻求可持续的增长点,已成为信托公司迫切的问题。

中航信托,分别以18.57亿元和18.48亿元的净利润占据第7名和第8名。从收入结构来看,上述两家公司贡献较大的都是手续费及佣金收入、投资收益。江苏信托手续费及佣金净收入11.07亿元,占公司收入比重为47.19%,同比增长10.52%;投资收益为11.78亿元,占比50.25%,同比增长18.46%。中航信托手续费及佣金收入净收入29.30亿元,占比82.42%,同比增长10.9%;投资收益5.6亿元,占比15.90%,同比增长86.7%。

此外,在行业普遍下滑的背景下,记者注意到,光大信托业绩逆势迅猛增长。其2018年度实现营业收入21.29亿元,同比增速为87.43%;实现净利润11.17亿元,同比增速为112.04%。不过,光大信托近期两款产品深陷争议,被指涉嫌违规资金池信托且在资管新规过

渡期规模逆势增长。

此外,营业收入方面,排名前五位的分别是中融信托、中信信托、平安信托、建信信托、重庆信托,分别实现营收为58.74亿元、56.38亿元、49.78亿元、45.35亿元、36.92亿元。其中,建信信托以126.86%营收增速由2017年的11名进入前五。

2018年4月资管新规下发,信托业人士在2018年中时普遍预言2018年对信托公司而言将是业绩面临极大挑战的一年。可见,所言非虚,强监管下的信托公司业绩普遍承压。

普益标准信托研究员龙燕在接受记者采访时分析表示,“头部信托公司在资本实力、主动管理能力等方面具有比较优势,总体发展平稳,而过度依赖通道业务的中小信托公司受到冲击,与头部公司差距进一步拉大,行业分化加剧,马太效应日趋明显。”

4成规模花落前十家信托

记者注意到,2018年集合信托占比稳步上升,单一信托持续下降。

从信托资金的来源看,信托分为单一类资金信托、集合类资金信托和管理财产类信托。就目前来看,单一资金业务基本上都是通道类业务。可见,信托公司回归本源、提升主动管理能力已成为行业共识。

68家信托公司中,至少有35家信托公司集合信托比重较2017年上升,同时,21家信托公司集合信托所占比重超过50%。其中,杭工商信托以93.25%居首,重庆信托、民生信托分别以73.79%、73.43%的成绩紧随其后。

传统业务收缩

事实上,信托公司谋求主动管理转型,离不开各项创新业务的布局和发展。

记者梳理年报发现,信托公司报告中提及较多的创新业务主要包括:消费金融、家族信托、资产证券化、慈善信托、股权投资、传统业务升级、国际化等。

为了业务转型创新,近年来,不少信托公司在组织架构上做出调整,在各地设立财富中心,招兵买马招聘技术、销售人员等。据记者了解,截止到2018年,68家信托公司均已成立财富中心,约20家信托公司推出家族信托办公室。以家族信托为例,随着中国家

族财富的不断累积,社会对财富管理的需求持续上涨,越来越多信托公司均瞄准家族信托市场。截至2018年底,68家信托公司中有33家开展家族信托业务,信息明确披露的15家信托公司的家族信托业务规模达838.57亿元。

据了解,部分信托公司家族信托业务已过百亿元或超过50亿元。比如,中信信托披露称,家族信托与保险信托业务领跑行业,受托资产规模超过180亿元,同比增长超过50%。

不过,多位信托业内人士此前向记者表示,家族信托的盈利空间和规模挂钩,大部分公司目前仍很难实现盈利。事实上,除行业头部

公司之外,大部分信托公司创新业务的规模都还很小。

“目前信托公司转型的一些创新业务,无论是存量业务规模还是增量规模都还比较小,不足以对冲传统业务规模的收缩。”上述信托公司人士认为,接下来一段时间内,仍然是信托公司的转型阵痛期,业绩可能还将面临一定的压力。

资深信托研究员袁吉伟在接受记者采访时分析,整体来看,目前除了消费金融、资产证券化无论在规模还是在盈利方面表现较好以外,其他创新业务都仍处于培育阶段,还达不到规模化,也很难实现突出的盈利水平。