

# 险企偿付能力监管规则(Ⅱ)半年见效:险资投向哪了?

本报记者 陈晶晶 北京报道

酝酿四年,执行半年有余的《保险公司偿付能力监管规则(Ⅱ)》(以下简称“规则Ⅱ”),再度引发业界关注。

近日,在总结规则Ⅱ半年执行结果并答记者问时,银保监会有关部门负责人表示,规则Ⅱ建设工作于2017年9月启动,以引导保险业回归保障本源、专注主业,增强服务实体经济能力,有力有效防范保险业风险,加大加快金融业全面对外开放为目标,对原有偿付能力监管规则进行全面优化升级。从今年上半年实施情况来看,规则Ⅱ提高了监管指标的风险敏感性和有效性,在引导保险业服务实体经济、支持资本市场发展等方面取得积极成效。

事实上,发挥保险资金长期投

## 意在支持资本市场平稳运行

事实上,除了支持投资大盘蓝筹股和银行股之外,保险公司投资公开募集基础设施证券投资基金也得到了政策的支持。

根据银保监会披露,在支持险企投资大盘蓝筹股方面,对保险公司投资的沪深300成份股,规则Ⅱ允许其最低资本按95%的比例进行计量,以支持资本市场平稳运行。在政策支持引导下,截至今年二季度末,保险业共投资沪深300成份股约7900亿元,节约保险资金最低资本138亿元,有力支持了资本市场平稳运行。

东方财富Choice数据显示,截至今年6月末,险资重仓93只沪深300成份股,约占其重仓股数量的17.4%。

对此,业内专家分析认为,保险资金比较注重长期稳定的投资收益,而市值较大、分红派息稳定,具备长期投资价值的大盘蓝筹股正好与保险资金属性相吻合,比较适合保险资金投资。

值得一提的是,银行股一直是险资投资的重要标的,亦是规则Ⅱ支持与鼓励的方向。

据悉,规则Ⅱ对于保险公司

资优势,维护资本市场健康发展是监管一贯倡导的方向。

今年3月25日,中国银保监会新闻发言人在答记者问时亦表示,银保监会将充分发挥保险资金长期投资的优势,进一步丰富保险资金参与资本市场投资的渠道。支持保险公司通过直接投资、委托投资、投资公募基金等方式,增加资本市场投资,特别是优质上市公司的股票。允许保险资金投资理财公司发行的理财产品,支持保险资金依托各类专业机构参与资本市场。

《中国经营报》记者注意到,从保险资金具体投向上看,规则Ⅱ对保险资金投资银行股、大盘蓝筹股和公开募集基础设施证券投资基金(公募REITs)等明显给予了优惠政策,支持保险业参与资本市场改革。

## 意在支持资本市场平稳运行

事实上,除了支持投资大盘蓝筹股和银行股之外,保险公司投资公开募集基础设施证券投资基金也得到了政策的支持。

投资的银行类长期股权投资,若股息率等满足一定条件,可豁免减值要求,允许保险公司以其账面价值作为认可价值。该项政策支持保险公司长期持有上市银行股票,维护资本市场健康发展。

东方财富Choice数据显示,截至今年6月末,保险资金重仓17只银行股,占上市银行总数的40.5%。其中,兴业银行(601166.SH)、平安银行(000001.SZ)的前十大流通股股东名单中各有4家保险机构;浦发银行(600000.SH)、工商银行(601398.SH)、中国银行(601988.SH)的前十大流通股股东名单中各有3家保险机构。

事实上,除了支持投资大盘蓝筹股和银行股之外,保险公司投资公开募集基础设施证券投资基金(公募REITs)也得到了政策的支持。规则Ⅱ允许最低资本按照80%的比例进行计量,以支持资本市场改革发展。

## 公募REITs成热点

截至今年6月末,保险业共投资公募REITs约70亿元,占公募REITs总规模约13%左右,是重要的机构投资者。

今年以来,不少保险公司对公募REITs产生了浓厚的兴趣,并且密集布局。

近期,首批3只首批保障性租赁住房公募REITs——中金厦门安居保障性租赁住房REIT、红土创新深圳人才安居REIT、华夏北京保障房REIT,发售火热。记者注意到,在其战略投资、网下投资环节,保险资金是积极参与投资的主力资金之一。

据记者统计,在3只保障性租赁住房公募REITs的战略配售和网下发行环节,获得配售的险资机构超40家。其中,6家险资机构现身3只保障性租赁住房公募REITs的战投名单,近40家险资机构参与网下投资,获配金额接近3只REITs

## 权益类投资增加

需要注意的是,上市险企最新2022年上半年业绩报告显示,五大险企均加大了权益类资产配置力度。

银保监会表示,保险资金作为资本市场最大的机构投资者之一,在支持资本市场稳健运行、优化投资者结构方面发挥了重要作用。

据统计,目前保险资金投资债券、股票、股权三者的占比保持在近60%。截至2021年末,保险资金运用余额23.2万亿元,其中投资债券9.1万亿元,投资股票2.5万亿元,股票型基金0.7万亿元。保险资管公司发行管理的组合类保险资管产品余额3.2万亿元,主要投向债券、股票等。

需要注意的是,上市险企最新2022年上半年业绩报告显示,五大险企均加大了权益类资产配置力度。

半年报显示,截至今年6月末,中国人寿投资资产规模为4.98万亿元。其中,股票和基金(不含货币市场基金)配置比例由年初的8.75%提升至11.17%。仅

ITs网下配售总量的一半。

从险资布局情况看,据公告统计,在上述3只保障性租赁住房公募REITs的战略投资环节,6家险资机构分别为中国人寿(601628.SH)、国寿投资保险资管、平安人寿、工银安盛人寿、泰康保险集团及国民养老保险(通过资管计划参与),合计获得配售金额约1.45亿元。

银保监会最新披露显示,截至今年6月末,保险业共投资公募REITs约70亿元,占公募REITs总规模约13%左右,是重要的机构投资者。上述政策节约保险公司最低资本约7.2亿元,有力支持了保险业参与资本市场改革发展。

保险资管人士分析表示,公募

规则Ⅱ对险资三大投资方向优惠政策表			
投资方向	规则Ⅱ	投资金额或比例	受惠力度
沪深300成份股	允许最低资本按95%的比例进行计量	约7900亿元	节约最低资本138亿元
公募REITs	允许最低资本按照80%的比例进行计量	约70亿元	节约最低资本约7.2亿元
银行股	若股息率等满足一定条件,可豁免减值要求,允许保险公司以其账面价值作为认可价值	截至今年6月末,保险资金重仓17只银行股,占上市银行总数的40.5%。	
制表:陈晶晶		数据来源:中国银保监会、东方财富Choice	

REITs是传统投资工具的差异化补充,可以帮助投资者实现资产配置的多元化,分散不同资产间的风险。加上我国有百万亿元的存量

基础设施资产规模,而公募REITs正处于稳步起步阶段,未来业务空间较大,或将发展成为险资等长线资金的基础配置品种之一。

未增加7.7%。

中国平安首席投资执行官邓斌在接受媒体采访时表示,目前平安在权益市场的投资接近平配的状态。在上半年市场出现下滑的情况下,能够平配权益市场本身代表了平安对市场的看好。据悉,平安除在2022年初加仓之外,于4月份再度加仓。

“不只是在上半年,进入三季度之后,我们也在继续加仓权益市场。市场把险资这样的投资者称为‘阻尼器、稳定器’,就是因为险资作为长期投资者和负责任投资企业,不追涨杀跌。市场处于低谷的时候,正是险资入市加仓的时机。”邓斌说。

事实上,今年以来,险资继续加大资金投入资本市场,政策持续松绑也是原因之一。

从2020年开始,监管层对于险资的资金运用可称得上是多路“开闸”。在当年7月份,银保监会发布

《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》显示,险资配置权益类资产最高可占到上季末总资产的45%,其中中国人寿、太保寿险、泰康人寿、新华保险、人保、太平等行业大中型公司投资权益类资产的比例上限由原来的30%提高到35%。在此之前,险企权益类资产一直受30%政策红线的限制。上述新政策的施行意味着,打破了以往险资权益投资金额的上限。

“按照‘一司一策’原则,做好偿付能力监管规则(Ⅱ)过渡期安排,保持保险资金权益类资产投资稳定。修订完善保险资管公司监管规则,鼓励保险资管公司加大组合类保险资管产品发行力度,加大对股票、债券等投资支持力度。建立健全保险资金长周期考核机制,引导保险机构牢固树立长期投资理念。”上述新闻发言人说。

## 构建精英队伍 力推三大重点工程

# 新华保险转型待攻坚

本报记者 陈晶晶 北京报道

相对于其他四家上市险企,新华保险(601336.SH)面临的改革压力尤为迫切。

数据显示,截至2022年6月30日,新华保险实现保费收入1025.86亿元,同比增长2%;其中,长期险首年保费294.86亿元,同比下降1.7%。归属于母公司股东的净利润151.87亿元,同比下降50.8%;利润总额45.43亿元,同比下降62.4%,在五大A股上市险企中下滑幅度最大。

《中国经营报》记者注意到,新华保险在业绩报告中解释称,在去年同期利润总额高基数的情况下,本期受资本市场的影响,投资收益同比减少,导致本期利润总额同比变动较大。

需要指出的是,对于新华保险来说,这家曾在上世纪末以“敢打敢拼”著称的老牌险企,近年来一度希望通过改革重新夺回市场地位。不过,当前,寿险行业处在业务阶段性筑底和深度转型调整过程中,短期内大众客群新单销售、代理人渠道仍有压力,下一步路究竟该怎么走,牵动业界人心。

“2022年下半年,公司将按照稳定规模、突出价值的业务导向聚焦核心业务,加大产品创新力度、着力改善队伍质量,多措并举推动公司高质量发展。”近期的半年度业绩报告会上,新华保险党委书记、首席执行官、总裁李全表示。

接受记者采访的业内人士认为,寿险业的长期结构性机遇在于中高端市场和长期储蓄型保单及养老产业链,各大险企未来的一系列布局都将围绕这一机遇展开。

## 建设精英队伍

事实上,高质量发展的关键在于个险代理人队伍素质的提升。

在个险代理人队伍建设方面,新华保险正在推进营销队伍转型,持续开展人力清虚、聚焦绩优人力发展。今年上半年,新华保险个险代理人渠道实现保费收入695.52亿元,同比下降0.5%。同时,新华保险个险代理人规模人力为31.8万人,同比下降27.9%;月均合格人力6.1万人,同比下降41.9%;月均合格率17.5%,

## 重点聚焦营销、康养、科技赋能

除了代理人质量提升之外,新华保险的框架改革路线亦很明确。

记者注意到,在今年6月28日,新华保险在股东大会上审议通过了《“十四五”发展规划纲要》的议案,进一步明确新华保险未来的改革蓝图:推动“一艘三擎、提速远航”,即聚焦深耕寿险主航道,着力推动养老产业、发展健康产业、做强做稳资产管理业务三方面,助力实现“二次腾飞卓越新华”阶段目标。

新华保险副总裁于志刚表

## 推动协同主业生态圈

需要注意的是,“十四五”期间,新华保险康养产业将围绕寿险业务发展,聚焦个人客户,特别是中高净值客户,以解决养老、医疗等痛点问题为切入点,加强康养产业投资布局,推动“线上+线下”业务整合,以“保险+服务”提升保险行业的附加值,推动建立保险客户康养的生态圈,提升寿险主业在市场的竞

同比下降1.6个百分点。

不过,虽然销售队伍数量减少,但是月均人均综合产能提升,达到3840元,同比增长23.7%。

对于上述情况,新华保险总裁助理王练文表示,从个险代理人队伍方面,合格人力的可持续性不强,但是绩优人力的可持续性较强。某种意义上说,一个绩优人力可以顶五个、十个以上的合格人力,绩优稳定性强就会贡献比较大的保费。在客户方面,普

通消费者的消费预期在下降,购买力下降、购买的欲望也在下降,但中高端消费者的消费能力不减,消费的意愿增强,大客户购买保单,无论是保额还是支付保险费都在增长。尤其今年以来,民众存款急剧的增加、可投资的项目减少,保险产品因为安全性等特点,反而在今年上半年得到了广大中高层的喜爱,这也是公司产能提升的重要原因。

王练文透露,下一步,新华保

色发展道路。

李全也表示,要全面深入推进营销能力提升、康养产业发展、科技赋能“三大重点工程”。

据了解,目前,新华保险营销能力提升工程主要围绕队伍、客户、产品、服务等核心领域推动“五大能力”和“一大创新”。康养产业发展工程围绕平台公司组建和寿险协同发展,推进了北京延庆项目开业筹备与体验式营销筹划,同时积极推动了协同系统建设及协同产品方案研

总裁张泓表示,北京莲花池养老公寓已经投入运营五年,海南博鳌家园在运营中,北京延庆康养社区今年正式投入运营,三个社区有着不同的定位,分别对应专业护理、持续照料以及旅居养老三种养老方式。在健康管理方面,新华保险不仅有康复医院,还投资了新华卓越健康管理公司,其下属的19家健康管

究。科技赋能工程则围绕支持业务发展和优化组织架构形成较为完善的实施路径,聚焦解决一线迫切需求,推动了新时代等线上平台整合与功能优化,同时推进了多个场景系统支持、数据治理、信息基础建设等工作。

“从营销方面建设五个能力,即高质量的队伍、三化队伍的招募管理能力;队伍的培训辅导能力;与队伍相结合的客户经营能力;满足市场需要的产品开发能力;基础服务保障和创新服务的能力。康

理中心均分布在核心省份,康养产业的线下布局可对业务有效赋能。

“目前,公司深挖存量的康养项目的特色,形成标准化的运营服务体系,来打造未来的运营管理模式。同时,采用轻重资产相结合模式,在‘十四五’期间,目标是完成东、南、西、北、中的布局,并适度开展

养产业方面,新华保险已经采取四方面举措,包括形成‘十四五’康养产业的规划和路线图;完成康养产业的顶层设计;制定健康管理服务的整合升级方案;推动康养产业和寿险业务之间的协同。科技赋能方面,向业务员(To A)科技赋能;向客户(To C)科技赋能;银贷渠道、个险渠道的核心系统,以及法人业务、团险业务的核心系统,完成上线并且平稳运行;强化数据治理和数据安全,提升数据质量。”于志刚进一步表示。

社区养老、居家养老的研究和探索。健康管理方面,以保险为核心和纽带,整合内外部优质的健康管理服务资源,构建一个支持售前、售中、售后的全流程健康管理服务体系,以此来提升公司前端的获客能力和产品竞争能力、服务的维系能力,形成一个‘保险+健康’服务的新生态。”张泓说。