

2016年行业净利润下滑但无碍行业向好——

上市险企正集聚发展动能

经济日报·中国经济网记者 江帆



2016年年报显示——

大型券商投行与资管业务抢眼

本报记者 温济聪

上市公司2016年年报披露业已进入高峰期。截至3月30日中午,已有15家券商发布2016年年报,记者查阅年报发现,投行业务、资管业务在年报披露中表现抢眼,盈利能力同比上年增幅不小。

以广发证券为例,2016年并购业务的市场发展环境不断优化,国企混合所有制改革持续推进,海外并购发展迅速,广发证券顺应行业发展趋势,并购重组财务顾问业务保持增长态势。报告显示,广发证券担任财务顾问的重大资产重组项目27家(包括通过中国证监会并购重组委项目和非行政许可类重大资产重组项目),行业排名第一;实现并购重组财务顾问营业收入2.99亿元。

国泰君安相关负责人则表示,公司证券承销规模继续保持行业前列。其中,证券主承销金额4508.91亿元,市场份额6.77%,排名行业第三位;承销家数417家,市场份额7.16%,排名行业第二位。并购重组业务连续4年获得并购重组财务顾问执业能力A类资格。

“我们抓住市场繁荣机遇,加强团队建设,加大市场拓展力度,股权融资业务全年完成37个主承销项目,承销金额508亿元。债券融资业务全年完成66个主承销项目,承销金额1500亿元;主承销的‘14穗热电项目收益债券’获2015年上海市金融创新三等奖。并购融资业务完成重大资产重组项目22个,并购重组交易金额1478亿元;新三板业务完成挂牌项目65个,完成新三板挂牌公司定增项目47个,定增金额32.5亿元;资产证券化业务共完成9个项目,融资规模128.5亿元。”海通证券相关负责人表示。

除了投行业务外,资管业务也成为行业一大亮点。如中信证券资产管理规模为人民币18151.80亿元,市场份额10.5%,较2015年末增加了人民币7393.26亿元。中信证券资产管理规模及行业占比继续保持行业第一。

广发证券资产管理领域的表现也不俗。截至报告期末,广发证券全资子公司广发资管资产管理总规模在证券行业排名第六,集合计划管理规模排名第一。广发资管管理105个集合资产管理计划,包括权益、基金中的基金(FOF)、固定收益类投资、货币市场及量化投资等各种类型,管理资产规模为3681.06亿元,同比增长23.91%。2016年,广发资管共实现资产管理业务手续费净收入19.24亿元,同比增长65.5%。

此外,国泰君安资管以进一步提升主动管理能力为工作核心,全力打造行业领先的全能型资产管理机构。2016年末,国泰君安资管的资产管理规模为8464.26亿元,较上年末增长39.08%,资产管理业务受托资金排名行业第3位,收入排名行业第2位;主动管理资产规模3058.61亿元,同比增长40.88%。

受投资收益同比大幅减少和传统险准备金折现率假设变动等因素影响,2016年上市险企净利润明显下滑。不过,年报也显示2016年大型保险公司依然在潜心转型,并调整业务结构,多元化布局等方面已取得明显成效。同时,各大险企也在谋划多元化的金融产业布局,主要方向都与银行、金融支付有关



截至3月30日,A股四大上市保险公司,另加在香港上市的中国人保,均已公布2016年年报。至此,国内大型保险公司2016年业绩状况全然清晰可见。

净利润明显下滑

2016年上市类保险公司年报中最不如意的要算净利润的大幅下滑。

从年报数据看,除了中国平安净利润保持继续上涨势头,2016年净利润为723.68亿元,同比增长11.0%;归属于母公司股东净利润为人民币623.94亿元,同比增长15.1%,其余几家的净利润均出现不同程度下滑。中国人寿2016年归属于母公司股东净利润191.27亿元,同比下降44.9%;新华保险的一数据为49.42亿元,同比下降42.5%;中国太保和中国人保2016年实现归母净利润120.57亿元和142.45亿元,同比分别下降32.0%和27.1%。

对于2016年净利润同比大幅下降的原因,几家公司的解释也都如出一辙,即投资收益同比大幅减少和传统险准备金折现率假设变动。

这与行业的整体趋势一致。保监会数据显示,2016年保险业投资收益率为5.66%,2014年和2015年分别是6.30%和7.56%。

2016年资本市场的波动让保险公司净利润缩水不少。特别是寿险公司,因为主要依靠利差来赚取收益。“保险公司根据预期投资收益水平对产品定价,即先获得保费收入后再作资产配置。但是,当投资收益远低于预期水平,且资产端的收益率变化又无法在负债端得到及时调整时,就会形成利差损。”普华永道中国风险管理咨询合伙人周瑾说。

结构转型显示后劲

从年报可以看出,2016年大型保险公司依然在潜心转型,包括调整业务结构,多元化布局等,并已取得明显成效。

从年报看,三大数据比较亮眼。一是新业务价值和内含价值普遍提高。中国人寿2016年的内含价值达到6520.57亿元,同比增长16.4%;一年新业务价值达到493.11亿元,同比增长56.4%,增速创2005年以来新高;中国平安一年新业务价值508亿元,同比增长32%。内含价值总额达到6377亿元,增长16%;新华保险内含价值增长17%,达到1294.5亿元,一年新业务价值达到104.5亿元,增长36.4%;中国太保寿险

一年新业务价值也达到190.41亿元,同比增长56.5%;中国人保旗下的人保寿险一年新业务价值同比增长53.1%;人保健康一年新业务价值同比增长18.6%。

国信证券王继林认为:“随着监管层对投资型险企监管空前严格,以及市场投资环境的趋势性压力,国内保险业的分化已经实质性展开。无论寿险还是财险,依靠投资收益覆盖成本赚取价差的资产驱动策略面临越来越大的不确定性,在行业分化格局中处于被动局面。参照世界保险行业经验,能持续获得低成本资金优势的险企将持续跑赢行业,对寿险而言意味着要有较高的新业务价值率。”

二是保费增长势头良好,而且长期保障业务有明显提升。以中国人寿为例,截至去年12月31日,总资产达到26969.51亿元,较2015年底增长10.2%;实现保险业务收入4304.98亿元,同比增长18.3%,同时实现已赚保费4262.30亿元,同比增长17.6%。

“这是我们坚持价值导向,大力推动长期期交业务和保障型业务发展的结果。”中国人寿保险股份有限公司总裁林岱仁如是说。

其他公司的保费收入也相当不错。如中国太保2016年保险业务收入2340.18亿元,同比增长15.1%;实现营收2670亿元,同比增长8.01%。据了解,中国太保在2011年启动“以客户需求为导向”的战略转型后,其新单价值率逐年攀升,太保寿险5年的战略转型可谓成效卓著。

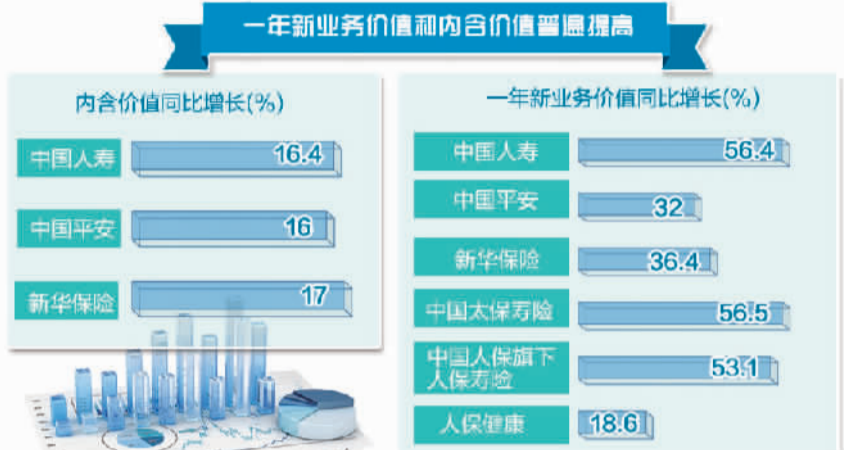
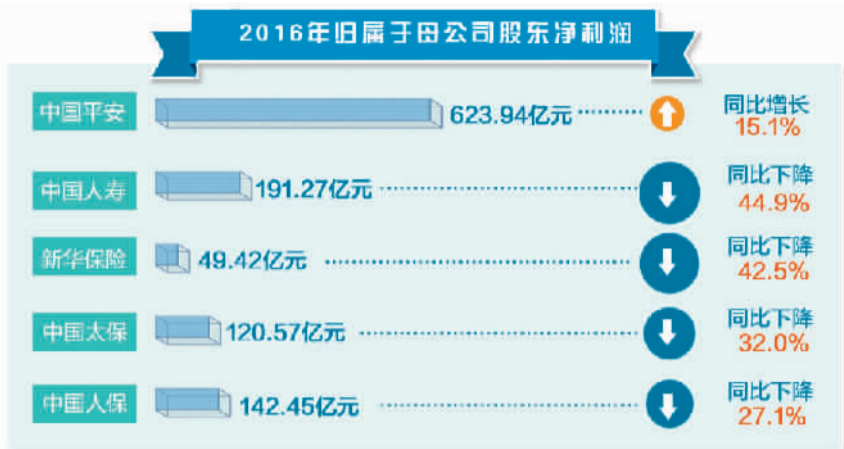
三是核心偿付能力充足率提高,退保率稳中趋降。新华保险2016年末公司核心偿付能力充足率为259.74%,与2015年末相比上升11.2个百分点,综合偿付能力充足率为281.30%,与上年末相比上升0.34个百分点。

中国太保财险综合偿付能力充足率为296%,与2015年末相比上升11个百分点。平安证券缴文超说:“中国太保寿险、产险偿付能力充足率均满足保监会的监管要求,在市场整体偿付能力下降的趋势下,公司偿付能力能够保持稳中有升,表现出公司整体风控情况良好。”

积极布局多元发展

可以说,这几家上市公司的发展方向就是保险行业的风向标。从2016年的年报可以看到,大型保险公司都在谋划多元化的金融产业布局,主要方向都与银行、金融支付有关。

最先实行多元金融产业布局的中国平安自然最早收获。2016年,在平安银



行利润保持稳定的同时,中国平安发力互联网金融业务,其利润由2015年亏损16.37亿元,转为盈利53.51亿元,成为集团新利润增长点之一。陆金所控股整合“三所一惠”,全面布局财富管理、机构间交易和消费金融领域。全年零售端交易额15351.63亿元,期末零售端资产管理规模4383.79亿元,活跃投资用户数740万,机构端交易规模41999.25亿元。其他还有平安好医生,已完成A轮5亿美元融资,估值达30亿美元。金融壹账通累计用户规模1.85亿,较年初增长78.0%。

中国人保作为华夏银行的第二大股东,也正在加强与华夏银行在业务渠道、客户资源等方面的互动合作。去年10月份成立的人保金融服务有限公司,将重点放在了筹建普惠金融和汽车金融子公司上。

中国人寿则纳入了广发银行,银保合作日益深入,其对2016年保费收入的贡献不小。中国人寿副总裁赵立军还表示,2017年将不断改善投资配置。他特别提到,目前中国人寿在海外已经和一些知名投资机构合作,并储备了一些项目,投资效果比较理想。



不必担忧净利润下滑

江帆

打开2016年保险上市公司的年报,对不了解保险的人也许会被吓一跳,净利润居然全线下滑。年报净利润下滑固然不是什么好事,但其背后的重要原因各家上市类保险公司业务结构调整的结果。

比如,原来保险公司为了在短期内快速抢占市场,做大规模,会大量发行一年期低保障的银保产品。对投保者来说,这种银保产品几乎没有保障含量,很难享受到保险后续服务。对保险公司来说,这些产品借用银行渠道发行,手续费占去不少盈利空间,甚至可能赔钱赚吆喝。更重要的是,保险公司提供的是长期保障,最起码也应该是10年以上,但大量发行银保产品,会增大资产错配风

险。这对保险公司,特别是寿险公司来说是相当危险的事。缘于此,保险公司近几年来一直在大力调整产品结构。

从保险年报中还可以看到,大型保险公司均在不约而同地压缩短期业务,大力提升长期期缴业务占比。按中国人寿保险股份有限公司总裁林岱仁的说法,这是由于结构转型给公司带来的长期发展动力,即使现在中国人寿不再销售保单了,也能维持3年的运转。新华人寿、中国太保都开始体味到转型带来的发展能量集聚。

如此而言,2016年上市保险公司利润下滑并不是一个行业走坏的指标。如果上市保险公司转型能够继续深化,保险行业净利润回升也将是自然而然的。

想给市场操纵找借口? 没门!

在收到“史上最大罚单”的事先告知书后,鲜言通过递交材料提出了申辩意见。对于这些违法行为的借口,证监会在复核过程中一一予以还击。交锋如下:

其一,鲜言认为伞形信托单元所持有的股票均在信托计划的受托人名下,这些信托单元的设立、存续并非为操纵“多伦股份”股价。

证监会回应:鲜言具有相关信托计划的投资决策权,其利用账户组进行的证券交易符合操纵证券市场特征。信托计划设立、存续目的并不影响交易行为的违法性。业内人士认为,鲜言采用信托计划加HOMS分仓交易模式,而HOMS系统未实名登记,此种交易模式隐蔽持股特征明显,调查难度大,对证监会查处此类利用互联网金融技术交易的新型案件提出了挑战。

其二,鲜言认为,2014年4月24日、5月13日香港多伦先后减持2000万股“多伦股份”,仅仅是大股东持股方式的变更,是大股东合理利用结构化融资工具,没有进行套利交易。

证监会回应:以上两次减持的交易方式符合证券法中“在自己实际控制的账户之间进行证券交易,影响证券交易价格或者证券交易量”所述情形,同时也表明鲜言具有隐蔽持股,为操纵行为

创造条件的主观故意。其三,鲜言认为,多伦股份更名“凹凸凸”是非常看好互联网金融的发展前景,想好好发展互联网金融业务。

证监会回应:对于多伦股份更名事宜,在互联网金融题材大热期间,鲜言控制信息披露的节奏,同时发布误导性的公告。在www.p2p.com网站正在筹备、尚未开始运营的情况下,公告却称“可以使公司在互联网金融行业处于领先的竞争优势”,该表述过度夸大、渲染,误导投资者,具有明显的操纵意图。

其四,鲜言认为自己并未操纵“多伦股份”股价,没有操纵“多伦股份”股价的主观意图。证监会回应:操纵期间,鲜言作为时任多伦股份实际控制人、董事长、董事会秘书,利用各种优势,连续买卖“多伦股份”,买入量排名第一的有93个交易日,排名前三名的交易日共计117个。随着账户组的逐步买入,其所持“多伦股份”比例逐步上升,有179个交易日持股比例在5%,并有60个交易日持股比例超过10%。

总而言之,鲜言频繁、大量在自己控制的账户之间进行证券交易、虚假申报的行为明显不以成交为目的,具有操纵的主观意图。鲜言通过一系列行为,严重扰乱市场秩序,构成市场操纵。

文/新华社记者 刘慧 王都鹏 (据新华社北京3月30日电)

中国银行业监督管理委员会四川监管局 关于银行业金融机构终止营业的公告

该机构经中国银行业监督管理委员会四川监管局批准予以终止营业,注销《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告。

机构名称:平安银行股份有限公司成都九眼桥社区支行

机构编码:B0014S251010022

流水号:00556318

批准成立日期:2014年11月14日

住所:四川省成都市武侯区老马路18号1层附5号、6号

发证日期:2014年11月27日

中国银行业监督管理委员会河南监管局 关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列银行业金融机构经中国银行业监督管理委员会河南监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》。营业范围:许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。发证机关:中国银行业监督管理委员会河南监管局。现予以公告:

中国工商银行股份有限公司巩义支行 金融机构编码:B0001S241010068 许可证流水号:00587273 地址:河南省巩义市新城区紫荆路中段金岭大厦一至三层 批准日期:1985年01月10日 发证日期:2016年12月23日 中国工商银行股份有限公司巩义建民支行 金融机构编码:B0001S241010179 许可证流水号:00589003 地址:河南省巩义市人民路113号 批准日期:1993年05月08日 发证日期:2017年02月08日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询。

给予鲜言“没一罚五”顶格处罚,共计罚没34.7亿元——

证监会为啥开出“史上最大罚单”?

因年初1001项“奇葩议案”在资本市场丑态尽出的鲜言栽了!在深挖查清了鲜言一系列信息披露违法违规及操纵证券市场的行为后,证监会30日发布处罚决定书,对鲜言给予“没一罚五”的顶格处罚,开出34.7亿元的“史上最大罚单”。

三宗“罪”打出忽悠投资者的“组合拳”

梳理鲜言市场操纵行为可以发现:信息操纵、伞形信托操纵、大股东恶意操纵不仅打出了忽悠投资者的“组合拳”,也成为鲜言系列操纵行为中危害最大的三宗“罪”。

在市场操纵过程中,鲜言很擅长通过制造噱头向市场投掷信息“烟雾弹”,进而误导投资者。在“烟雾弹”的掩护下,复杂又隐蔽的伞形信托又成了鲜言实施操纵的“杀手锏”。多伦股份更名“凹凸凸”就是一个典型案例。

2015年4月9日,多伦股份提出变更企业名称申请;4月16日,申请得到上海市工商局核准。这次更名让原本经营房地产、建材等相关业务的多伦股份“摇身一变”成了互联网金融公司“凹凸凸”。

对于一个上市公司来说,这么大的事不仅没有第一时间对外披露,相关公告反而被拖了近一个月后才“姗姗来迟”。此

时,市场还蒙在鼓里,鲜言实际控制的伞形信托账户组却早就“埋伏”进去了。

5月11日,更名公告发布的同时,一个更大的噱头紧随其后,“捆绑”着推高市场热情。多伦股份公告称获得www.p2p.com网站域名使用权。在互联网金融热潮下,更名加网站利好一出,“多伦股份”股价连续6日涨停。在股价低位“埋伏”的鲜言粗略计算账面获利接近1.4亿元。

然而,调查过程中鲜言却这样辩解:“在我看来,公司更名本身体现的是一种转型方向,无业务、无人员、无主营是很正常的,如果这些都有,对我而言就不是更名问题,而是加大投资力度的问题。”

业内人士指出,除了信息操纵和伞形信托操纵,鲜言作为多伦公司的大股东和实际控制人,完全放弃了公司的经营发展,把多伦股份变成一个纯粹忽悠投资者的套现工具,对市场的影响非常恶劣。统计显示,2014年1月17日至2015年6月12日期间,鲜言通过采用信息优势、资金优势、持股优势连续买卖,在自己实际控制的证券账户之间交易、虚假申报等手段,操纵“多伦股份”交易价格和交易量,非法获利超过5.78亿元。在鲜言的操控下,“多伦股份”股价在这个阶段涨幅高达260%,同期上证指数涨幅155.29%。