四大险企2017年度报告披露完毕——

险企主动拥抱金融科技

经济日报·中国经济网记者 江 帆

热点聚焦

2017年保险行业发展势头良好，风光依旧。同期，保险业出现了一个新趋势，即保险公司对接场景化、规模化、个性化的消费需求，纷纷布局以人工智能、云平台和区块链为主的产品，逐渐将保险科技应用于各业务流程和服务环节，努力实现承保、核保、定损、理赔等功能的智能化

2017年四大险企经营状况一览

企业名称	保费收入	核心偿付能力充足率	综合偿付能力充足率	归属母公司股东净利润
中国人寿	5119.66亿元 同比增长18.9%	277.61%	277.65%	322.53亿元 同比增长68.6%
新华保险	1092.94亿元 同比下降2.9%	275.93%	281.67%	53.83亿元 同比增长8.9%
中国太保	2816.44亿元 同比增长20.4%	280%	284%	146.62亿元 同比增长21.6%
中国平安	6050.35亿元 同比增长28.9%	209.0%	214.9%	890.88亿元 同比增长42.8%

截至3月30日，4大上市保险公司2017年年报悉数亮相。从这4家具有行业代表意义的年报看，2017年保险行业发展势头良好，风光依旧。值得关注的是，保险行业业绩分化似露端倪。其中，中国平安强者恒强，业绩大超市场预期，同时金融科技特色非常显著，已成为其新利润增长的强大动力；新华保险2017年在回归保障，发展健康险方面业绩令人关注；中国人寿继续保持寿险行业老大地位，且在农村和县域市场拥有独一无二的优势；中国太保的资产管理业务堪称特色。

“从相对意义上看，险企还在分化。从绝对意义上看，主要上市险企均有望分享保险保障和长期储蓄持续增长的红利。未来，长期增长动因来自于：保单渗透率的持续提升、长期通胀预期带来客单价提，以及包括养老险在内的多元化的保障需求。未来3年，预计主要上市公司新业务价值有望维持两位数甚至更快的增长，内含价值总体上维持15%甚至更快的增速。”中信证券分析师邵子钦说。

科技成发展新元素

在2017年保险上市公司年报中，科技无疑是一大亮点。比如，按此前预期，中国平安2017年净利润大约在750亿元到770亿元，但实际上，中国平安却实现了净利润890.88亿元，同比增长42.8%的好业绩。细究来源，一则个人客户增长26%，其中超过40.4%的新增客户来源互联网；二则寿险及健康险新业务价值大增32.6%，全年内含价值营运回报率高达35.5%。这一切都离不开金融科技的助力。

从2017年以来，保险业出现一个新趋势，即保险公司对接场景化、规模化、个性化的消费需求，纷纷布局以人工智能、云平台和区块链为主的产品，逐渐将保险科技应用于各业务流程和服务环节，努力实现承保、核保、定损、理赔等功能的智能化。比如数字太保、科技国寿、掌上人保等。

在拥抱科技之路上，中国平安走得最快。2017年，中国平安明确提出从资本驱动型公司转变为科技驱动型公司。年报显示，中国平安专利累计申请数高达3030项，较年初增长262.0%；平安好医生、金融壹账通、平安医保三家科技子公司首次披露的估值分别为54亿美元、74亿美元和88亿美元。

牢牢锁定医疗健康

除了金融科技，年报中有关健康医疗保险的情况也值得一提。

今年《政府工作报告》再次提出，“实施健康中国战略，提高基本医保和大病保险保障水平”。实际上，投资医疗健康领域，提高医疗健康保险服务水平，创新健康保险产品一直是保险业的大战略之一。

比较突出的有新华保险，其2017年年报显示，健康险保费收入达312.62亿元，同比增长33%，增速远超公司其他险种，仅2017年第一季度，健康险就实现保费收入166.02亿元。从公开数据可知，近几年，新华保险的健康险保费收入占比一直不断提升，2017年为28.6%，远超行业平均水平，并形成了以“健康无忧”等系列产品为核心的产品优势。

“两年前开始转型时，新华保险就加大了健康险发展力度，虽然2018年1月份销售上有一定压力，但不会调低对健康险的预期目标。”新华人寿保险股份有限公司董事长兼首席执行官万峰说。

中国太保和中国平安在健康保险方面也如出一辙。中国太保长期健康型产品保费收入206.50亿元，同比增速51.1%；中国平安寿险及健康险业务实现营运利润521.28亿元，同比增长29.7%，其中平安好医生重组交易贡献利润108.50亿元。

不仅发展健康保险，保险资金投资也明显青睐大健康产业。平安人寿近日举牌中国中药，以及前年同日本株式会社津村合作，均是为了强壮医药业务。而当下，险企布局大健康产业已成一种趋势。

险资投资更趋多元

承保业务和投资业务是保险业的两个轮子。2017年，监管层为控制风险，强调保险资金运用要围绕主业，为实体经济服务。至此，保险资金投资更趋稳健。

2017年保险资金共发生8起举牌，其中3项来自中国人寿，5项来自中国平安。从举牌风格看，险资青睐的是高股息分红股。比如，2017年中国人寿举牌京能电力时称，该公司具有良好的分红历史，符合保险资金的收益偏好；平安举牌汇丰控股时公告称，汇丰经营业绩优，分红好，符合平安资管管理的保险资金的资产负债匹配原则。

在这种稳健投资风格下，2017年中国人寿总投资收益1290.21亿元，同比增长19.3%，上升2.11个百分点至4.54%。投资收益增长的主要原因是大类资产配置得当，特别是增大了固定收益资产配置的力度。“我们把握住了利率提升的窗口，加大了对固定收益资产的配置力度，特别是长久期债券、债权类金融产品的配置力度。”中国人寿保险股份有限公司副总裁赵立军说。

中国平安同样如此。2017年中国平安实现总投资收益率6.0%，净投资收益率5.8%。适当加大了权益资产的配置比例，增配了优质蓝筹龙头，获得超额收益。

投资风格稳健的同时，2017年险资投资也趋向多元化。从已披露的A股市场年报显示，险资二级市场投资看重的因素依然是高分红和业绩优良，除了蓝筹，也有不少中小创个股。此外，港股明显占有一席之地。

中国平安在其年报中表示，2017年公司有效把握权益市场机会及港股价值洼地的投资机会，加大港股配置；中国人寿表示，重视港股的配置价值；新华保险披露，去年积极布局港股配置，资产配置进一步多元化，股权型金融资产投资在总投资资产中的占比上升了3.3个百分点。

点评

监管应跟上技术创新步伐

江 帆

在中国平安2017年年报中，金融科技赋能发展，带来的降本提质、利润倍增的效果十分惊艳。科技与金融深度结合，必将产生乘数效应，为险企未来打开了更大的盈利想象空间。不过，科技赋能意味着创新，也意味着风险，这对保险监管提出了新课题，抑或说是一种全新的挑战。能否把握好保险与科技深度结合过程中的收与放，把握好监管火候，着实是对监管者的一种考量。

保险科技将改变整个市场的风险总量与结构，更多错综复杂的保险交易将集合交汇，从而提高风险传递速度并扩大风险蔓延范围，因此必须要有全新的风控管理体系与保险新技术相匹配。

从目前的情况看，金融保险科技创新尚在起步阶段，更遑论成熟的保险科技监管体系。不过，对金融保险科技的监管，在国际上也是一个不断发展和较新的领域，国际流行的监管方式已经大致形成监管沙盒、创新指导窗口、创新加速器3种模式，这为我国金融保险科技监管提供了可供借鉴的经验。

既然金融保险科技已成潮流，保险监管部门就应尽快完善行业顶层设计，借鉴国际流行的监管方式，锁定金融保险科技创新中的大类风险，形成一套符合中国保险实际的监管体系，既能鼓励保险科技创新，又能有效过滤假创新、伪创新，并借助制度和机制牢牢守住风险底线。

财经观察

开源节流应对低成本存款流失

温宝臣

存款是银行的生命线。不过，当下低成本存款增长日益乏力，正成为困扰银行的“老大难”问题。身在其中的经营者感觉到了一丝冷意。

近日，中国建设银行首席财务官许一鸣在建行业绩发布会上表示，未来存款增速会越来越低，因为社会总储蓄率在下降，且存款基数也比较庞大。所以存款增量下滑问题对所有银行，尤其是中小银行来说，将是个巨大挑战。

对银行存款流失表示担忧的还有中国工商银行董事长易会满。他在近日出席中国发展高层论坛时表示，我国一直是全世界储蓄率最高的国家之一。其中，居民储蓄是国内储蓄的主要来源。但从2010年以来，我国居民储蓄率持续下降，成为拉动国民总储蓄率下滑的主要因素。从居民储蓄增速来看，近些年来下降幅度较大。从2010年以前的16%下降到了2017年的7.7%，增速降至历史最低值。

低成本存款越来越少、居民储蓄率不断创新低，究其原因，主要有以下几点。一是在金融脱媒与利率市场化加快的形势下，居民理财渠道和手段更加丰富。二是在金融科技背景下，互联网理财的兴起加速了存款分流，以“宝宝类”货币基金影响最甚。三是房地产的巨大财富效应吸引了家庭大量资金流入。

分析不难发现，社会发展和科技进步使得居民理财手段的日益丰富，居民储蓄率下降将是趋势性的，并且不可逆。这意味着银行资本成本变高，可供借贷的廉价资金也将减少，银行过去长期倚重的高息差经营策略面临前所未有的挑战。此时，银行应该顺势而为，做好开源节流工作。

从开源角度来说，一方面，要加大负债产品化创新。当前来看就是丰富理财产品，加强客户细分，满足客户在利率、期限和风险条款等方面的多重需要。另一方面，商业银行占据资金、支付牌照等优势，如果能依靠金融科技赋能构建起金融生态，提升客户黏性就能带来流量。因为有客户了就会带来结算账户，账户所沉淀的活期资金就是最好的低成本资金。

在节流方面，需要加强资产运营能力，因为负债产品的价格优势来自于资产端的运营能力。首先，要配合供给侧结构性改革，压缩在过剩产能等领域的低效甚至无效贷款，提升国家战略性新兴产业贷款配置，进而提升贷款端资金的效率。其次，提高金融市场交易能力，金融市场收益弹性较大，通过适当的投资策略提升回报，也就为负债端产品的价格优势打开了空间。

我国产权交易规模突破26万亿元

两年来为国企盘活存量资产超5000亿元

本报讯 记者周雷报道：近日，中国企业国有产权交易机构协会（简称中国产权协会）三届二次会员大会在北京召开。会上发布的数据显示，2012年至2017年，产权交易资本市场12类交易业务（含非国有）累计交易额突破26万亿元。其中，2016年、2017年两年产权交易行业12类业务总交易额近16万亿元。两年来，中央和地方国有企业通过产权市场盘活存量资产超5000亿元，平均增值率近20%。

在产股权交易方面，2017年交易总额5869亿元，与2016年相比年增幅58%。其中，企业国有产股权交易额3801亿元，与2016年相比年增幅39%。

在融资服务方面，2017年，全行业通过股权融资、债权融资、股权质押融资、政府与社会资本合作（PPP）等多种方式，共为实体经济企业募集资金7984亿元，其中1445亿元是通过增资业务实现的。全国产权交易机构共为各级国有企业完成增资项目202宗，合计募集资金991.46亿元。

在资产交易方面，2017年全年实现交易额1183亿元。其中，为国有企业、行政事业单位处置实物资产回笼资金640亿元，比2016年有所增加。

在债券发行、债权投资方面，金融资产交易平台通过组织债券发行、债权投资等方式直接服务实体经济。2017年全行业共实现金融资产交易5.76万亿元。北京金融资产交易所积极推动普惠金融发展和国有资产保值增值，大力推进银行间债券市场建设，显著提升了企业直接融资比重，全年共实现交易额4.43万亿元，为1370家非金融企业发行债券3886只，金额合计4.03万亿元。

值得注意的是，我国产权交易资本市场已发展成为推动国有资本与社会资本相互融合、交叉持股、取长补短、相互促进、共同发展的重要平台。2017年社会资本通过产权交易市场以股权受让方式参与的国有企业混改项目889宗，交易额合计981.6亿元。社会资本（含外资）以增资方式参与国有企业混改项目202宗，交易额合计770.9亿元。全年通过产权流转或增资方式完成的混改项目1150宗，合计金额1882亿元。

“我国产权交易资本市场权益流转、融资服务的规模与功能日益凸显。”在中国产权协会党委书记、秘书长夏忠仁看来，交易规模稳定增长的背后，是行业服务实体经济的力度和质量在逐年提升。

比特币跌破7000美元——

严格监管虚拟货币仍是大趋势

本报记者 李华林

风向标

□ 比特币等虚拟货币价格大幅下挫与全球范围内越来越严的监管压力关系密切

□ 随着虚拟货币越炒越烈，并成为各种非法金融活动的集中区，未来各国针对比特币等虚拟货币的监管变严是大趋势

近日，比特币等虚拟货币开启“跌跌不休”之势。据交易平台Bitstamp的数据显示，3月30日比特币跌破7000美元关口至6929美元，24小时内跌幅达12%。去年年末，比特币曾一度冲过1.9万美元。

2018年一季度以来，虚拟货币市场一片萧条，比特币下跌幅度超过48%，创下2011年以来单季度最大跌幅。同时，其他虚拟货币包括瑞波币、以太币和莱特币等也大幅下跌。

比特币等虚拟货币价格大幅下挫与全球范围内越来越严的监管压力关系密切。今年以来，各国金融监管机构采取系列措施来防范虚拟货币市场可能存在的风险。

从国内来看，1月12日，中国互联网金融协会发布《关于防范变相ICO活动的风险提示》，指出一种名为“以矿机为核心发行虚拟数字资产”（IMO）的模式值得警惕，存在风险隐患。

3月28日，中国人民银行副行长范一飞在2018年全国货币金银工作电视电话会上表示，今年将从严加强内部管理和外部监管，开展对各类虚拟货币的整顿清理。

国外方面，美国证券交易委员会3月初向多个有违规行为的ICO（首次代币发行）团队发出了传票。法国、日本、英国等国的监管机构也相继对虚拟货币监管采取系列整顿措施。

在监管压力越来越大的同时，主要社交媒体平台也开始拒绝比特币等虚拟货币。推特于3月26日发布广告禁令称，为避免潜在的欺诈行为使公众损失大量资金，平台将于3月27日起禁止出现虚拟货币ICO及销售广告。这被认为是本次虚拟货币价格下跌的主要原因。

在此之前，脸书和谷歌已经作出了类似的决定，开始禁止虚拟货币的广告投放。知名论坛和社交网站红迪网（Reddit）也宣布停止接受比特币支付。这让比特币面临抛售压力，虚拟货币价格开始大幅下跌。

有专家认为，此前虚拟货币市场繁荣，以及与区块链相关技术的公司股价被热炒，主要是缺乏全球范围的系统监管。随着虚拟货币越炒越烈，并成为各种非法金融活动的集中区，未来各国针对比特币等虚拟货币的监管变严是大趋势。

此外，官方数字货币已经在路上。范一飞明确表示，2018年将扎实推进央行数字货币研发。央行数字货币的推出，将降低市场对虚拟货币的需求，达到良币驱逐劣币的目的，有助于更好地防范数字货币市场风险和隐患。

此轮比特币价格大幅下降，给不少投资者带来了浮亏，此次降温正好给予其冷静思考的时间。投资者还是需要主动强化风险意识，时刻保持理性，远离各类非法金融活动。

本版编辑 孟 飞