

# 明年险资运用收益率或回到6%以上

## 资产端收益超预期

据《中国证券报》报道,长端利率稳步向上,投资收益超预期表现,“保险姓保”改善保费结构,“监管姓监”助力行业供给侧改革使得上市险企前三季度归母净利润增速高达30.4%,年初至10月末,保险板块走出一波独立行情。

展望2018年,业内人士预计,行业产险和寿险原保费收入同比增速将达10%和18%。随着保监人身险134号文的催化,将继续倒逼寿险公司拉长长期限,开发保障型业务,预计2018年保险行业资金运用收益率有望回到6%以上。

### 负债端:产品价值率稳步提升

目前,保险行业集中度抬升与监管层强调“监管姓监”紧密联系。一方面,2017年以来对激进险企的处罚规范了行业部分领域恶性竞争乱象;另一方面,随着行业不断回归保险保障,强调拉长产品期限,大型险企的比较优势得以凸显(强大的个险渠道、对银

保渠道的依赖度小、保障型需求客户的积累、产品设计及定价能力等)。

东北证券分析师张经纬表示,2018年保险业有望开门红,尽管在销售难度和成本上有所增加,但考虑到新产品陆续到位,预售效果好于预期,上市险企仍有望保持25%以上的增速。随着保监人身险[2017]134号文的催化,将继续倒逼寿险公司拉长长期限。上市险企10年期及以上期缴保费占期缴保费的比例将进一步提升至70%以上,保费结构、期限结构将进一步改善。

值得注意的是,随着监管层强调“保险姓保+监管姓监”,各类严监管打出组合拳,行业集中度稳中有升。2018年预计寿险原保费收入增速约为18%,产险行业增速约为10%。

加之近来,税优健康险、税延养老金、巨灾保险、“保险+期货”试点、环境责任与食品安全责任保险等均强调保险作为经济的“助推器”和社会“稳定器”的重要

性。张经纬认为,税延养老金有望在年底落地,试点地区龙头险企将率先受益,税延养老金在中性预期下能够带来1260亿元的潜在增量保费,并鼓励个性化、差异化养老保障产品创新。

“《意见》有望打开保险资管服务养老的想象空间,进一步提升基金规模。未来,随着资产管理规模的提升,险资在现在和未来都将是养老产业投资和养老基金管理的重要力量。”张经纬表示。

### 资产端:投资收益超预期

2017年中报及三季报,保险板块业绩均超出市场预期,主要来自三方面:一是上市险企成功把握A股结构性行业和港股牛市机遇,投资收益超预期;二是业务结构加速调整,逐步收获回归保障本源的长期健康价值成长模式;三是10年期国债750日移动平均线企稳回升,责任准备金计提压力大幅减少。

险企人士预计,2017年全年

保险行业资金运用收益率在5.85%,展望2018年,随着A股结构性行情稳步推进,加之再投资收益稳步上行,预计2018年保险行业资金运用收益率有望回到6%以上。同时,险企服务实体经济步伐将进一步加速。

业内人士称,步入四季度以来长端利率迭创年内新高,利率上行对保险公司而言整体影响偏正面,主要系保险公司负债久期长于资产久期,利率上行的初期到期再投资收益率较高,利差收益有所扩大。同时,受货币政策稳健中性与金融体系去杠杆双重影响,市场利率整体上行。

“由于实体经济依旧疲弱,长期期限债券到期收益率上行幅度有限,收益率曲线更为平滑,期限利差大幅收窄。利率水平的整体上行,加上机构投资者风险偏好降低,导致AAA级企业债与国债收益率信用利差明显扩大,有利于提升保险资产配置收益率水平。”张经纬表示。

(程竹)

## “赢在中原”实盘理财大赛选手展示

本报讯 近日,笔者从中原证券平顶山分公司获悉,进入11月份,中原证券“赢在中原”实盘理财竞技大赛进入了“大师赛”阶段,“大师赛”选手由各月度获奖选手组成。本报将陆续展示中原证券“赢在中原”实盘理财竞技大赛的选手情况,本次“大师赛”继续分为“5万-50万元”和“50万元以上”两个组,每期各展示3名选手情况。

### 参赛组别:5万-50万元

选手昵称:朝花7788

总收益率:20.15%

账户类型:普通账户+信用账户

持仓股票:中国平安 3200股  
兴业银行 400股  
格力电器 1900股 乐惠国际 1000股

选手昵称:zkwl

总收益率:14.14%

账户类型:普通账户+信用账户

持仓股票:中国平安 3600股  
保利地产 2500股  
格力电器 1600股

选手昵称:LRQ

总收益率:13.49%

账户类型:普通账户+信用账户

持仓股票:中国平安 3600股  
美的集团 1900股  
128018 10张

### 参赛组别:50万元以上

选手昵称:大侠飞鹰

总收益率:30.68%

账户类型:普通账户+信用账户

持仓股票:亨通光电 105000股 科大讯飞 23000股  
智飞生物 7700股

选手昵称:伟大

总收益率:28.67%

账户类型:普通账户+信用账户

持仓股票:中国平安 65300股  
美年健康 168500股  
科大讯飞 228500股

选手昵称:zjh89

总收益率:20.94%

账户类型:普通账户+信用账户

持仓股票:贵州茅台 10800股  
泸州老窖21600股  
山版申购 1000股

投资者可通过中原证券网(www.ccnew.com)大赛专区、财富中原微服务微信平台(微信号:ccscfzy)直接报名参赛,并可查询赛况、关注选手了解高手操作思路、定制参赛高手的实时操盘信息等。大赛热线电话中原证券平顶山分公司 0375-4851999。

(贺凯歌 牛哲)

(以上信息仅供参考,不作为操作依据。股市有风险,入市须谨慎。)



## 太平洋财险组织党员参观八路军豫西抗日纪念馆

为进一步激发党员干部的爱国热情,弘扬优良革命传统,加强党员党性教育,近日,中国太平洋财产保险股份有限公司平顶山中心支公司党委组织优秀共产党员和党员示范岗20人,在党委书记范红军同志的带领下,到八路军豫西抗日纪念馆进行参观学习,开展革命传统教育和爱国主义教育。通过参观,广大党员干部纷纷表示:要以此次教育活动为契机,立足本职,勤奋工作,用实际行动践行社会主义核心价值观。

★(原遂保 马怀玉)

## 平安人寿荣获《亚洲投资者》2017年度“最佳机构奖”

《亚洲投资者》(Asian Investor)近日公布2017年度“最佳机构奖”榜单。中国平安人寿保险股份有限公司凭借专业投资能力、出色资产配置,以及在波动市场中取得的超越市场的优秀业绩,成为本年度唯一荣获中国区“杰出机构投资者”奖项的内地金融机构,这也是平安人寿第三度获得该奖项。

过去一年,平安人寿坚持“保险姓保”,以客户经营为核心,聚焦平台经营,打造“产品+”“科技+”核心竞争力,推动内含价值及规模的持续、健康、稳定成长。2017年前三季度,平安寿险规模保费3.

655.72亿元,同比增长29.56%;代理人渠道实现量质齐升,新业务规模保费实现1146.74亿元,同比增长38.44%,队伍规模达1434万人,同比增长27.9%,人均每月首年规模保费同比增长99%;银行保险渠道期缴新业务规模快速增长达45.38亿元,同比增长77.32%;电销渠道市场份额稳居行业第一,前三季度实现规模保费150.83亿元,同比增长22.28%;互联网渠道持续深化O2O经营模式,规模保费高速增长达86.25亿元,同比增长140.41%。

在险资配置方面,平安人寿在坚守风险底线的前提下,坚持

价值投资,结合利率走势加大力度配置国债等优质固收品种,把握权益市场波动机会开展权益资产投资,通过资产配置多样化分散投资组合风险。截至2017年9月30日,中国平安保险资金投资组合规模达230万亿元,较年初增长16.9%。2017年前三季度,保险资金投资组合年化净投资收益率5.5%,年化总投资收益率5.4%。

《亚洲投资者》是亚太区权威资产管理杂志,“最佳机构奖”由行业专家学者与第三方团体评选产生,面向退休基金、主权财富基金、寿险公司等亚洲投资机构开展,以检视各机构投资成绩并

指导未来发展方向。

此外,国际权威财经杂志《机构投资者》(Institutional Investor)近日公布了“2017亚洲百强资产管理机构”榜单(The 2017 Asia 100)。平安资产管理有限责任公司连续第9次强势入榜,今年更以3720亿美元的资产管理规模首次冲入亚洲前五名。

榜单显示,截至2017年3月末,平安资管所管理的资产规模达3720亿美元(折合2.4万亿人民币),排名较去年快速攀升9个位次,正式跻身成为亚太地区前五大资产管理公司,位列中国地区资产管理机构前三强。(牛哲)