

保险业前10个月保费出炉：

# 车险综改保费压力尚未见底



资料图片

据《21世纪经济报道》，11月30日，银保监会公布的数据显示，1-10月，保险行业原保险保费收入39608亿元，同比增长6.9%，行业累计保费延续稳步增长。

对于细分领域，国泰君安非银金融行业首席分析师刘欣琦指出，在人身险行业，续期拉动保费增速回升，但重心已转向明年“开门红”；在财产险行业，车险综改保费压力尚未见底，多项细分领域承压导致非车险首现负增长；长端利率企稳向上，保险大类资产配置加大主动型债券类资产配置。

## 行业重心转向 2021 年“开门红”

1-10月，人身险行业原保险保费收入28103亿元，同比增长6.8%，其中寿险、健康险和意外险分别为21395亿元、6153亿元和555亿元，同比分别增长5.1%、14.0%和-1.6%。

刘欣琦分析称，目前来看，续期拉动人身险行业保费增速回升，但行业重心已转向2021年“开门红”。今年10月，上市保险公司数据显示，新华保险、中国人保、中国平安、中国人寿、中国太保原保险保费收入分别同比增长3.5%、2.5%、-1.1%、-4.7%、-5.7%。

天风非银团队认为，太保寿险、中国人寿已于10月开启“开门红”预收；平安人寿10月转向“开门红”预收宣导和客户储备，并于11月初启动“开门红”预收；新华保险10-11月的业务重点仍在于收官。

该团队续称，展望明年，太保寿险、平安人寿“开门红”策略转向积极，预收时间相较往年提前较多，且理财险吸引力同比提升。当前市场环境有利于储蓄险销售（过往实质刚兑的资管产品的收益率和安全性双降，如信托、银行理财等），有助于“开门红”高增长预期兑现。

在中国平安2020年第三季度业绩交流电话会上，中国平安联席CEO兼CFO姚波称，现在行业“开门红”策略竞争激烈，为了抢占客户资源，一些同业“开门红”日期不断前移。在此背景下，即使淡化“开门红”，但是客户需求仍在，同业也会抢占资源。

此前不久，银保监会发布了《关于加强规范促进人身险公司年度业务平稳发展的通知》指出，部分人身险公司结合市场形势制定了2021年“开门红”业务发展计划，提前布局明年业务发展，但应加强人身险业务规范管理、加大违法行为查处力度、严格落实工作要求。

## 车险综改保费压力尚未见底

1-10月，财产险行业原保险保费收

入11506亿元，同比增长7.2%，其中车险和非车险原保险保费收入分别为6827亿元和4679亿元，同比分别增长3.8%和12.5%。

目前，财产险行业保费增速承压明显。首先，车险综合改革首当其冲。刘欣琦分析称，考虑到部分车险保费存在延迟入账情形，当期仍有部分保费于综改前签单，预计车险综合改革对财产险行业保费的负面影响尚未完全显现。

今年9月，银保监会发布的《关于实施车险综合改革的指导意见》正式实施。

车险综合改革实施后，“降价、增保”目标效果显著，出现保费价格下降、手续费率下降“双降”和保险责任限额上升、商车险投保率上升“双升”的新局面，市场乱象得到明显规范。

据了解，在车险综合改革后，约90%的客户年缴保费下降，车均保费由3700元/辆下降至2700元/辆，其中保费下降幅度超过30%的客户达69%。

此外，2020年10月，非车险增速首现负增长，主要来自于保证险、家财险和健康险。刘欣琦表示，年初以来健康险持续高速增长，负增长预计主要为部分头部保险公司政策性健康险业务入账节奏变化所致。

## 加大主动型债券类资产配置

截至今年10月末，保险资金配置债券占比36.9%，环比提升0.3个百分点；股票和基金占比13.2%，环比提升0.3个百分点；银行存款和其他类资产占比分别为12.2%和38.0%，环比均下降0.3个百分点。

刘欣琦分析称，长端利率企稳向上，保险大类资产配置加大主动型债券类资产配置。今年10月，10年期国债收益率延续向上态势，保险资金进一步加大以利率债为核心的债券资产配置比重，同时持续减少现金类资产的占比，主动投资意愿不断提升。

虽然近期信用债市场出现波动，但保险资金长期看好债券市场的态度并未改变。

爱心人寿则认为，如果利率债或高等级信用债因流动性承压引发价格明显下跌，将适当捕捉“错杀”的机会，积极参与债券市场投资，发挥保险资金维护金融运行和金融市场稳定的功能。

目前，保险资金通过投资股票、债券和保险资管产品等方式为实体经济提供融资支持近16万亿元。截至今年三季度末，保险资金投资A股占总市值的3.44%，投资债券规模占我国债券市场总规模的6.49%。（李致鸿）

规避价格波动风险

## 11家银行暂停贵金属交易开户

今年以来，受疫情等因素影响，银行原油、贵金属等大宗商品交易市场价格波动剧烈，其相关业务领域的变动也被市场各方关注。

据《证券日报》不完全统计，近日，工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、交通银行、邮储银行、招商银行、平安银行、兴业银行、北京农商银行、中信银行等11家银行已相继发布公告，将暂停贵金属交易相关业务的新开户申请。

为何多家银行会同时突然暂停开户？是否意味着目前贵金属交易风险很高？

邮储银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示，从长期角度看，贵金属价格整体呈现上涨态势。但贵金属市场价格大幅波动并不是正常现象，待市场价格走势相对稳定后，银行即可重启新开户。

## 部分银行此前已提示贵金属交易业务风险

近期，国际贵金属市场价格波动增大，个人客户交易类贵金属业务风险上升。11月27日下午，工、农、建、交、招商、平安等多家银行相继发布公告称，自11月28日起暂停账户贵金属交易等业务客户签约开户，已开户客户的正常交易不受影响。

银行的贵金属交易业务，主要包括账户贵金属及代理上海黄金交易所个人贵金属交易业务。账户贵金属又称“纸黄金”“纸白银”，另一类则是代理上海黄金交易所贵金属现货和贵金属现货延期（即“贵金属T+D”）等品种的交易。

《证券日报》记者对多家银行公告进行梳理后发现，公告中均提到，暂停新开户的原因是近期国际贵金属市场价格波动增大、个人客户交易类贵金属业务风险上升。还有多家银行在公告中表示，已开户客户的正常交易不受影响。

其实，在多家银行紧急暂停新开户之前，部分银行已做过贵金属业务方面的风险提示。11月初，邮储银行、中国银行、交通银行三

家国有大行以及招商银行、平安银行、中信银行等部分股份制银行发布预警，提醒投资者贵金属、外汇市场风险可能加剧。

有银行业内人士对记者表示，“今年的贵金属行情经历了几波大幅波动。上半年行情好的时候，新增客户开户和交易量都较大。但随着行情波动加剧，客户投诉量有所增加。因此，银行加强了相应的风险控制。”

## 应对市场风险不能只靠“打补丁”

中国人民大学重阳金融学院高级研究员王衍行在接受《证券日报》记者采访时表示，多家银行同时发布公告暂停客户开户贵金属交易，主要原因有四个：一是近期国际贵金属市场价格波动增大，个人客户交易类贵金属业务风险上升。二是受全球政治经济形势变化及疫情等因素影响，贵金属市场不确定性风险显著增强。三是市场风险前所未有，银行保护投资者权益的难度加大。四是银行账户贵金属交易等业务的收益与风险不匹配、不对称，暂停新的签约开户，对存续业务控制仓位、提高防范意识，是有效应对风险之策。

北京金阳矿业首席分析师蒋舒对记者表示，国内银行的账户商品交易是连接国内投资者和美元计价的国际市场投资品种，当国际市场价格波动巨大时，常常会给参与银行账户商品交易的国内投资者带来心理上难以承受的冲击。因此，国内商业银行面对一些价格波动异常放大的品种时，不得不采取暂停交易这样的风控措施。

“与国内外商品或期货交易成文的风险管理机制相比，国内商业银行对账户商品采取的暂停开仓之类的打补丁或临时干预的措施，效果仍不尽如人意。事前约定较为严格的风险管理办法，可能是未来改进的方向。”蒋舒认为。

（证券）