

新年以来外资仍密集加码保险股 A股五大险企去年揽收保费2.4万亿元

■本报记者 苏向泉

1月18日,中国太保披露了2019年全年保费数据。至此,A股五大上市险企去年的保费数据悉数出炉。据《证券日报》记者梳理,2019年,中国人寿、中国平安、中国太保、中国人保、新华保险合计实现保费(文中保费均指“原保险保费”,下同)收入23992.97亿元,同比增长9.35%。值得关注的是,2019年,A股五大上市险企股价平均涨幅达42.8%(算数平均,不复权),大幅跑赢上证综指涨幅(22.3%)以及全部A股平均涨幅32.2%。其中,中国人寿去年股价涨幅达71%,领跑A股五大上市险企;中国平安去年股价涨幅达52%,位列第二。

人保财险保费规模遥遥领先

从上市险企保费增速来看,A股五大上市险企2019年合计保费为2.4万亿元,同比增长9.35%,较2018年10.81%的同比增速出现略降。虽然2019年合计保费增速出现下滑,但中国人寿、中国人保、新华保险全年保费增速均超过2018年保费增速。

2019年,三家以集团形式上市的险企中,中国平安全年取得保费收入7946亿元,保费规模位列第一,同比增长10.5%;中国人保保费收入为5522亿元,同比增长11.2%;中国太保保费收入为3460亿元,同比增长8.13%。另外2家以寿险业务上市的公司中,中国人寿实现保费5684亿元,同比增长6%;新华保险保费收入1381亿元,同比增长12.96%。

A股五大上市险企的两大核心业务中,寿险业务占比最大,财险业务占比相对较低。寿险业务方面,2019年,中国人寿

保费收入5684亿元,仍保持寿险“老大”的位置未变。平安人寿保费收入4939.13亿元,紧随其后。太保寿险实现保费收入2123.64亿元,位列第三。新华保险、人保寿险保费收入分别为1381.31亿元、981.35亿元,分列第四和第五。

寿险保费增速方面,中国人寿、平安寿险、太保寿险、新华保险、人保寿险2019年保费收入同比分别增长6.01%、10.52%、5.47%、12.96%、4.71%。其中,平安寿险及新华保险增速相对较快。

财产险业务方面,人保财险、平安财险、太保财险3家公司分别实现保费收入4316亿元、2709亿元、1336亿元,同比增速分别为11.25%、9.49%、12.65%,对比来看,人保财险保费规模遥遥领先,太保财险保费增速领跑。

除寿险与财险之外,去年上市险企的健康险业务增速颇为亮眼。2019年,人保健康实现原保费收入224.20亿元,同比增速达51.51%;平安健康实现原保费收入61.47亿元,同比增速高达66%。

中国人寿去年股价涨幅领跑

在基本面稳定增长的同时,A股上市险企去年股价也表现良好。数据显示,A股五大上市险企股价平均涨幅为42.8%,大幅跑赢上证综指。

具体来看,2019年全年,中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险等5家险企股价增幅分别为71.0%、52.3%、41.1%、33.1%、16.4%,中国人寿股价涨幅领跑。

值得一提的是,近期,部分上市险企召开2020年工作会议,公布今年经营策略。其中,1月16日,中国人寿在京召开2020年工作会议,中国人寿集团董事长王滨明确提到,2020年工作总体要求是



“稳中求进、价值优先、协同发展、强化治理”。要确保稳业务、稳投资、稳效益、稳经营,同时积极进取跑赢大市、争先进位。

去年12月4日,在新华保险开放日活动上,新华保险党委书记、首席执行官、总裁李全对新华保险“二次腾飞”的发展目标进一步做了阐述,并提出2020年是其全新发展阶段的开局之年,具体而言,就是“地位稳定第一梯队、资产突破万亿元平台、规模价值同步增长和产业协同发挥效能”。

为确保取得预期发展效果,新华保险提出“资产负债双轮驱动,规模价值全面发展”的发展模式,即资产负债双向融合、双向打通,资产带动负债,资产支持负债业务发展,负债业务也可以反过来为资产业务带来更多更好的投资机会,支持资产业务长期高质量可持续发展。

2020年保险股走势如何?在券商研究员及市场人士看来,随着2019年年报的披露,今年保险股短期内或有一波涨幅。长期来看,目前保险股估值仍较低,具有长期配置价值。

其中,万联证券分析师缴文超分析

称,由于2018年四季度上市险企净利润基数较低,预计2019年全年增速有较大的提升空间。同时,受益于减税新政实施与投资大幅改善,上市险企2019年全年利润有望保持高速增长。

华金证券分析师崔晓雁也表示,行业转型痛点仍在代理人提质增效,我们坚定看好(上市险企)价值增长、回归长期保障与储蓄发展道路,依次推荐太保、平安、新华及国寿。

引人注意的是,基于A股五大上市险企基本面增长趋稳,2019年全年净利润有望保持前三季度的大幅增长态势,外资2020年也频频加码A股保险股。

二级市场数据显示,今年以来外资密集加仓5只保险股。据《证券日报》记者统计显示,2020年以来至1月19日,中国平安合计被外资净买入达21.4亿元,位列沪深港通十大活跃成交股统计数据第一。虽然暂无其他A股保险股被外资净买入具体金额数据,但根据沪深港通中央持股结算记录,中国太保、中国人寿、天茂集团、新华保险等4只个股今年以来均呈现外资增持态势。

上海银行被举报探因 专家称“本来不用走到这一步”

■本报记者 刘会玲
见习记者 郑馨悦

近日,一位上海银行内部人士对《证券日报》记者表示,以他所知的信息来看,上海银行这边的问题不大,“徐国良早就向一些部门进行了举报,如果有问题,银行早就受处罚了。”

1月10日晚间,上海申鑫足球俱乐部老板、上海衡源企业发展有限公司(下称“上海衡源”)法人徐国良通过微信公众号“上海衡源企业”发表公开信,举报上海银行副行长黄涛勾结深圳宝能集团违法套取上海银行265亿元贷款,以获取上海衡源名下位于上海的两个核心商业项目。随后,上海银行连发两份声明,表示公司经营规范合理,银行已经报案。

实名举报从来不是小事,而报案回应也表明了上海银行的强硬立场,举报信属实与否,成为各方关注的焦点。

“如果举报属实,后果非常可怕,不仅是个别人的责任,银行可能管理上也有严重的问题,该行涉及骗取贷款罪、受贿罪;如果不实,举报人可能也会面临侵权责任或诬告等刑事责任。”上海创远律师事务所律师许峰律师接受《证券日报》记者采访时表示。

中国人民大学法学院教授刘俊海则表示,“银行想实现债权,企业想发展生存,双方目标没有那么对立,本来不该走到这一步。这也警示了金融机构和企业,出现纠纷时应该第一时间正向有效沟通,以法律思维来化解矛盾。现在双方无论是隔空对骂还是报警打官司,最根本的还是要对两边债权债务的法律关系进行梳理和解决。”

关键在于质押是否真实

在那封《关于敦促上海银行副行长

黄涛立即向上海纪委监委投案自首、归还我百亿资产的公开信》中,徐国良直指上海银行副行长违规放贷,全力维护宝能集团的利益,连问十一个问题,包括上海银行2018年向宝能违法放贷120亿元,宝能提供的抵押资产和资金用途存疑;黄某指使宝能将项目公司公章、印鉴、证照拿走,还将共管的数十亿元资金划走等等。

而另一方,上海银行的回应坚决且快速,先声明“我行已在第一时间向公安机关报案,后续我行将依法配合公安机关查证事实、还原真相”,再表示“本公司给予宝能集团的所有授信业务均按本公司审批授权规定全流程审批”,还发布了业绩快报,表明银行的经营状况一切正常。

对于此次事件,《证券日报》记者梳理得知,徐国良此前“与上海银行合作20载,总体合作愉快”,2016年,徐国良接手了一个地块项目,该项目是上海有名的“烂尾楼王”,按盘价为89.1亿元,徐国良找上海银行利用理财资金通过非标渠道以1:10的杠杆合计融资107亿元,利率在6.2%至6.6%之间。然而,该项目因债务关系复杂、地区区域性过剩等原因难以开发,徐国良直接把自己赔了进去,由于无法偿还债务,其名下资产陆续被冻结。

据报道,当发现情况不对时,上海银行紧急寻找宝能当接盘侠“救命”,2018年年底,深圳宝能集团成为该项目的负责人。2019年12月份开始,宝能集团已对该项目开始爆破拆除工程。为了给该项目收尾,上海银行贷给了宝能大笔资金(200多亿元),且利率低于贷给上海衡源的。

康达律师事务所周新广律师认为,从公开信所涉及到的贷款发放、利率标准,属于银行内部审批、决策事项。但是所提到的“虚构质押的应收帐

款”、“虚构高价值押”则比较严重。如公开信所述这两点经查属实,则行为人涉嫌骗取贷款罪。如果银行的相关人员,明知骗贷仍然发放贷款,则有可能构成骗贷罪的共犯或违法发放贷款罪。

“我可以再具体一些。例如所质押的应收账款的具体情况、质押的租金收益情况、贷款利率的决策依据等主要事项方面,上海银行应作出更为详尽、更为透明的澄清,打消公众的疑虑。作为一家上市公司,如果不涉及法律法规规定的禁止或限制披露的事项,不属于商业秘密,上海银行均应当向社会和公众作出披露。”周新广表示,上海衡源是从上海银行贷款收购的烂尾项目,该项目终未能建成并投入使用,未能产生收益、现金流。银行作为债权人或者抵押权利人,利益相关方,参与项目转让、促成交易,在实践中比较常见。

根因在于上海衡源被动出局

基于国家企业信用信息公示系统以及天眼查等查询到的公开信息,《证券日报》记者发现,事件中商业项目的运营资金,主要来源于上海乾苑投资合伙企业(有限合伙),该合伙企业的实际控制人为上海银行,上海衡源仅持有10.83%的股份。

而持有涉案项目资产的上海建配龙房地产有限公司、上海兴力达商业广场有限公司、上海濠泉房地产有限公司纷纷在2016年4月份将股东变更为上海衡源(上海衡源成功收购涉案项目);又在2018年10月份将股东变更为深圳方瑞投资有限公司等(宝能系公司)。

北京东卫律师事务所盛海波律师向《证券日报》记者分析,“正如徐国良所说,上海衡源与上海银行的合作非常

密切,为了盘活两个商业项目,上海银行通过自身控股的合伙企业为徐国良所实际控制的公司提供运营资金。根据现有的股东变更情况看,除了直接发放贷款,上海银行也通过一系列复杂的资金运作作为后者提供项目资金,并可能通过明股实债、对赌及回购条款等一系列协议安排来防范项目风险,确保资金安全。由于上海衡源在合伙份额中占有比例较少,实际并不占据主导地位,在资金方面基本是配角,甚至自始就在合伙协议中明确让渡或是放弃对相关事项的表决权及决策权。”

盛海波表示,从持有项目资产的公司股权变更情况来看,徐国良之所以有如此爆料,很有可能是上海衡源未能按照与上海银行的相关协议约定按时足额回购股权,构成实质违约,从而触发了协议中的领导权条款,优先清算权条款等内容,被迫将涉案项目的股权转让给宝能系公司,很可能系无奈之举,被动为之。另外在涉案项目的对外处置和清算上,资金方(上海乾苑合伙)之所以能够迅速排除上海衡源的阻碍,应该也是基于上述权利,顺利将涉案项目进行了再次转让。

刘俊海接受《证券日报》记者采访时表示,这次事件给了金融机构方面警示,银行需要做好贷前、贷中、贷后的风控,即使出现纠纷,确认不良资产后进行处置,也一定要坚持“公开透明、公平合理、多赢共享”的方针。“这个处置资产的商业方案如果公开透明地告知徐国良,并且让徐国良有优先购买权,尽量走公开竞价程序,事情不会走到这一步。”

事件发生后,《证券日报》记者致电上海衡源,公司方面称不方便接受采访,“现在(公司)没有人。”

上海银行相关负责人则对记者表示,一切以公告为准。

60家信托公司2019年财报透视:

近七成信托公司业绩增长 首尾盈利能力差距已超千倍

■本报记者 邢萌

在过去的一年里,信托业整体发展平稳,监管持续收紧,在“去通道、控地产”思路下,资产规模进一步“挤水分”,信托行业在强监管氛围中资产规模从去年年初的22万亿元回落到三季度末的21万亿元。有业内专家表述,这一数据在2019年年末可能降至20万亿元以下。

强监管下,通道业务的压缩、房地产业务的走低,也加剧了业内对2019年信托业绩的担忧。2019年,信托公司业绩究竟表现如何?总体上看,行业尚优,大部分信托公司的关键经营指标均稳中有进。银行间市场披露数据显示,截至1月17日,已有60家信托公司披露2019年未经审计的财务数据,营业收入、信托业务收入以及净利润等三大核心数据,三分之二的信托公司实现同比增长,增幅最高超300%。

另一方面,信托行业“马太效应”加剧,在营业收入、信托业务收入、净利润上,中信信托蝉联三项冠军,与个别尾部信托公司相比,单项数据最高相差超千倍。尤其在净利润上,中信信托、华能信托、华润信托等8家公司净利润均超20亿元,相较而言,新华信托等4家公司净利润均不及2000万元。

2019年信托业资产规模可能下探至20万亿元以下

2019年,监管与转型成为信托业发展的主题。伴随着降杠杆、去通道的监管要求,彻底打破刚性兑付、禁止产品嵌套、限制地产企业违规融资等规定让信托业在2019年加快转型步伐。

2019年年初召开的信托监管工作会议提出,2019年信托监管核心是“三管一提高一加强”,即管战略、管风险、管股东,提高服务实体经济质效,加强党建。

用益信托研究员喻智对《证券日报》记者分析称,从2019年全年发布的监管政策来看,上半年信托业监管工作的主旋律集中在管战略和管风险方面,其中以“23号文”为典型,对房地产信托业务的监管短时间内达到了一个高峰;而下半年在对相关业务继续保持高压监管的同时,对于信托业监管的基础环境的建设开始逐渐浮出水面,除了信托受益权账户系统的建设外,对于信托公司股权管理的相关政策也逐步出台。

强监管下,信托资产规模稳步下降,质量持续向好。中国信托业协会公布的数据显示,截至2019年三季度末,全国68家信托公司受托资产余额为21.99万亿元,较2019年年初降幅超7000亿元;较2019年二季度末下降5376.9亿元,环比下降2.39%,与二季度降幅0.02%相比,降幅扩大。事实上,信托业资产规模减少的主因是事务管理类业务减少,主要归功于通道业务的压缩。相对而言,主动管理业务占比增加,行业深化转型效果凸显。

目前四季度末的规模数据尚未发布,有信托业内专家认为这一数据可能会降至20万亿元以下。前不久,中国人民大学信托与基金研究所执行所长邢成在“2019年行业十大新闻”发布会上猜想,“2019年年底的全年数据出来后,信托业总资产管理规模有可能向下突破20万亿元,即便2019年年底破不了20万亿元,2020年也肯定要破。”

三分之二公司实现同比增长 行业整体经营指标尚优

信托资产规模的下降也反映出信托业务结构的优化,传统的通道业务和房地产业务得到调控。此种形势下,业内外也对2019年信托行业业绩产生担忧。不过,从记者拿到的一份60家信托公司未经审计的财务数据来看,这种担忧并未变成事实,2019年行业整体尚优,大部分信托公司关键经营指标均有不同程度增长。

据《证券日报》记者统计,截至1月17日,全国68家信托公司中,已有60家在银行间市场披露未经审计的财务数据,在营业收入、信托业务收入、净利润三项主要经营指标上,每个单项指标均有40家信托公司实现同比增长,增幅最高超300%。增速尤为突出的是国联信托,2019年营业收入为10.75亿元,同比增长257%;净利润9.03亿元,同比增长356%。

对于信托业绩整体尚优,资深信

托研究员袁吉伟对《证券日报》记者分析称,“一方面,资本市场显著回暖,股市债市都有不错表现,有利于固有业务增收,部分信托公司投资收益增速较快;另一方面,信托公司加强主动管理能力,创新转型取得一定突破,去年上半年信托产品发行较快,为信托收入增长奠定了良好基础。”

值得注意的是,去年信托行业“马太效应”加剧,业绩首尾差距进一步拉大。

2019年,在上述60家公司中,中信信托以71.77亿元的营业收入重回榜首,同时分别以49.49亿元、35.93亿元拿下了信托业务收入、净利润两项冠军,成为“三冠王”。尾部公司业绩状况则与之形成强烈对比,60家公司中营业收入、信托业务收入、净利润垫底的公司数据分别为0.04亿元、0.04亿元、-0.82亿元。可见,某些单项指标差距已超千倍。

另外,在净利润指标上,中信信托、华能信托、华润信托、平安信托、重庆信托、江苏信托、五矿信托、光大信托8家信托公司净利润均超过20亿元,相比而言,4家净利润均在2000万元以下,与上述头部公司有百倍以上差距,其中更有2家净利润为负值。

头部信托业绩排序有变 五矿、光大闯入前十

头部公司通常是行业的领跑者,对行业发展意义重大,同时,头部公司的排序不同也在一定程度上彰显着业内品牌影响力的变化。

2019年,上述60家公司中,在主要经营指标上,最为明显的则是五矿信托、光大信托双双闯进前十。比如在营业收入上,五矿信托继续保持前十位置,光大信托则首次入围前十;在净利润上,二者都是首次闯入前十,分别以21.04亿元、19.50亿元位居第八和第九。

对此,五矿信托相关负责人表示对《证券日报》记者表示,2019年,五矿信托着力提升四大能力,集聚高质量发展的要素资源。其一,顺势而为,提升优质资产把控能力。紧扣重要战略机遇新内涵,坚持十项展业方向,取得一定成效;其二,固强补弱,提升资金获取能力;其三,守牢底线,提升风险监管的基础环境的建设开始逐渐浮出水面,除了信托受益权账户系统的建设外,对于信托公司股权管理的相关政策也逐步出台。

强监管下,信托资产规模稳步下降,质量持续向好。中国信托业协会公布的数据显示,截至2019年三季度末,全国68家信托公司受托资产余额为21.99万亿元,较2019年年初降幅超7000亿元;较2019年二季度末下降5376.9亿元,环比下降2.39%,与二季度降幅0.02%相比,降幅扩大。事实上,信托业资产规模减少的主因是事务管理类业务减少,主要归功于通道业务的压缩。相对而言,主动管理业务占比增加,行业深化转型效果凸显。

整体而言,头部公司保持了较快的稳健增长速度,对行业业绩带动作用明显。有业内人士分析,不同公司的资源禀赋、发展模式等将使行业呈现分化趋势,在此背景下,传统头部公司的经营利润保持稳健态势实属不易。

2019年,信托行业面临低位运行的宏观经济和不断加强的监管力度,行业受托资产规模稳步下调。回归本源、服务实体经济成为行业转型发展的共识。

中信信托表示,在2019年整体信托资产规模收缩的情况下,实体经济的投入占比近70%。其中,基础设施建设投入超过2500亿元,支持地方交通枢纽配套市政道路工程、高速公路建设等;广泛参与推动民生工程,如污水工程项目建设、新农村建设项目、城市生态建设等;积极支持中小企业发展,参与创设总规模为人民币400亿元的国家新兴产业创业投资引导基金,运营“中信·北京中小企业发展投资基金”系列,累计为中小企业发放贷款近700笔。

重庆信托相关人士对《证券日报》记者表示,重庆信托顺应监管趋势,主动压缩通道业务,将有限信贷资源充分投入到服务实体经济方向,以此提升服务实体经济质效。据悉,重庆信托服务实体经济的存续信托业务规模1278.10亿元,规模占比61.25%;全年新增服务实体经济信托业务规模597.25亿元,同比增长31.83%。