

# 寿险依旧低迷产险开始复苏 五大险企1月份保费增速创四年新低

■本报记者 苏向昊

持续关注保险股基本面的投资者可能又要失望了。

截至2月17日,A股五大险企均已披露1月份保费。据《证券日报》记者统计,中国平安、中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险1月份原保费(下称“保费”)合计达5719.64亿元,同比增长1.86%。从业务看,占五大险企保费近八成的寿险保费增速依旧低迷,产险保费增速虽现复苏迹象,但对行业保费的拉动作用并不明显。

在国内保险市场,五大上市险企市场份额较高,是行业发展的风向标,其历年1月份保费增速亦被行业所看重。不过,今年1月份五大上市险企合计保费增速创下近四年的新低。据记者梳理,2019年至2022年,五大上市险企历年1月份合计保费同比增速依次为14.3%、6.4%、6.26%、1.86%,整体来看,近四年增速下行趋势明显。

资深精算师徐昱琛等业内人士对《证券日报》记者分析道,今年1月份五大上市保费增速低迷与以下几个原因有关:一是去年1月份保费基数较高,给今年保费增速带来一定压力;二是寿险行业依赖线下渠道,疫情持续反复对险企展业带来影响;三是宏观经济增速放缓及消费者需求疲软从需求端影响了行业保费增速;四是保险营销员此前的大量流失,影响了寿险公司的产能。

## 寿险业依旧压力重重

据《证券日报》记者梳理,今年1月份,中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险的保费收入分别为2072亿元、1364.86亿元、1155.12亿元、768.95亿元、358.68亿

元,分别同比增长-5.34%、1.21%、17.89%、2.29%、3.57%。

从业务来看,中国人寿与新华保险不经营财产险业务,中国平安、中国太保、中国人保则既经营寿险业务还经营财产险业务。总体而言,今年1月份寿险保费在上市险企总保费中占比接近80%,也是影响行业保费增速的决定性因素。

从上市险企寿险业务具体来看,1月份,中国人寿、平安人寿、太保寿险、人保寿险、新华保险的保费分别为2072亿元、986亿元、559亿元、466亿元、359亿元,分别同比增长-5.34%、-0.6%、-1.06%、30.17%、3.57%。总体来看,这五家险企寿险保费合计为4441.68亿元,同比下滑0.19%,延续了去年的低迷态势。

对此,国盛证券分析师赵耀表示,寿险负债端承压态势显著,且当前尚未看到明显的改善迹象。

从销售的角度来看,一家上市险企北京分公司市场部相关负责人表示,今年新单保费销售难度依然很大,市面上的爆款产品不多,且各险企的产品颇为同质化,基层销售人员的业绩压力不小。与此同时,今年以来,公司营销员也在继续流失,这对产品规模的持续增长带来影响。相对而言,针对高端客户业务人员的业绩增速较好,不过这些业务在总保费占比不高。

对于现阶段寿险公司发展的困境和原因,太平人寿总经理程永红表示,背后的主要因素涉及行业的供需两端。供给端方面,行业人口“红利”消失,增员环境变难。在需求端,客户基本刚需逐步被满足,竞争逐步进入“红海”。

值得关注的是寿险业供需两弱或将持续影响行业保费增速。穆迪近期报告认为,2022年中国寿险公司将面临较低的收益率和破



保费收入

弱的高利润率保单销售,未来12个月至18个月寿险公司的保费增长将保持疲弱,主要由于行业面临保险需求下降、销售活动受限、代理人规模缩减,以及产品特点和销售方式受到的监管趋严。

## 产险复苏但提振作用有限

与寿险业务不同的是,1月份产险保费增速出现明显的复苏迹象。

据记者统计,财产险业“老三家人保财险、平安产险、太保产险1月份的保费分别为604亿元、328亿元、210亿元,同比分别增长13.8%、8.2%、12.7%。“老三家人保财险1月份合计保费为1142亿元,同比增长11.96%,呈现明显的复苏态势。不过,财产险保费在上市险企

乃至全行业的保费占比并不高,因此,其对上市险企和行业整体保费的拉动效果不明显。

引人注意的是,1月份非车险业务表现亮眼,有望持续推动上市险企产险保费增长。从人保财险披露的数据看,1月份其非车险保费收入328.48亿元,同比增长13.2%,占总保费的54.6%,非车险业务保费占比已经超过车险业务9.2个百分点。整体来看,在车险综改后,人保财险在非车险业务领域的占比进一步扩大,成为拉动保费增长的强劲动力。

实际上,早在车险综改之际,上市险企就纷纷布局非车险业务。平安产险常务副总经理史良洵此前表示,公司未来在非车险领域,将主要从健康和出行两个领域

深度布局。从健康险市场来看,预计到2025年将增长到2万亿元,规模庞大的市场需要险企去研发、设计更多优质产品。从出行领域来看,当前市场上诸多产品和保障服务还不丰富,公司将着力设计一些更加匹配用户需求的产品和服务。从行业来看,亦有大批险企开始加码非车险业务。安盛天平财险首席执行官朱亚明近期表示,当前车险进入转型深水期,财险公司纷纷加快以健康险为代表的非车险业务布局,而非车险业务的经营则考验着保险公司的承保、理赔等综合能力。

在业内人士看来,非车险业务的经营风险也较为多元,未来是否能持续推动上市险企财产险利润的增长仍有待观察。

## 今年1月份五大上市险企保费一览

	保费收入	同比增长
中国人寿	2072亿元	-5.34%
中国平安	1364.86亿元	1.21%
中国人保	1155.12亿元	17.89%
中国太保	768.95亿元	2.29%
新华保险	358.68亿元	3.57%

2019年至2022年,五大上市险企1月份合计保费同比增速依次为14.3%、6.4%、6.26%、1.86%,整体来看,近四年增速下行趋势明显

魏键祺/制图

# 10省市将数字人民币纳入金融“十四五”标准研制有望提速

■本报记者 李冰

数字人民币正成各地金融“十四五”发展规划中的“热词”。

日前,重庆市发布《重庆市金融改革发展“十四五”规划(2021-2025年)》指出,争取开展法定数字货币试点,探索数字人民币的国际应用场景。

《证券日报》记者梳理发现,自2021年6月份以来,数字人民币渐成各地金融“十四五”规划高频词汇。具体包括:江苏、浙江、福建、上海、深圳、广州、天津、西安、海南、重庆等10省市。

其中,江苏在《江苏省“十四五”金融发展规划》中提到,支持苏州发挥数字人民币试点先发优势,发展壮大数字货币产业。并在规

划专栏15中单独提到探索交通、学校、医保、社保等领域数字人民币跨区域互联互通。

《深圳市金融业高质量发展“十四五”规划》表示,将开展数字货币研究与移动支付等创新应用,加快突破与数字货币钱包相关的移动支付和终端安全等关键技术,争取建设法定数字货币创新试验区,推动数字人民币国际合作和跨境使用;《海南省金融业“十四五”发展规划》则提出,将在全岛全域开展数字人民币试点。并探索具有海南自由贸易港特色的数字人民币应用场景,打造数字人民币生态体系。

对此,博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》指出,数字人民币是一项重要的基础性金融创新,未来可能会引发一系列

产业连锁反应,所以优先占位把握风口十分重要;另外,数字人民币天然适用于普惠金融服务。在各地切实落实服务乡村和普惠金融等民生工程中起到重要作用。

零壹研究院院长于百对《证券日报》补充道,对于未进入试点的城市,尽早开展试点,能推动区域内相关金融机构和企业参与数字人民币的生态之中,也能在数字金融的发展中取得有利地位。

数字人民币标准研制也有望提速。在2022年2月份,四部门印发《金融标准化“十四五”发展规划》中明确,稳妥推进法定数字货币标准研制,并用一个章节内容详细阐述了法定数字货币的标准要求。

安信证券发布研究报告认为,《规划》的发布,让数字人民币再迎

重磅政策,标准研制有望提速。

在易观高级分析师苏筱芮看来,标准的研制能够强化法定数字货币的安全性;同时能够推动法定数字货币在发行、流通和回笼各环节的流程统一,便于后续按需进行调节和管理。从上述层面看,数字人民币标准研制落地将会提速。

王蓬博认为,值得关注的是,数字人民币在商业化方面如何和现有支付产业链有效结合,进而推动创新性服务的发展,以及相应公司如何盈利等。

事实上,随着数字人民币(试点版)APP火热上架,以及业务试点的稳步扩大、应用场景的“遍地开花”,尤其是伴随高频民生应用场景的逐步接入,数字人民币正在加速融入大众生活。刚刚过去的

春节假期中,已经成为新的消费热点。仅以美团对外公布数据来看,截至2月7日,春节假期7天内,美团平台日均数字人民币交易笔数环比节前一周增长了56.40%;美团平台日均数字人民币交易金额环比节前一周增长了68.54%。

苏筱芮表示,展望未来,预计在试点地区范围持续扩容的同时,将有更多用户参与进来。在场景方面,有望逐步延伸至大额支付、跨境支付等领域。

“数字人民币后续也将进一步扩大试点测试应用场景覆盖面,实现特定试点区域内的应用场景全覆盖。另外,数字人民币相关的法律法规和标准制定也是在数字人民币稳步试点过程中的重点。”于百程认为。

# 资本不断涌入数字人赛道 红杉中国独家投资次世文化

■本报记者 李文 见习记者 张博

近日,红杉中国独家投资虚拟数字人生态公司次世文化引发关注。据不完全统计,2021年全年,虚拟数字人相关投资有27笔。截至2022年2月17日,年内虚拟数字人相关投资已有7笔,由此可见,有关虚拟数字人的投资热情不断升温。

## 红杉中国初探数字人赛道

2月15日,次世文化宣布于近期完成了A3轮融资,由红杉中国独家投资。据了解,次世文化是一家虚拟数字人生态公司,2018年以来在明星虚拟形象、超写实虚拟人、智能化虚拟人及品牌数字IP形象等多方向打造了众多行业标杆案例,推出过超写实虚拟KOL“翎Ling”、国内首个虚拟DJ“Purple”等数字人。

2021年,次世文化在三个月内连续完成了两轮近千万美金的融资。7月份,次世文化完成500万美元A轮融资,由创投伙伴CCV领投,

顺为资本跟投。10月份,次世文化获网易战略领投A+轮融资,劲域资本、顺为资本、创投伙伴CCV跟投。

值得一提的是,次世文化还计划未来推出“用户数字身份生成系统”。借由该系统,普通用户将能自主创造独一无二的数字身份。按照规划,每个人的数字身份将能够跨越不同应用平台间的隔阂,成为用户的通用形象。

从投资方来看,红杉中国合伙人郑庆元针对此次独家投资表示:“尽管元宇宙相关的基础技术还在不断发展,但是现阶段我们还处于元宇宙商业模式爆发的前夜,产品和场景的缺乏成为一个明显痛点。我们相信次世文化和创始人陈燕能够更好地推动虚拟人产业的发展,丰富元宇宙产品。”

记者注意到,2021年,红杉中国就已参与虚拟数字人赛道,旗下红杉中国种子基金参与了AI内容生产系统开发商诗云科技的天使轮以及Pre-A轮融资;元宇宙创业公司像衍科技的天使轮融资。

诗云科技与像衍科技的业务

领域均是“利用AI生成虚拟内容”。诗云科技依托深度学习、强化学习以及3D建模等技术,构建可一套完整的内容生产系统,用AI生成的方式替代摄像头,革新内容创作方式,让人大可以用更低成本的方式完成视觉内容创作,目前产品有虚拟形象、图片换脸等。

## 今年已吸引7笔投资

去年开始,虚拟数字人市场被资本持续看好,相关投资层出不穷。《证券日报》记者据天眼查数据不完全统计,2021年全年,虚拟数字人相关投资有27笔,融资金额从数百万元人民币到数千万元美元不等。截至2月17日,年内虚拟数字人相关投资已有7笔。

顺为资本、GGV纪源资本、金沙江创投、海纳亚洲创投基金、经纬创投等VC、PE机构纷纷布局,例如顺为资本去年参与了次世文化的A轮及A+轮融资,今年1月份独家投资了虚拟生命AI驱动技术服务商慧夜科技数百万美元Pre-A轮

融资。

除了VC、PE机构外,互联网大厂和行业公司也是投资数字人赛道的主角。《证券日报》记者注意到,网易在此赛道相当活跃,在国内接连投资了专注于数字人的人工智能平台公司小冰、虚拟数字人及虚拟时尚研发商悦星承以及次世文化,网易还在海外投资了3D虚拟人物社交平台IMVU和制作3D虚拟化身公司Genies。另外,字节跳动也在此赛道布局,通过关联公司先后投资虚拟偶像女团A-SOUL和布局XR赛道的李未可。

值得一提的是,一家涵盖技术开发、内容制作、IP孵化运营等多领域的虚拟偶像平台型服务商万像文化在2021年内接连获得3笔融资,海纳亚洲创投基金、Porsche保时捷等参与投资。同时,字节的字节跳动也在此赛道布局,通过关联公司先后投资虚拟偶像女团A-SOUL和布局XR赛道的李未可。

除了VC、PE机构外,互联网大厂和行业公司也是投资数字人赛道的主角。《证券日报》记者注意到,网易在此赛道相当活跃,在国内接连投资了专注于数字人的人工智能平台公司小冰、虚拟数字人及虚拟时尚研发商悦星承以及次世文化,网易还在海外投资了3D虚拟人物社交平台IMVU和制作3D虚拟化身公司Genies。另外,字节跳动也在此赛道布局,通过关联公司先后投资虚拟偶像女团A-SOUL和布局XR赛道的李未可。

于相对早期阶段,但全球数字化和虚拟化的发展趋势已经是相对明确,尤其是新一代年轻人对于虚拟消费和数字经济的接受度非常高,用户需求也相对明确,所以这一赛道长期向好,市场潜力巨大。二是部分场景已得到检验。虚拟数字人赛道本身具有足够的科技含量,符合AI多模态融合升级的大趋势,同时目前应用场景已经较为丰富,其中虚拟偶像、虚拟主播等场景在技术可行性和商业变现路径等方面都已得到市场检验。三是2021年兴起的元宇宙概念进一步促进虚拟数字人赛道的发展。

中国移动通信联合会元宇宙产业委员会执行主任于佳宁对《证券日报》记者表示,虚拟数字人是元宇宙投资的一个重要方向,各大投资机构入局的节奏加快、规模攀升是可以预见的趋势。未来随着技术的发展,数字人将突破原有技术的限制,在表情、肢体、服装等细节上实现超高精度构建,形象越发逼真。同时,在AI的完善下,数字人将变得更加智能,可根据实时信息给出更多个性化反馈。

# 12家百亿元级私募 逾120只产品临收盘线 期货策略成年内大赢家

■本报记者 王宁

近日,百亿元级私募旗下相关基金临近收盘线的消息备受关注。《证券日报》记者根据私募排排网最新统计发现,截至目前,合计有12家百亿元级私募旗下逾120只产品临近收盘线,其中,有公司临近收盘产品数量更是多达近50只;同时,还有多家头部量化私募相关产品出现大幅亏损,其中,千亿元级量化私募旗下产品也在预警区间。

一方面是百亿元级私募相关产品难逃业绩大幅回撤,另一方面则是进入2月份,有四家私募跻身百亿元级阵营,至此,百亿元级私募总量已达115家。其中,量化策略私募数量达29家,占比25%。

## 百亿元级量化私募增至29家

进入2月份,京沪深三地私募圈传来佳音,洛书投资、磐泽资产、康曼德资本和复胜资产管理规模纷纷突破百亿元。截至目前,百亿元级私募数量已达115家,其中,洛书投资为第29家百亿元级量化私募。

私募排排网统计数据显示,自去年9月份国内量化私募收益率整体回撤开始了,进入2022年,由于A股市场风格不断切换,量化私募收益率持续回撤。

在市场震荡之际,私募管理规模逆势增长是值得关注的。从2月份新晋百亿元级阵营的4家私募来看,除洛书投资为第29家百亿元级量化私募外,磐泽资产、康曼德资本、复胜资产3家管理人以股票多头的身份跻身其中。

与此同时,虽然百亿元级私募阵营有所扩容,但今年业绩表现并不尽如人意。私募排排网数据显示,截至目前,有业绩记录的百亿元级私募今年以来平均收益率为-5.11%;在29家百亿元级量化私募中,仅有千象资产、洛书投资、黑翼资产3家取得正收益。百亿元级私募正收益占比仅为10.34%,且策略均以管理期货为主。

期货策略何以成为年内最大赢家?北京某百亿元级私募人士告诉记者,今年以来,国际大宗商品市场龙头品种不断走高,尤其是油价节节攀升,相关能源化工类品种紧随其后,商品期货市场受益明显,相关基金也取得不错收益,除了管理期货策略的私募外,公募市场的商品基金也是独具一格,多个交易日持续霸屏榜首。

另有私募人士表示,由于与股债市场相关性低,在股市低迷之际,CTA策略恰好可以把握趋势行情,因此相关产品业绩表现更亮眼,CTA策略也被称之为“危机阿尔法”。管理期货策略在年内之所以“一枝独秀”,则由于开年以来大宗商品市场整体呈现上涨行情,市场活跃度有所提升。能源化工、有色金属、农产品及黑色系等板块短期均走出连贯趋势,CTA策略整体表现较好。

## 多家百亿元级私募旗下相关产品预警

记者发现,在A股波动加剧背景下,包括股票多头和量化策略在内,超千只产品出现了阶段性收益下滑,其中,多家百亿元级私募旗下的相关产品,部分处在预警区间,部分更是低于收盘线。

据了解,在这些临近收盘线的百余只私募基金中,有公司涉及的产品竟多达近50只,还有管理规模在千亿元的量化私募也未幸免。

根据第三方数据显示,包括东方港湾、泰润海吉、融葵投资、宁波幻方量化、汉和资本、映雪资本、淡水泉、林园投资、希瓦私募、正圆投资、趣时资产等在内的多家百亿元级私募,合计逾120只产品自成立以来的收益率低于-20%,处在预警线以下。

记者据此向多家百亿元级私募相关人士求证,他们表示,年初以来,股市波动较大致使部分产品业绩出现了不同程度的回撤。不过,由于部分产品在设立之初未设置收盘线,因此,自成立以来的收益率低于-30%且还有数据收录,但并不影响正常运行。

值得一提的是,近日,百亿元级量化私募赫富投资旗下相关产品触及预警线,公司第一时间做出了回应,称目前公司经营情况很稳定,已对回撤较大的产品做了降仓处理,并进行了更强的风险控制,敞口压得更紧。“放眼全年投资,虽然开局不利,但全年应该不会太差”。

据了解,在具体应对处理上,赫富投资已于2月8日起将该产品的管理费调整至0%,并决定该产品未来在没有回到净值1之前不再收取管理费用。同时,在2月10日以后以自有资金跟投的方式,跟投母基金500万元。

记者了解到,同样作为头部量化私募出现大幅亏损的还有九坤投资。今年1月份,在不考虑杠杆因素的情况下,九坤投资旗下美元基金“Ubiquant Asia Pacific Quantitative Hedge Fund”平层收益回撤超7%,叠加杠杆后,总体收益回撤近40%,总体管理规模近2亿美元。

九坤投资相关人士告诉《证券日报》记者,1月份该产品大幅亏损主要在于于超额回撤和市值敞口暴露,从去年四季度以来,A股波动加剧,市场环境剧烈变化,多个行业板块出现巨大反转,在这种极端的市场行情下,不管是公募基金还是私募基金业绩都表现不佳。“在基金后续运作中,我们将保持对风险因子暴露的更严格管控。基于对策略组合的长期信心,公司已于今年2月4日以自有资金3000万美元进行申购。同时,国内量化产品不加杠杆,业绩不受影响”。

九坤投资表示,量化投资本身具有周期性波动。相比于过去几年,超额阿尔法的波动性出现了提升,在杠杆模式下,这一点更加凸显。过去,在市场调整阶段,投资人一直给予信心与支持,面对此次净值回撤,公司会与投资者进行充分沟通,该项工作已经开展且在未来持续,就投资人的疑问进行全部解答。