



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

保险行业监测月报

债市

- **新发债**——本期无新发债。
- **债市波动**——本期无债市异常波动。
- **债务到期情况**——本期无债务到期。

行业

- **行业政策**——《资管新规》落地

【点评】近年来，保险资管业务规模日益壮大，保险资管行业正在成为中国金融市场上的重要力量，资管新规更是把保险资管机构与银行、信托、证券、基金、期货、金融资产投资公司等金融机构置于同一起跑线上，这有助于改善保险资管机构的市场地位，促进其与其他金融机构在市场上进行公平竞争。

- **行业动态**——对外开放或促使保险业迎来新格局

【点评】此次对外开放将利好资本市场。随着保险市场的开放，将有包括外资在内大量更多元的保险资金进入市场，这有利于资本市场平稳健康运行，并促进国民经济的发展。

- **行业动态**——银保监重点惩治车险和农险乱象

【点评】银保监称，下一步将继续深入分析金融乱象成因，进一步加强补齐制度短板工作，从根本上、源头上遏制金融乱象的发生；始终坚持强监管严处罚的执法导向，提高监管能力，增强执法科学性；以罚促改、惩前毖后，切实维护市场秩序，保障金融稳定。

企业

- **信息披露**——2017 年四大上市险企年报显示：优势扩大，强者恒强

【点评】2017 年，在金融去杠杆的大环境下，资金环境开始明显趋紧，保单销售压力迅速上升。中国四大上市险企年报显示：四家公司价值在压力之下仍然稳步增长之势，可以说带给保险行业极大信心。

- **监管处罚**——昆仑健康违规股权清退已逾期 32 天

【点评】尽管昆仑健康方面否认公司存在实际控制人，但四家“深圳系”公司股东对其持股比例明显较高。原保监会勒令其清退的股权主要为“深圳系”股东持有。目前，由于缺少符合监管要求的新股东，昆仑健康的股权清退情况不容乐观。



一、本期行业债券市场情况

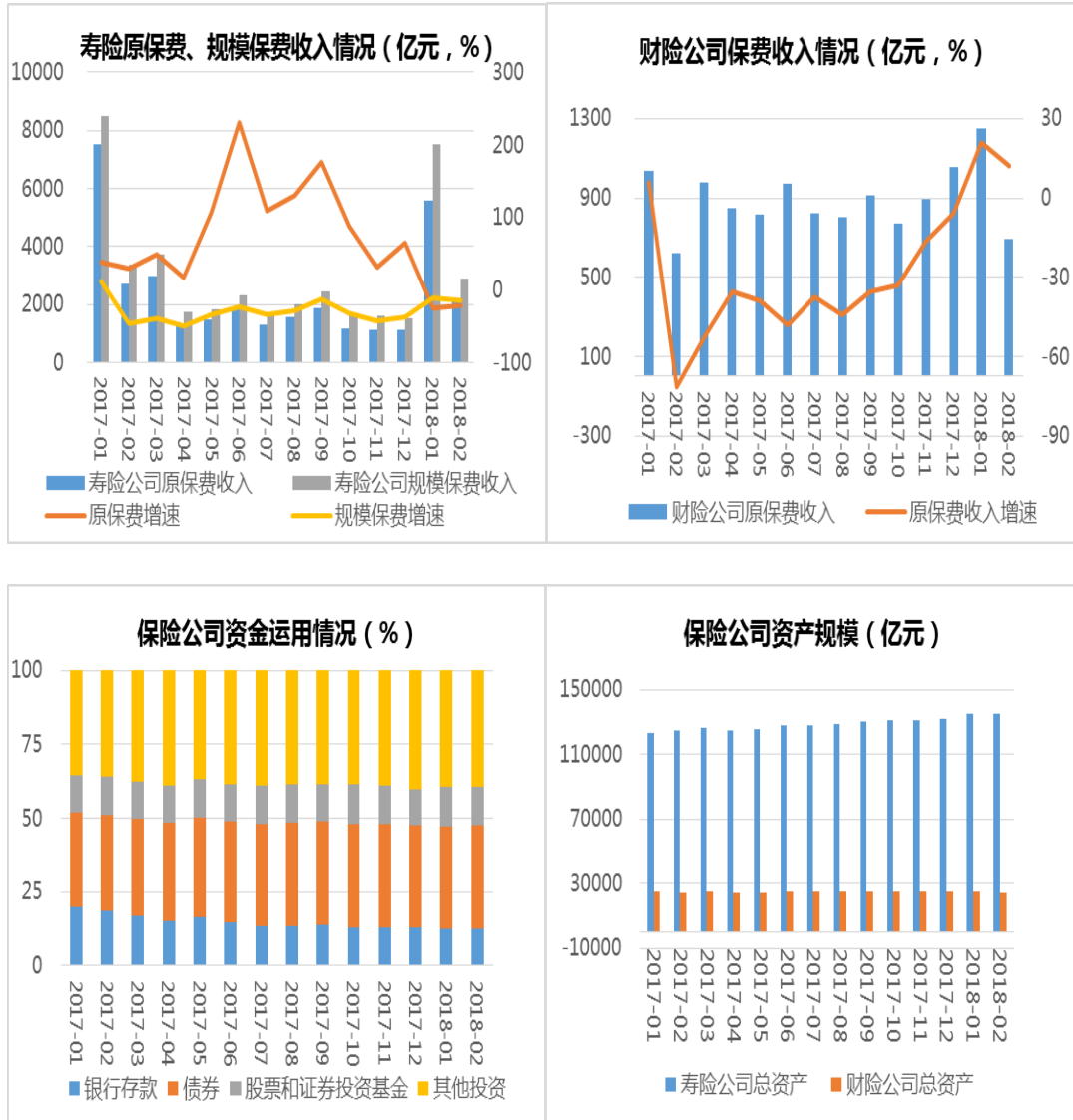
(一) 新发债券统计

本期无新发债。

二、本期行业情况

(一) 行业数据

图 1 保险行业主要指标



数据来源：中国保监会，大公整理

寿险公司保费收入方面，在监管趋严加之销售乱象整治的背景下，寿险公司原保费收入和规模保费收入均出现不同程度的下滑，2018年2月，寿险公司原保费收入和规模保费收入分别为2156.70亿元和2877.87亿元，同比分别下降21.03%和15.04%。财险公司保费收入方面，2月，我国财险公司原保费收入为694.82亿元，同比增长12.37%。

保险公司资产规模方面，截至2018年2月末，我国保险行业资产总额共计16.89万亿元，较年初增长0.81%，其中寿险公司总资产为13.48万亿元，较年初增长2.03%；财险公司总资产为2.43万亿元，较年初下降2.77%。

保险公司资金运用情况方面，截至2018年2月末，我国保险行业资金运用余额为

15.00 万亿元，较年初增长 0.53%，其中银行存款、债券、股票和证券投资基金、其他投资的占比分别为 12.72%、34.94%、12.85%和 39.49%，其他投资仍是我国保险行业资金运用的主要投向。

（二）行业政策

要闻 1：《资管新规》落地

2018 年 4 月 27 日，人民银行、银保监会、证监会与外汇管理局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“《资管新规》”）。《资管新规》的正式发布对我国金融机构与金融市场的规范发展具有深远影响。

《资管新规》明确了资管业务的定义、产品范围及分类标准；明确了标准化债权类资产和非标准化债权类资产范围，提高了合格投资者的界定标准。同时，打破刚性兑付，规范资金池业务，消除多层嵌套和通道业务，实现穿透式监管。长期来看，《资管新规》的出台有助于各家金融机构充分发挥自身优势，通过打造各自的核心竞争力促进资管行业稳定健康发展。（资料来源：和讯网）

【点评】近年来，保险资管业务规模日益壮大，保险资管行业正在成为中国金融市场的重要力量，《资管新规》更是把保险资管机构与银行、信托、证券、基金、期货、金融资产投资公司等金融机构置于同一起跑线上，这有助于改善保险资管机构的市场地位，促进其与其他金融机构在市场上进行公平竞争。

（三）行业动态

要闻 1：对外开放促使保险业迎来新格局

在 4 月 8 日至 11 日召开的博鳌亚洲论坛 2018 年年会上，人民银行行长易纲宣布：中国对外资经营金融的限制将基本放开，放宽银行、证券和保险行业外资股比限制等重大措施将加速落地。保险业对外开放的内容包括：人身险公司外资持股比例上限放宽至 51%，3 年后不再设限；允许符合条件的外国投资者来华经营保险代理业务和保险公估业务；放开外资保险经纪公司经营范围，与中资机构一致；全面取消外资保险公司设立前需开设两年代表处要求。

在接下来的几个月中，将会有外资进入保险代理和保险公估领域，外资保险经纪公司也将与中资保险经纪公司一样，在经营范围上拥有同等权益。（资料来源：和讯网）

【点评】随着保险市场的开放，将有包括外资在内大量更多元的保险资金进入市场，有利于资本市场平稳健康运行，促进国民经济的发展。

要闻 2：银保监会一季度重点惩治车险和农险乱象

银保监会官网 4 月 20 日消息，2018 年一季度，银保监会针对公司治理不健全、违反宏观调控政策、交叉性金融产品违规套利、侵害金融消费者权益、编制提供虚假保险资料等乱象开展治理工作。

银保监会在整治金融乱象执法实践中切实执行对违规机构和责任人员“双罚”原则，前三个月共处罚银行业、保险业机构 646 家次，罚没合计 11.58 亿元，责令停止接受新业务 12 家次。处罚责任人员 798 人次，罚款合计 2861.85 万元，取消任职资格及禁止从业 107 人。

在查处金融领域重大案件方面，2018 年一季度，银保监会依法对安邦集团实施接管，重点惩治严重扰乱车险、农险市场秩序的违法行为，严肃查处浦发银行成都分行违规发

放贷款案、邮储银行甘肃武威文昌路支行违规票据案、陕西和河南银行业金融机构质押贷款案等大案要案。(资料来源:和讯网)

【点评】银保监会称,下一步将继续深入分析金融乱象成因,进一步加强补齐制度短板工作,从根本上、源头上遏制金融乱象的发生;始终坚持强监管严处罚的执法导向,提高监管能力,增强执法科学性;以罚促改、惩前毖后,切实维护市场秩序,保障金融稳定。

要闻 3 : 银保监会召开中小银行及保险公司公司治理培训座谈会

2018年4月16日至17日,银保监会召开座谈会,总结分析公司治理经验与问题,明确下一步工作目标和治理重点。

会议指出,银行保险机构要切实按照党中央决策部署,持续健全法人治理结构,加快探索具有中国特色的现代金融企业制度,不断提高公司治理有效性,真正实现从高速增长向高质量发展转变。一是进一步深化银行业和保险业党的领导和党的建设,积极探索党组织发挥领导核心和政治核心作用的具体途径和方式。二是严格规范股权管理,坚持长期稳定、透明诚信和公平合理三条底线。三是加强董事会建设,明确董事会职责定位,加强董事履职能力建设,建立健全各专门委员会。四是明确监事会法定地位,优化结构,改进监督方式,做实监事会功能。五是规范高管层履职,切实加强高管层履职约束,推进市场化选聘职业经理人制度建设。六是完善发展战略规划,明确战略定位,加强发展战略管理,坚持改革创新,保持发展战略的相对稳定性。七是加快建立有利于可持续发展的战略目标实施的业绩考核机制,严格执行薪酬延期支付制度,积极探索符合实际的多样化的激励方式。八是完善风险管理机制,加强全面风险管理,坚持审慎的会计准则,强化风险合规意识。九是勇于承担社会责任,大力发展普惠金融、绿色金融,加强金融消费者权益保护。十是持续加强公司治理监管,确保银行和保险机构党组织发挥把方向、管大局、促落实作用,切实推动银行业和保险业公司治理水平不断提升。(资料来源:银保监会)

【点评】此次座谈会重点在于中小银行和保险公司的治理问题,主要包括:一些机构的股权关系不透明不规范、股东行为不合规不审慎、董事会履职有效性不足、高管层职责定位存在偏差、监事会监督不到位、战略规划和绩效考核不科学等。

要闻 4 : 15 家保险中介去年盈利 1.46 亿元

截至2018年4月18日,已经有15家保险中介机构披露了2017年的年报。数据显示,这15家机构的营业收入全部实现增长,平均涨幅为75.24%;从归属于挂牌公司股东的净利润来看,15家保险类公司中有13家实现盈利,15家公司净利润平均增长86.5%。净利润的大幅增长得益于各家保险中介此前在互联网的布局,互联网金融对传统金融业务带来了革命性的改变,直接重构保险业的产品结构和销售渠道,未来甚至会形成保险行业的新生态。

保险中介行业的快速发展是保险公司专业化经营的必然趋势,保险中介市场未来依然有很大发展空间。由于目前的代理人制度成本过高且难以管理,保险行业产销分离将是顺势而为,未来保险企业重心将是设计产品,销售则由保险中介完成。(资料来源:和讯网)

【点评】在产销分离的大势之下,保险中介市场未来有很大的发展空间,同时,保险中介机构良好的业绩也对资本产生了较大吸引力。此外,与申请保险公

司牌照相比，保险中介的门槛相对较低，不排除部分企业以中介为切入点曲线进军保险业。

要闻 5：原保监会主席项俊波被提起公诉,任职期间曾多次受贿

2018年4月16日，最高人民检察院发布公告称，江苏检察机关依法对原保监会党委书记、主席项俊波涉嫌受贿案提起公诉。在公诉词中，项俊波被指控利用其在央行、农行及保监会的职务便利，为他人谋取利益，通过其他国家工作人员职务上的行为，为他人谋取不正当利益，非法收受他人巨额财物。法院将以受贿罪追究其刑事责任。

2018年全国保险监管工作会议曾四次提及项俊波，分别为“项俊波严重违法违纪给行业带来的恶劣影响”、“坚决肃清项俊波流毒”、“坚决肃清项俊波案件的恶劣影响”和“彻底肃清项俊波流毒”，显示了保监系统重塑焕然一新保险监管的决心。（资料来源：和讯网）

【点评】项俊波落马后，原保监会曾多次就项俊波违法乱纪事件召开批评会议，这显示了银保监今后一个时期的主要任务：加强监管，治理乱象，补齐短板和防控风险。

要闻 6：银保监批准第 87 家人身险公司开业

近日，银保监下达批复，同意国宝人寿开业。国宝人寿成为第 87 家开业的人身险公司，也是四川首家拥有全国性寿险牌照的公司。

统计显示，2017年至今，累计有 17 家保险公司获批开业，4 家保险公司获批筹建。其中，15 家开业的险企包括和泰人寿、华贵人寿、爱心人寿、招商局仁和人寿、三峡人寿、北京人寿、国宝人寿七家传统寿险公司，众惠财产相互保险社、信美人寿相互保险社、汇友建工财产相互保险社三家相互保险公司，人保养老和人保再保险两家人保系公司，广东粤电和中远海运两家自保公司，以及复星联合健康、太平科技保险和永诚资管三家公司。（资料来源：和讯网）

【点评】随着国宝人寿的开业，中国寿险业将迎来发展黄金期，一方面，持续发展的行业前景和寿险业的金融属性将持续吸引新鲜资本流入。另一方面，寿险业马太效应加剧，2012~2016年，我国寿险业原保险保费增长 1.2 万亿元，同时，寿险公司代理人渠道呈现出爆发式增长，招募到的新增人力增长接近 90%。

三、本期企业动态

(一) 信息披露

1、2017 年四大上市险企年报显示：优势扩大，强者恒强（正面）

2017 年，在全行业强监管、严合规背景下，中国四大上市险企（平安人寿、中国人寿、太保寿险和新华人寿），仍呈现价值稳步增长之势，带给行业极大信心。

2017 年，四大上市险企领先行业，稳步发展。2017 年年报显示，平安寿险实现规模保费 4535.57 亿元，中国人寿实现保费收入 5119.66 亿元，太保寿险实现保费收入 1756.28 亿元，新华保险实现保险业务收入 1092.94 亿元。价值指标、结构指标和代理人队伍指标对比方面，四大险企呈现出高价值、优结构和强队伍的特点，蕴含着未来高质量稳增长中，强劲且有力的支撑；值得关注的是，对比四大险企三大指标，平安人寿都位居领先。同时，四大险企具有较为明显的竞争优势，在交叉销售、协同营销、资源共享和发展保险科技方面都有亮眼表现。（资料来源：和讯网）

【点评】2017 年，在金融去杠杆的大环境下，资金环境开始明显趋紧，保单销售压力迅速上升。中国四大上市险企年报显示：四家公司价值在压力之下仍然稳步增长之势，可以说带给保险行业极大信心。

(二) 监管动态

1、昆仑健康违规股权清退已逾期 32 天（负面）

昆仑健康保险股份有限公司（以下简称“昆仑健康”）于 2017 年 12 月 15 日被原保监会勒令清退部分违规股权，主要由于深圳市宏昌宇企业管理咨询有限公司等 7 家公司在投资入股昆仑健康的过程中，提供虚假财务报告，资金来源及股东关系陈述不实。同时，原保监会责令昆仑健康三个月内引入合规股东，在引资完成前不得向违规股东退还入股资金，确保公司偿付能力充足，维护公司稳定经营，切实保护投保人利益。

截至 2018 年 4 月 18 日，昆仑健康的违规股权清退期限已逾期 32 天，但公司负责人否认因违规股权清退逾期而被银保监约谈，并表示公司在新股东引入方面如有新进展会及时对外披露。（资料来源：和讯网）

【点评】尽管昆仑健康方面否认公司存在实际控制人，但四家“深圳系”公司股东对其持股比例明显较高。原保监会勒令其清退的股权主要为“深圳系”股东持有。目前，由于缺少符合监管要求的新股东，昆仑健康的股权清退情况不容乐观。

四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信保险业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。