

中国保险业协会：从四方面落实“保险姓保”

证券时报记者 潘玉蓉

昨日，2016年中国寿险业十月前海峰会在深圳举行。本次前海峰会由中国保险业协会、深圳市前海管理局主办，前海金控等协办。中国保监会副主席黄洪、中国保险行业协会会长朱进元等人出席会议，各寿险公司负责人以及国内外资产管理公司代表参加会议。

本次会议的主题是“复杂利率环境下的挑战与应对”。寿险业务由于具有长期的属性，而我国寿险公司处于发展初级阶段，盈利模式较为单一，对于利差的收益高度依赖，一些寿险公司利差对于整体利润贡献度甚至超过了100%。行业整体对于利率变化极为敏感。

中保协在会上发布的《中国寿险业复杂利率环境下的挑战与应对》课题报告称，复杂利率环境下，全行业应该贯彻“保险姓保”的理念，从盈利模式、负债、资产和资产负债管理四个角度入手。比如，全行业需要以利率下行为契机，加速回归长期储蓄和长期保障的本源，摆脱对利差模式的高度依赖。

中保协表示，在负债端，寿险公司应摆脱对短期储蓄型理财产品的过度依赖，提升长期产品的开发力度和销售比重；在投资端，应该努力调整资产周期、调整资产配置和拓宽投资渠道；从资产负债管理的角度，寿险公司应强化管理意识，动态调整管理策略，适当有效错配，赚取适当收益。

据悉，该报告形成过程中对中国人寿、平安人寿、太平洋人寿、泰康人寿、生命人寿等行业内16家公司进行了访谈，对寿险行业面临的利率风险做出了全面概述后，也给出了相关思路。

报告显示，当前利率环境让寿险公司过去以利差为主导的盈利模式受到了极大的冲击。比如，对于寿险公司的存量业务，利率下行导致负债上升，公司利润和偿付能力全面承压。而利率变化对负债影响具有滞后性，这给公司决策带来了难度。

因此，增量业务如何应对利率风险，体现了寿险公司的战略选择。“一些对于利率周期的判断比较有前瞻的公司，如果自身对利率风险管理比较好，有可能在竞争对手业务调整的时候，实现弯道超车。”一位参会人士表示。

在资产端，利率下行使得寿险公司的到期资产和新增资产的投资收益降低，进而降低了整体投资收益率。

复杂利率环境对于资产负债管理也提出了更高要求。人保寿险一位人士表示，“如果片面强调资产负债间的匹配，则很可能在减少波动性的同时，也锁定了较低的收益率。”

根据发达国家的经验，在利率下行周期，寿险公司逐渐减少对利差依赖程度，从长期来看是对应复杂利率环境的根本途径。与此同时，有效管理负债成本应该成为寿险公司的战略重点，因为在海外市场，利差损往往是寿险公司经营不善破产的罪魁祸首。