

各路资本密集涌入 中国再保险市场快速升温

■ 本报记者 李致鸿

近日,社会资本将联手设立前海再保险公司以及安联等外资巨头有意在中国申请再保险牌照的消息,引发了业内对国内再保险市场的高度关注。业内认为,国内再保险市场具有广阔的发展前景和潜力,而随着政策的开闸和市场需求的不断增加,各路资本将齐聚国内再保险市场。

国内再保险市场 吸引各路资本

目前,国内现有专业再保险市场主体仅有10家,而中资法人再保险机构只有中国再保险(集团)股份有限公司及其旗下子公司,其余主体均为外资再保险公司的在华分公司。

不过,国内再保险市场的格局正随着各路资本的纷至沓来而发生变化。近日有消息称,深圳市前海金融控股有限公司、中国邮政集团公司等7家公司宣布,将联手发起设立前海再保险公司,注册资本为30亿元;与此同时,有消息称,德国安联等外资保险巨头也有意在中国申请再保险牌照。

其中一家公司的相关人士向《中国企业报》记者透露:“我们看好国内再保险市场的发展前景,相信设立前海再保险公司能够为公司带来长期收益。前海再保险公司将以前海再保险中心为依托,推动前海发展成为区域性再保险中心。”

一家早已进入中国内地保险市场的国际再保险公司高层人士更是对《中国企业报》记者表示:“中国再保险市场的变化加快了我们在华发展的脚步,我们将会考虑在上海设立分公司。”

“国内再保险市场前景广阔,但当前开拓有限。随着顶层设计的完善和市场需求的增加,无论是国内资本还是国际资本都希望能够从中获利,因此各路资本都在‘蠢蠢欲动’。”一家中外合资保险公司中层人士对《中国企业报》记者说。

政策开闸与需求增加 成推力

“其实,之前各路资本对国内再保险市场已有意向,只是现在才真正



王利博制图

开始运作。”中国保险学会理事吴海波对《中国企业报》记者说道。

据了解,此前中国人保及中国人寿曾有组建再保险子公司的想法,但后来由于一些原因而搁置。

谈及此时国内再保险市场资本涌动的原因,吴海波表示,“保险业‘新国十条’的发布是加快国内再保险市场发展的重要原因。”

在2014年8月国务院发布的保险业“新国十条”中明确提出,加快发展再保险市场,增加再保险市场主体,发展区域性再保险中心,加大再保险产品和技术创新力度。

北京律师协会保险专业委员会委员李滨告诉《中国企业报》记者:“保险业‘新国十条’中对于再保险方面的表述,意味着政策开闸,高层期待再保险市场的进一步发展。‘加快再保险市场发展,增加再保险市场主体……’为各路资本提供了在再保险市场一展拳脚的机会。”

同时,李滨表示:“我国大型工程项目的增加,如核电、水利、高铁等,客观上加大了对国内再保险市场的

需求。这些工程项目往往具有大型风险和特殊风险,需要通过再保险提高保险保障力度。除此之外,国内频发的自然灾害也需要尽快完善国内再保险市场。”

“一方面是政策的开闸,另一方面是市场需求的不断增加,国内再保险市场消息频传自然不难理解。”吴海波说道。

国内再保险市场 潜力巨大

对外经贸大学保险学院教授王稳在接受《中国企业报》记者采访时表示:“国内再保险市场前景广阔,潜力巨大。在通常情况下,再保险保费会随着原保险保费的增加而水涨船高。”

根据保监会官网发布的《保险统计年度报告》,2004年至2014年的十年间,我国原保险保费收入从0.43万亿元增长到2.02万亿元,年均增长率达16.7%,中国已成为全球第四大保险市场和最重要的新兴保险市场。而

主流投行根据保险业“新国十条”的目标推算,2020年,我国再保险市场空间将达到3365亿元,相较2014年底将有至少2.3倍的发展空间。

事实上,再保险市场的发展水平,已成为衡量一个国家或地区保险市场发达与否的重要标志。王稳坦言:“再保险市场是我国保险市场发展中心必不可少的一部分。如果国内再保险市场始终发展迟缓,那么中国的保险市场就不可能成为世界上发展最快、最大和最完善的保险市场。”

王稳表示,再保险公司对于资本实力、风险管控能力以及人才素质等方面具有较高的要求,而我国再保险市场起步晚、发展慢,国内保险公司与国外保险公司相比,在再保险市场上经验较少,运作并不成熟。因此,国内保险公司需要迎头赶上。

对此,吴海波建议,“国内保险公司需要虚心向国外保险公司学习,可以通过中外合资等方式发展再保险公司,培育再保险市场,从而建立再保险区域中心。”

投资 观察室

环保产业迎更大发展空间

■ 本报记者 李致鸿

柴静《穹顶之下》引发了公众对环保问题的高度关注。而作为备受聚焦的公共议题,近年来环保也一直是全国两会的热门,在社会各界热议环保话题的同时,环保板块也有着不俗的表现,菲达环保(600526)、先河环保(300137)、聚光科技(300203)等多只个股涨停,引起投资者关注。

日前,《中国企业报》记者就环保板块的表现,与中原证券研究所所长袁绪亚、民生证券首席策略分析师李少君、大同证券高级投资顾问张诚等业内人士进行了探讨。

《中国企业报》:环保板块全线爆发的原因是什么?

李少君:一是原任清华大学校长就任环保部副部长。环保部的高层人事变动表明决策层对于环境治理问题的重视,也使投资者看到了行业发展的积极政策支持;二是央行宣布降息,本次央行降息发生在两会前而非两会后,可见高层对于经济下行的托底力度和速度是超出市场预期的;第三,2月28日柴静发

布的雾霾调查《穹顶之下》引爆雾霾话题,引发社会开始再次深思环境为中国经济发展付出的巨大代价。

《中国企业报》:环保板块整体估值如何?

袁绪亚:环保板块大的方面可以分为大气治理、污水治理和固废治理三个子板块,而每一个子板块又细分出很多的下一级子板块。每个板块之间行业属性差距大,因为各子板块的估值差异很大。总体而言,环保板块整体估值历史看还处于合理的较低水平。

李少君:目前环保板块市盈率为43.25,处于历史中等水平,相对创业板,环保板块则处于估值低位,从行业轮动角度看环保板块估值水平仍有较大提升空间。

《中国企业报》:环保板块后市表现将如何?

李少君:尽管近几个交易日环保板块涨幅居前,但从2014年初至今,环保行业涨幅依然不及大盘整体。从行业看,环保板块涨幅也位列后半段。同时,从降息后包括地产、非银金融、银行等传统蓝筹的低迷表现看,自年初以来蓝筹股向成

长股的调整仍在持续,环保板块也将继续发力。

张诚:热点话题退潮后,环保股将面临集体回调,目前看空气治理、水务处理以及环境检测类公司的订单较为充足,但其股价已经透支业绩,公司的业务高速增长是保证其股价表现的关键。

《中国企业报》:机构投资者应如何把握本轮环保板块上涨的机会?

袁绪亚:本轮环保板块快速上涨在触发因素上具有一定的偶然性,且短期内上涨幅度大。因此,短期内,随着热点话题降温,这类过快上涨的板块具有估值回调压力。但是,污水处理板块和固废治理板块涨幅相对大气治理小得多,具有估值上涨的坚实基础,机构投资者可以重点关注污水处理和固废治理板块的股票。

李少君:应总体上把握五大投资主线:一是清洁替代能源,恰逢大超预期的气价并轨方案出台,天然气作为清洁能源,是治霾首选标的;二是煤炭清洁利用:煤炭等石化能源作为我国基础能源的现状短期难

有改观,实现煤炭、油气的清洁利用是治霾首要课题,任重而道远;三是大气治理:大气治理相关标的将率先受益;四是环境监测:通过严格标准、强化执法、税费征收等方式加大企业违法违规成本,使其对于外部环境造成的污染破坏内部化为自身生产成本将是未来环保部门工作重点;五是其它环保领域:固废、危废、污水、水务等其它环保板块也将受益于环境治理力度的加强、环保板块估值的提升。

《中国企业报》:2015年,环保板块有哪些投资机会?

袁绪亚:2015年,我们还是坚定看好环保板块:第一,相对很多产能过剩的行业,环保行业将会有更大的发展空间和更强的发展动力;第二,环保产业得到国家各种政策的大力支持,政策红利有望得以实现;第三,环保行业具有坚实的业绩基础;第四,估值仍较低。

张诚:环保是国家战略推动下的长期投资,从空气治理看,防风固沙、水务处理、土壤修复等相关公司存在长期机会,短期看等待回调为宜。

新三板投资前景引关注 万亿险资伺机入场

■ 本报记者 李致鸿

近日有消息称,多家险企正积极调研新三板并酝酿投资,业内认为,随着保险业自身市场化改革的推进和新三板交易情况、制度建设的改善,新三板有望迎来万亿险资入场。

险资投资新三板文件或年内出台

随着保险业“新国十条”的深化和落实,险资的运用空间得到了前所未有的释放。而近日,险资正在积极调研新三板并酝酿投资的消息更是引起了业内高度关注。业内人士认为,这意味着险资投资领域有望再度放开,同时新三板有望迎来万亿险资的入驻。

《中国企业报》记者向多位险企和新三板人士求证得知,不少险企的确正在对新三板进行调研,但最终是否会进行投资需要等待保监会的明文规定以及险资对新三板的调研结果。

一家大型险企监管部门负责人向《中国企业报》记者透露:“业内已经开始对新三板进行调研,乐观的估计是保监会放开险资投资新三板的文件年内就会出台,险资投资新三板是箭在弦上的事情。”

事实上,保险业“新国十条”中就明确提出,在保证安全性、收益性前提下,要创新险资运用方式,提高险资配置效率。鼓励险企通过投资企业股权、债权、基金、资产支持计划等多种形式,在合理管控风险的前提下,为科技型企业、小微企业、战略性新兴产业等发展提供资金支持。

某券商机构金融部经理也对《中国企业报》记者表示:“险资动用人力、物力来新三板调研,释放出了险资有望对新三板投资的乐观信号。虽然尚未看见保监会放开险资投资新三板的明确文件,但险资投资新三板已经是大势所趋。”

专家:投资新三板正当其时

对外经贸大学保险学院教授王稳在接受《中国企业报》记者采访时表示,“险资调研新三板并酝酿投资符合保监会‘新国十条’的改革精神,体现了一种市场化的趋势。同时,新三板情况的不断改善也是吸引险资的重要原因。”

数据显示,一年前新三板的挂牌企业数量仅300余家,而截至2015年1月末,新三板挂牌企业已逾1800家,总市值接近6000亿元。全国中小企业股份转让系统(新三板)副总经理高振营表示,2013年新三板交易额仅有8亿元,而2014年新三板交易额已经超过了130亿元。

不仅如此,新三板的市场制度建设也在不断完善。2月中旬,新三板数据汇总业务相关技术系统完成通过测试,公募基金、券商资管等特殊投资机构投资者可以正式投资新三板。同时,“三板成指”和“三板做市”等首批指数将于3月18日发布,届时新三板将正式迎来“看盘时代”。

知名财经评论员么志博对《中国企业报》记者表示,“险资此前没有表现出对新三板的兴趣,主要是因为新三板的交易情况并不活跃,市场认可度不高,同时新三板的市场制度建设并不完善,而险资有更佳的投资标的。现在,随着保险业自身的市场化改革以及新三板情况的不断改善,新三板已经开始被越来越多的投资机构关注与参与。可以说,险资投资新三板正当其时。”

“目前,新三板扩容速度加快,得到了众多资质良好企业的青睐,加之新三板的估值也开始提升以及未来并购或转板的预期,新三板已经受到了包括险资在内的更多投资机构的关注与参与。”香颂资本执行董事沈萌对《中国企业报》记者说道。

新三板企业期待险资进场

河南一家新三板企业董秘王晓艳告诉《中国企业报》记者:“我们非常欢迎险资调研并酝酿投资新三板,企业在新三板挂牌就是为了融资,而险资进入新三板将进一步改善新三板的交易情况,有助于企业融资,并提高市场对新三板的认可度,推动新三板的市场制度建设。”

沈萌认为,“险资投资新三板可以看作是对新三板的一种信心背书,而部分规模较大、前景较好、融资需求较高的新三板企业也可以通过吸引险资满足自己的需求。”

某券商新三板场外市场部经理对《中国企业报》记者坦言,“与险资自身相比,新三板对险资投资新三板更加积极,因此险资作为基石投资人起到增加市场对新三板信心的作用,新三板现在需要更多的明星企业。一旦险资进入新三板,将会为新三板带来万亿险资。”

一方面是新三板的期待,另一方面也是险资自身的考量。中国保险行业学会理事吴海波告诉《中国企业报》记者,“对险资而言,将拓宽险资的投资渠道,优化险资的资产配置,完善险资的风险管理,分享新三板的成长性。”

不过,王稳认为,新三板波动性比较大,风险性也比较大,险资需要格外注意。保监会在放开险资对新三板投资的同时,会对险资对新三板总的投资规模、单个企业的最大投资比例以及投资标的的范围等做出规定。