

中国太保 (SH601601, HK02601)
公司股票数据(截至2016年3月31日)

总股本(百万股)	9,062
A股	6,287
H股	2,775
总市值(人民币百万元)	231,968
A股	164,908
H股(港元百万元)	80,475
3个月最高/最低(人民币元)	
A股	27.97/22.48
H股(港元)	30.05/24.15

本期导读
● 专题介绍

中国太保在沪港两地召开 2015 年度业绩发布会暨新闻发布会 (第 2-4 页)

● 监管动态

规范中短存续期保险产品健康发展 守住不发生区域性系统性风险底线(第 5 页)

投资者关系日历

2016.5.9—2016.5.11

 里昂证券 2016 中国投资论坛
 成都

2016.5.16—2016.5.17

 汇丰银行 2016 中国投资峰会
 深圳

2016.5.24—2016.5.26

 摩根士丹利第二届中国峰会
 北京

2016.6.13—2016.6.15

 摩根大通第十二届全球中国投资峰会
 北京

投资者关系部

电话: 021-58767282

传真: 021-68870791

E-MAIL: ir@cpic.com.cn

地址: 上海市银城中路 190 号 40 层

邮编: 200120

联系人: 张艳艳

电话: 021-33961196

E-MAIL: zyy@cpic.com.cn

重要声明:

本公司依法履行证券监管部门以及证券交易所规定的披露义务。在任何情况下,本通讯中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本通讯中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本通讯的版权归本公司所有,属于非公开资料,未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人。

保费收入(单位:人民币百万元)

保费收入	3月累计	同比增长	3月单月	同比增长
产险公司	25,805	6.0%	8,924	7.1%
寿险公司	52,350	38.1%	16,010	29.9%

专题介绍

中国太保在沪港两地召开 2015 年度业绩发布会暨新闻发布会

2016 年 3 月 29 日上午,中国太保在上海、香港两地同时举行 2015 年度业绩发布会暨新闻发布会。来自境内外的 140 家知名券商、投行和基金公司的分析师和投资者以及境内外的 60 余家媒体参会,并与公司管理团队进行了充分的沟通。以下是本次年度业绩发布的主要问题问答摘要:

1. 车险市场化对公司经营模式及综合成本率的影响?

商改改革的落地有效促进了商业车险保费与风险之间更加精准的匹配。自主系数的应用和创新产品的引入对风险筛选、定价、资源配置、客户经营等方面都提出了很高的要求,市场竞争将进入一个多元化的时期。从去年商改情况来看,太保情况与全国类似,即量均保费较商改前下降,但综合成本率实现优化。太保在商改地区通过自主系数的应用、资源配置的优化及风险定价的合理使用,进一步优化了业务结构,剔除了劣质业务,车险综合成本率较 2014 年下降了 4 个百分点(主要来自于综合赔付率),整体优化幅度优于行业整体水平。当然,受量均保费减少的影响,公司保费增速有所放缓。

今后,公司将进一步精准定位目标客群,丰富营销手段,不断提升优质客户的获取和留存能力,同时在中后台优化资源配置和加强理赔管控,保持车险经营的成果:一是在品质管控方面,公司将充分利用在风险定价方面的优势,不断提升车险精准定价能力,保持业务品质的持续优化。二是在资源配置方面,继续向核心渠道、重点客户和重点区域进行倾斜,提升整体配置的效率和能力。三是在理赔管控方面,继续从关键环节入手,加强理赔的反欺诈,推进车险理赔减损,扩大盈利空间。四是在业务发展方面,我们积极抓住市场的增长点,加快新技术的应用,围绕“车+服务”,打造车的互联网的生态圈,提升整体新客户的获取能力,推动实现车险可持续的健康增长。

2. 公司负债成本和保单成本分别是多少?以及太保怎么看待利差损的问题?

从产品结构来看,公司一直坚持发展长期储蓄及风险保障类产品,分红和传统险占比达到 70%以上,总体产品负债成本还是比较合理的。我们也注意到低利率环境对公司经营可能带来的挑战。在机制方面,我们从 2014 年起对公司资产负债管理体系进行改革,把大类资产的配置权回归到了委托方,建立了以产品为原点的资产负债管理机制。在产品策略方面,以发展长期储蓄和保障性产品为核心,严格控制高定价利率产品,仅作一些阶段性销售。在经营管理方面,我们关注费用投入产出效率的改善,通过新技术的替代,对投产的效率进行不断的优化,提升整个公司的经营成效。在大类资产配置方面,面对当前低利率的市场环境,我们积极应对,提早做准备,尤其对非标资产的配置、固定收益、类固定收益资产配置方面加强研究,加强信用产品的挖掘和配置。在权益配置方面,我们会进一步丰富权益配置组合的策略,增强主动管理,进一步把握好市场的机会。此外,我们在海外投资上(包括对房地产配置等方面)也加强了研究。公司会高度重视低利率环境可能会给公司带来的风险和挑战,全力以赴,积极应对。

3. 去年下半年销售的产品的新业务价值率比较低,请介绍去年下半年销售的产品?

在费率市场化的大背景下,我们在去年下半年推出了一些新产品,这些新产品可能导致了新业务价值率的下降。我们的经营目标始终是新业务价值增长率要跑赢上市主要同业的平均水平,坚持销售风险保障型、长期储蓄型等新业务

价值较高的产品。但是我们会灵活地采取一些阶段性的策略，比如说通过新业务的快速增长来实现这样的目标。我们现在销售产品的新业务价值率还是比较高的，争取连续第六年在新业务价值增长率上跑赢上市主要同业。

4.现在市场上看到很多中国保险公司在构建一个金融的综合平台，太保还是专注传统的保险业务，请问管理层如何看待其他行业从业者的模式的转变？

在上市过程中，我们的董事会分析了各家保险公司发展的状况以及走势，明确的提出了中国太平洋保险的发展策略，即专注保险主业，推动和实现价值的可持续增长。从未来来看，我们的董事会仍然会坚持这样的发展理念，更好的实现对股东的回报。在这个理念下，出现了四个积极的变化：第一个变化是通过近四年来的以客户需求为导向的转型工作，融入移动互联网基因。我们寿险的销售模式及产险的理赔手段都是率先在行业当中采用移动互联技术。我们将会在移动互联、手机端及大数据应用等方面做出新的努力。集团后续的几个重要的转型项目，都是围绕着新技术应用展开，推动保险主业的发展。第二个变化是拓展保险主业，抓住保险发展的新趋势，比如说健康、养老和农险。总理的两会报告多次提到了保险，尤其是大病医疗保险、巨灾保险和农险，这几年我们也融入了安联农险、长江养老，设立了太保安联健康险。第三个变化是董事会在坚持专注保险主业，推动和实现价值可持续增长的理念下，进一步要求管理层能够实现保险和投资双轮驱动的模式，资产管理公司在服务集团保险主业的同时，更有意识地发展第三方产管理业务。去年，我们第三方资产管理的发展增速达到了50%，未来我们希望通过保险承保业务和投资业务的双轮驱动，来进一步实现专注保险主业，推动价值持续增长的实现。

5.年报中披露了精算假设调整，这一调整导致保险合同准备金负债增加了48.44亿。其中影响最大的是折现率假设调整。折现率的调整是基于750天国债收益率曲线调整的，随着2015年下半年利率下行，对准备金调整的压力是不是会体现在2016年，2017年？在一季度报中是否会看到这方面的信息？

2015年，除了在折现率、费用率、退保率假设调整之外，其他的精算假设基本上与2014年底相同。我们调整的总金额整体反映了我们的经验判断以及当前市场的经济情况。关于利率变化，进入到2016年以后，750天折现率将是2014、2015、2016年的平均曲线。鉴于2015年利率下降速度较快，我们预期将会影响到2016年，如果2016年仍然保持低利率，对2016年，甚至对2017年的准备金调整影响都将较大，一定幅度减少当年利润。

6.在利率下行的情况下，新业务价值、内含价值的计算以及长期投资收益率的假设是否有会调整？这个影响是不是会很大？

关于内含价值的计算，在内含价值计算中有预期的长期收益率假设，长期投资收益率假设是基于公司战略资产配置规划及中长期经济趋势的判断，同时结合当前资本市场状况、公司当前和预期的资产配置及主要资产类型的预期投资收益率水平，综合考虑确定。同时，我们在内含价值计算当中还有一个是贴现率的假设，长期贴现率假设以无风险利率为基础，综合考虑了投资者要求的投资回报水平、税收状况以及与未来利润实现相关的风险程度。我们在未来的假设确定过程中，会根据未来的经济趋势的变化，同时还会根据自身的实际经营情况，也结合市场同业公司的变化情况来确定我们的假设。我们会定期来评估假设的合理性，审慎确定长期投资收益率和贴现率假设的调整。

7.去年产险的综合成本率控制在盈利范围，但是保费增幅比较慢，但是今年看前两个月保费有很明显的提速。这个提速是不是代表综合成本率从现在开始已经可以控制在比较稳定的水平？此外，这个提速主要是来自车险还是非车险？

如果是来自于非车险，具体是非车险中的具体哪些业务？

太保产险2015年的经营成果虽然重回了盈利区间，但是经营成果还是十分脆弱，综合成本率为99.8%。2016年主要任务仍将是继续巩固经营成果，保持产险公司的持续稳定增长。主要有三个方面推动产险业务的持续增长：第一，在商车改革方面，借助在风险定价、资源配置以及客户经营方面的优势，保持持续增长。第二，在车险领域，三大核心渠道保持着两位数的增长，在交叉销售、电网销、车商渠道保持着持续的发展。在非车领域，我们除对传统业务继续加大结构调整，改善品质外，我们去年在创新业务方面做了很好的布局，保持了今年在新兴业务领域方面的发展，其中包括政策类的责任保险、健康险以及互联网业务。第三，在农险方面，我们继续要加大农险的拓展力度。农险市场空间巨大，经过去年的准备，太保农险在技术研发、产品创新和安信农保的合作方面形成了新的局面，有利于太保产险在农险业务领域方面的进一步的拓展。

8.前面提到今年公司会考虑多做一些非标、固收和类固收的业务，请问这些业务在今年的收益率是多少？怎么考虑风控的问题？

在中国经济持续低速增长，面临转型的情况下，保险资金运用面临着非常大的挑战。目前，我们海外投资还是非常少，同时还面对低利率风险以及信用风险。去年，我们在权益资产方面，投资力度和组合策略应用的比较多，而且相对比较成功。在固定收益方面，在非标、金融产品上的投资力度也增加的比较大，效果也是非常好。今年，我们会在这两方面进一步提升投资能力，在控制风险的情况下获得较好的投资回报。在资产久期方面，我们担心一个比较平缓的利率曲线会发生陡峭的风险，会相应控制长度。在风险控制方面，保监会要求独立的信用评估团队或者部门，我们已经把独立于投资团队的信评的团队和部门转化成信用分析和内部信用评级的团队，由专门的研究员对应某个特定的行业进行分析，同时我们根据保监会要求，每半年进行内部评级。受益于信用研究基础，我们在债券投资上不仅仅局限于配置策略，交易策略也取得了较快发展，增强了控制风险的保障。去年，在交易策略所覆盖的固定收益管理方面，收益率要高于配置策略大概2个百分点，对于未来久期和风险控制收益率，我们还是有比较充分的准备。

9.请介绍一下车险三个核心渠道的占比情况？以及与非核心渠道在综合成本率上的差异？非核心渠道还有哪些渠道？

从2015年的经营情况来看，我们抓住核心三大渠道的发展，应该说取得了车险品质改善，综合成本率下降4个百分点的成绩。具体来看，我们三大核心渠道分别是电网销、车商及交叉销售，综合成本率都低于100%，最低渠道的只有95.5%。相比之下，其他渠道（个代、直拓、普通兼代、专业中介等）的综合成本率都要高于100%。因此，在2015年，我们紧紧抓住核心三大渠道，取得了明显的成效。我们三大渠道的业务增长速度都超过两位数，三大渠道当中最低的增长速度增长11.9%，最高的增长28.8%，这也是我们2015年产险公司重回盈利区间的主要策略之一。在2016年，我们将继续深化在渠道方面的经营策略，不断提升三大核心渠道的优质业务占比，保持太保产险可持续价值的增长。

监管动态

●规范中短存续期保险产品健康发展 守住不发生区域性系统性风险底线 (20160318)

近年来,随着人民群众收入水平的提高和财富管理需求的快速增长,兼具保险保障和理财投资功能的保险产品受到欢迎。中短存续期产品顺应需求,并具有收益稳定、透明度高、销售误导少等特点,得到了持续快速发展。但由于各保险公司发展策略有所不同,经营管理水平也存在差异,个别公司面临资产负债不匹配、现金流不足的风险隐患。中国保监会对此高度关注,启动了中短存续期产品相关监管政策的修订,于近日发布了《关于规范中短存续期产品有关事项的通知》(以下简称《通知》)。《通知》于2016年3月21日起正式实施。

结合中短存续期产品的发展现状和主要风险,中国保监会进一步强化了对中短存续期产品的监管力度,牢牢守住风险底线。此次中短存续期产品监管规则修订主要内容包括:一是对中短存续期产品进行了定义。与原有的高现价产品的定义相比,中短存续期产品的实际存续期间由不满3年扩大至不满5年,引导行业调整业务结构,发展长期业务。二是规模管控的基准与投入资本和净资产挂钩。要求保险公司中短存续期产品年度保费收入应控制在公司投入资本和净资产较大者的2倍以内,切实防范保险公司的偿付能力风险。三是对不同存续期限的中短存续期产品的销售提出不同要求。存续期限不满1年的中短存续期产品应立即停售,存续期限在1年以上且不满3年的中短存续期产品的销售规模在3年内按照总体限额的90%、70%、50%逐年缩减,3年后控制在总体限额的50%以内,强化了对资产负债错配风险和流动性风险的管控。四是对超过规模限制的公司采取严厉的监管措施。保险公司销售中短存续期产品规模超过限额的,应立即停止销售中短存续期产品,并向中国保监会报告,中国保监会将对其采取停止开展新业务等监管措施,以强化对中短存续期产品的规模管控。对于在通知实施之日时中短存续期产品销售规模已经超过限额的保险公司,可以宽限其在3个月内通过增资等方式,确保其中短存续期产品的保费规模重新满足限额要求。

《通知》的发布,有利于人身保险公司不断调整和优化业务结构,进一步发展风险保障类产品,理性发展中短存续期产品,守住不发生区域性系统性风险底线;有利于人身保险公司牢固树立风险意识,加强资本规划和管理,促进行业进一步转型升级,增强可持续发展能力;有利于人身保险业为资本市场、实体经济以及国家重点基础设施建设提供长期、稳定的资金来源,更好地服务经济社会发展大局。