

信用风险上升，让一向注重安全的保险资金也难以避免踩雷。券商中国记者近期梳理人身险公司2020年年报信息统计，险资遭遇违约事件并非孤例，至少4家险企提及相关情况，且中招在市场关注的永煤债、海航债上。还有数家险企表达了踩过雷或面临信用违约风险上升的信息。从这些公开披露的情况看，踩雷的险资机构以中小型机构为主，也包括2家外资险企。不过总体上，踩雷的机构以及涉及的资金，在全部保险公司以及20多万险资总体量中，占比仍很小，保险资金整体面临的信用风险是可控的。4家险企披露投资违约 广义的保险机构面临的信用风险指的是交易对手违约，涉及投资业务、再保险以及保户质押贷款、应收账款等，其中最主要的是投资业务的信用风险。据记者梳理，在披露2020年年报中的人身险公司中，至少4家明确提及公司在2020年发生投资业务信用风险事件。包括渤海人寿、国联人寿、瑞泰人寿和君龙人寿，发生违约的投资资产既有债券，也有非标的信托计划、债权计划。

1) 渤海人寿：持仓海航系债券信托、东旭系债券，面临较大风险 渤海人寿2020年年报显示，公司自主投资债券债项级别主要分布在AAA，其中包括部分主体级别为AA-及AA的债券，由外部担保机构进行担保；行业以关联方投资为，到期期限以1-2年为主。该公司表示，自主持仓债券主要为关联方债券、城投债及东旭相关债券，城投债以AA的城投为主，较多集中在地级市下属辖区。东旭集团及西藏金租同为东旭系债券。2020年公司整体面临的信用风险水平较大。信托资产以及固定收益类资管计划：由于信托资产以及部分资产管理产品涉及到关联方，海航集团整体的流动性压力较大，导致关联企业出现无法支付本金及利息风险，公司的持仓资产面临的违约风险较大。渤海人寿回复券商中国记者采访时表示，2020年，渤海人寿对持有的各类金融资产进行全面检查，发现部分资产存在减值迹象，基于审慎性原则，全年共计提减值25.58亿元。一是，对于公司以前年度已计提过减值的部分资产进行持续关注与检查，发现华信系列债券、东旭系列债券、安信系列信托项目等因出现债券估值价格下跌、信托项目逾期等情况，仍需继续计提减值标准，全年共计提8.52亿元；二是，由于本公司关联方之一海航集团在2021年初进入破产重整，虽然重整方案尚未出具，但基于审慎原则考虑，公司对持有的海航系列债券等资产计提了减值14.42亿元。其一并表示，上述基于审慎原则计提的减值，均已经公司管理层及会计师事务所的审核。公司亦将及时跟踪相关资产的风险化解进度，并依据会计准则进行处理，确保公司财务数据真实、客观地得到反映。渤海人寿方面称，公司自出现投资风险项目后，积极与监管部门进行汇报沟通，集中力量推进投资风险项目化解工作，并对其他存量项目严格管控，防范投资风险事件再度发生。“接下来，我们将在海航破产重整方案总体规划和监管机构的要求部署下，进一步做好风险化解工作。”

2) 瑞泰人寿：踩过雷2只海航债 瑞泰人寿2020年年报显示，受市场整体信用环境的影响，公司持仓产品的信用风险有所增加。其中：一是公司持仓的“15海航债”2020年部分利息展期，且持仓的“11海航02债”的本金和利息在到期日2021年5月24日发生递延的概率极高。因此，公司于2020年末对所持有的海航债计提了约1.26亿元的减值准备；二是“16魏桥05”方面，2020年11月联合资信评估股份有限公司将“16魏桥05”债项信用等级由AAA下调至AA+(下调原因为担保方中国宏桥的营业收入及毛利同比下降、短期偿债压力

增大，导致担保效力减弱)。公司立刻启动不定期跟踪报告程序，分析其信用情况，并择机处置了分红账户持仓的“16魏桥05”，导致账户年化收益率受到负面影响。此外，在应收账款信用风险方面，瑞泰人寿提到，需要重点关注的是华鑫信托受益权转让产生的应收款，净值0.0805亿元。根据信托受益权转让协议的规定，该笔款项将在信托计划清算后进行清偿。截至2020年末，该信托计划尚未完成清算。

3) 国联人寿：一债权计划违约，投资金额0.3亿 国联人寿2020年年报显示，2020年，将不符合相关要求的4家投资交易对手移除交易对手库。截至2020年末，信用风险监测指标中，1项指标处于超限值区间。2020年，公司投资一项不动产债权计划发生违约，投资金额为0.3亿元。另外，存在个别债券及非标项目的信用风险变动情况需要重点关注。4) 君龙人寿：中招“20永煤SCP003”以及信托、债权计划 君龙人寿在2020年年报中披露投资交易对手信用风险时提到：“20豫能化CP001”因信用违约事件影响评级较低，其他资产评级均为AA级以上。不过，“中信国安棉花片危改项目不动产债权投资计划”，“长安宁?天津物产流动资金贷款集合资金信托计划”，“20永煤SCP003”已实质性违约，无评级。

但其表示，总体上2020年信用风险状况整体可控。踩雷仍属少数

与此同时，还有几家寿险公司年报流露出发生信用风险事件的信息。注册在天津的某寿险公司2020年年报披露，公司年内未新增不良资产，并成功化解部分存量问题资产。这意味着，该公司此前曾遭遇违约风险事件。位于北京的某中型寿险公司披露，公司通过多个关键指标跟踪分析本公司面临的信用风险，总体来看，2020年交易对手违约风险超限，其他信用风险水平均在风险容忍度范围内。值得一提的是，尽管险资遭遇违约事件不时发生，但这仍然是20多万险资中的小部分资金。比如前述明确提及踩雷的4家寿险公司，资产体量都不太大，其中3家机构的总资产都在几十亿元，仅渤海人寿的总资产400多亿相对较大，但这4家机构2020年末的总资产合计不到600亿。加之投资资产也进行不同大类的资产配置，其中遭遇违约的也是个券个案，因此机构评估总体风险可控。更多的机构还是提及风险上升，或未发生信用风险超限情形、未发生信用风险事件。多家险企明确表示，2020年全年公司持仓品种没有发生逾期、违约等信用风险事件，公司因资金运用带来的信用风险在可控范围内。同时，作为一个注重资产配置、以固收资产为主的大资金，保险机构投资固收品种的时间最久、经验最多，对于应对信用风险也形成了一套机制体系。比如，对于债券信用风险事件的应对，保险业界人士介绍，要具体分为几种情形：若信用突发事件不会对保险公司造成损失，则对事件保持关注并及时评估其影响；若债券内部信用评级被下调但仍属于“投资类”级别的，则应降低该债券的持有规模或择机卖出该债券；若债券内部信用级别被下调至“投机类”级别的，则应择机卖出该债券；若突发事件可能造成或造成的影响较大，应采取相应措施适时进行止损，最大限度降低损失。百万用户都在看