

热点聚焦

惠民保累计参保人数暴增至5600万人 风控能力、服务水平考验险企可持续性

■本报记者 苏向晨

近日,银保监会发布《关于规范保险公司城市定制型商业医疗保险业务的通知》,城市定制型商业医疗保险是“惠民保”的官方定义。自去年11月20日监管下发征求意见稿后,时隔半年,规范惠民保业务的正式文件迅速出台,引发了行业关注。

去年以来,惠民保迎来“井喷式”发展。据银保监会披露,2020年全国累计超4000万人参保惠民保(各地名称各异)。而根据国泰君安研究团队测算,截至2021年5月末全国惠民保累计参保5600万人。参保人数5个月暴增约40%。爆发式增长的参保人数引发了监管部门对保险公司业务经验、风控能力、服务水平的担忧。

对于监管部门规范惠民保业务,一家大型寿险公司运营中心相关负责人对《证券日报》记者表示,惠民保对保险公司最大的考验还是精算数据欠缺引发的风控问题,这和所谓的网红百万医疗险一样。因此,不少惠民保设置了较高的免赔额以降低风险,但若业务量过大,肯定会考验保险公司风控能力和服务水平,包括投诉量增大等问题。由此可见,监管部门规范惠民保起到了防患于未然的积极效果。从长远来看,惠民保健康发展可以培养消费者的保险意识,相关规范文件能促进险企合规经营,对行业发展是好事。

从消费者投保的角度来看,仅投保惠民保,保障可能并不全面。资深精算师徐昱琛在接受《证券日报》记者采访时表示,想要对抗大病风险,做好“重疾险+医疗险”搭配,才是一个正确的配置思路。

惠民保参保人数“井喷式”增长

惠民保是由地方政府牵头、保险公司承保,面向医保参保人员的普惠型补充医疗保险产品,定位是在医保之后提供二次保障,主要为转移医保内大病大额自负费用的开销而设。

惠民保雏形是2015年12月份深圳市政府试点推出的由深圳市政府主导、平安养老险承保的“重大疾病补充医疗保险”,当年参保人数即达264万。随后,南京、珠海、广州等地相继推出各市惠民保产品。2020年以来,低门槛、低保费、高保额的特征,叠加国家政

策及其他各种因素的影响,惠民保呈现“井喷”态势。2020年共有23省82个地区179个地市111款产品上线,累计超4000万人参保,保费收入超50亿元。

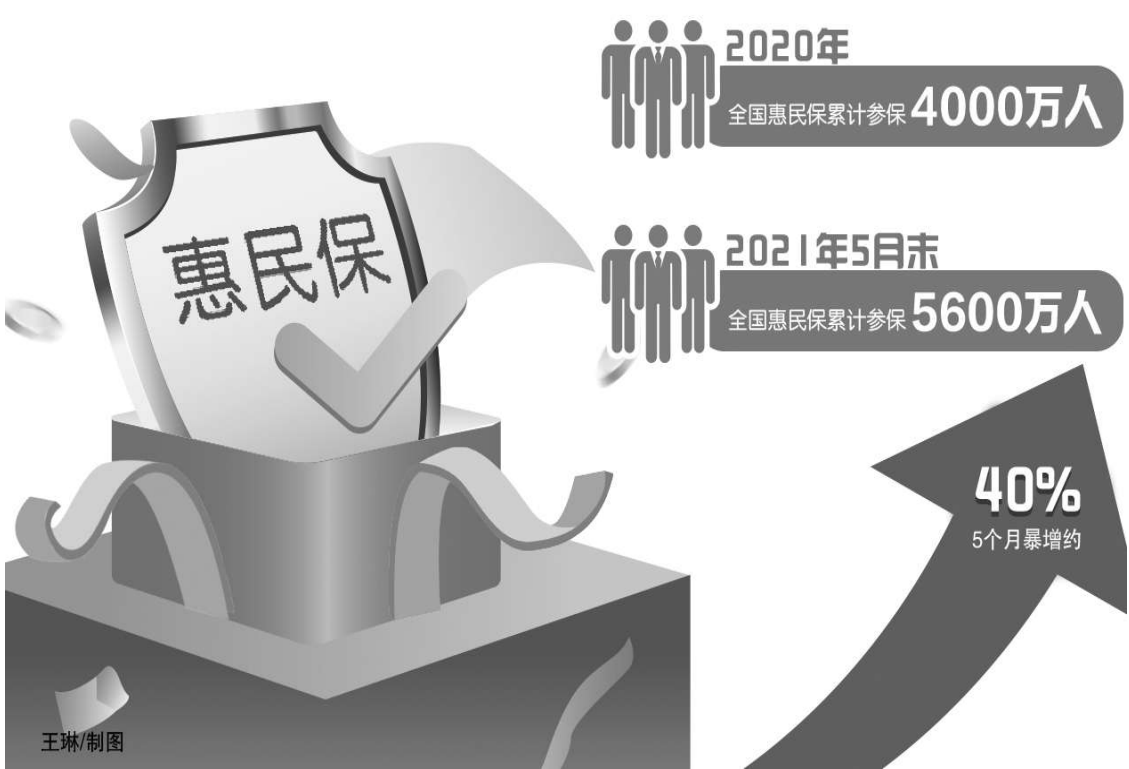
惠民保参保人数的快速增长,源于其投保门槛低、保费低、保额高等极具吸引力的特征。具体来看,例如,今年5月9日,记者在“惠她保”发布现场了解到,该产品面向18周岁-65周岁的北京市基本医疗保险女性参保人,无需体检,有既往症人群均可投保;保费统一为89元/人/年,老少同价,参保人最高可获得200万元的保险保障。

平安证券分析师王维逸将市面上惠民保与百万医疗险、特药险等类似产品进行对比并指出,虽然惠民保存在保障范围较窄、报销比例偏低,免赔额更高(多为2万元)等劣势。但惠民保的优势是承保条件相对宽松,无年龄和健康水平要求,可带病投保,且保费最低,大多100元以下,具有普惠性特征。对比来看,百万医疗险和特药险有年龄限制,且健康告知较为严格;百万医疗险保费最高,平均为300元-400元,特药险其次,平均200元以下。普惠性是惠民保参保人数大幅增长的重要原因之一。

部分地方政府的大力推动也是惠民保参保人数增长的重要因素。政府支持可提高公众信任度,政府参与度高的产品参保人数和参保率较高。

例如,深圳、珠海等地的政府通过出台相关文件,参与产品设计和营销推广,与承保公司进行深层次的合作,并支持通过医疗保险个人账户余额购买。政府积极的政策为产品推广创造良好的环境,政府的背书为险企提供流量支持,降低宣传推广成本。两市惠民保产品渗透率远超其他各市,分别达56%和34%。

正如上述险企运营中心相关负责人所说,不少险企希望参与惠民保为公司创造流量,扩大品牌美誉度,但精算数据和风控是实现盈亏平衡不得不考虑的重要因素。若政府相关部门提供医保数据则可帮助险企解决部分精算和风控问题,使得相同价格下产品覆盖范围更广。如淄博医保局通过调研,深入研究产品与当地医保、与市民用药衔接方式,最终淄博“齐惠保”统一医保内外报销比例(80%)及16种特药,产品定价为99元,参保



率近30%。

记者也从中国太保获悉,4月27日,由太保寿险首席承保,联合中国人寿等8家险企共同承保的“沪惠保”正式发布,该产品由上海市医疗保障局指导、上海银保监局监督、上海市保险同业公会协调,上海市大数据中心提供技术支持。“沪惠保”一经上线投保一路高歌猛进,上线12个小时参保人数破100万人,24小时破150万人,31小时破200万人。上线满月之际,其投保人数增至575万人。

部分险企业务经验与风控能力不足

惠民保“井喷式”增长,引发监管对该类业务野蛮生长的警惕。

2020年11月20日,银保监会人身险部下发《关于规范保险公司城市定制型商业医疗保险业务的通知(征求意见稿)》。时隔半年,2021年6月2日,《关于规范保险公司城市定制型商业医疗保险业务的通知》出台,惠民保业务发展迎来全面监管时代。

银保监会相关负责人表示,目前大数多项业务刚启动,业务模式、保障责任、费率水平、增值服务等问题,主要表现:一是部分地区保障方案数据基础不足,缺乏风险测

算,并未结合当地经济发展、医疗费用水平、基本医保政策、投保规模等基本要素,也未充分利用既往医保数据进行精算定价。二是定制医疗保险业务受众广,要求承保公司具有完善的信息系统建设,能够实现与医保系统对接并完成一站式结算,同时对线下客户咨询、理赔等服务能力也有较高要求。目前部分承保公司业务经验、风控能力不足,服务水平参差不齐,可持续服务能力不强。

基于此,银保监会对惠民保参与各方提出四大要求:一是强化依法合规。要求保险公司按照商业保险经营规律和市场化原则,科学合理制定保障方案。规范业务开展,提高管理服务效率和风险控制能力。

二是压实主体责任。总公司对开展定制医疗保险业务负管理责任,须审核保障方案和承保产品,加强统一管理,规范业务流程,完善内部问责机制。

三是明确监管要求。加大日常监管力度,对低价恶性竞争、虚假宣传等违规行为重点查处,维护市场秩序,保障业务平稳运行。

四是加强行业自律。

据记者了解,目前惠民保以财险公司为主要参与方。寿险公司自身的资本实力较为雄厚,更关注长期可持续性,主流险企

业务重点更侧重于长期重疾险,而对惠民保等一年期产品的热情较低。

平安证券研究团队今年2月26日发布的统计数据也显示,财险、寿险、养老险公司参与频次分别为89次、29次、27次。

不过,财险公司承保的一年期医疗险仍处于普亏状态,寿险公司承保的短期医疗险赔款增速也较快。《证券日报》记者获悉,今年一季度,产险公司健康险承保亏损7.59亿元,由于产险公司承保的健康险主要为惠民保、百万医疗险等一年期产品,因此,不排除惠民保亏损的情况。此外,今年3月份,寿险公司包括惠民保在内的短期健康险赔款同比增速高达40%。若险企承保惠民保持续亏损或赔付率一直居高不下,这类业务的持续性将受到考验。

一家小型寿险公司副总经理对记者表示,商业保险公司获取多数地方的医保数据,对接医保系统,还存在诸多难点,这既包括自身的数据系统不完善,也包括要对接地方医保部门存在诸多困难。若打通医保大数据壁垒,既可以为产品设计提供精算支持,也可以降低保险公司的成本,提高运营效率,扩大惠民保的承保范围,这都有赖于各方的共同努力。

输入型通胀 主导大宗商品二季度走势 有专家认为下半年大宗商品仍将易涨难跌

■本报记者 王 宁

今年以来,大宗商品涨势不断,部分品种更是接连创下阶段性新高,进入二季度,商品市场仍保持着较强走势。近日,《证券日报》记者通过对多家机构走访发现,输入型通胀是主导二季度大宗商品整体表现偏强的主要驱动力,同时,基于对全球经济复苏的预期,大宗商品下半年或将维持易涨难跌的格局。

据统计,二季度黑色系仍整体表现强劲,涨幅居前的品种包括了铁矿石、锰硅、硅铁等;有色金属价格持续创新高,铜铝期价分别创出阶段性新纪录;能源化工板块期价波动率也较为明显,以尿素和LPG期价最为突出;其次是农产品板块。

二季度生猪期价跌幅近30%

年初至今,大宗商品及原材料等价格上涨引起了广泛关注,5月份以来,已经连续三次被国常会点名。为保供稳价,国家发展改革委、工业和信息化部等多个部门联合约谈了具有较强市场影响力的重点企业。近日,国家发改委出台了《关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》(简称《行动方案》),明确了要加强和改进价格调控,做好铁矿石、铜、玉米等大宗商品价格异动应对,及时提出综合调控措施建议,强化市场预期管理。

在此背景下,大宗商品整体表现出理性态势,但回顾整个二季度来看,商品期价波动率明显加大。二季度涨幅特别突出的品种包括黑色板块的铁矿、锰硅、硅铁,以及能源化工板块的尿素、LPG;部分品种期价有所回吐涨幅,例如铜、钢材、煤炭等均在二季度冲高回落。在商品板块中,跌幅最为显著的是生猪期货,二季度跌幅近30%。

徽商期货工业品负责人张小娟向《证券日报》记者表示,二季度以来,大宗商品整体表现出牛市行情,分板块来看,黑色、能化、有色、农产品仍有稳中上涨之势,其中,黑色系表现最为“抢眼”,硅铁和锰硅价格曾创出了三年来最高位;此外,螺纹盘中最高价格创出了6208元/吨阶段性新纪录,铁矿石期价也创出了1358元/吨记录,动力煤创出了944.2元/吨高点。

“虽然经过一系列直线拉涨后,5月中旬后,尤其是近两日,黑色系整体呈现出回调势头。”张小娟介绍说,与黑色系品种“大起大落”相比,能化产品趋势性较为温和,由于国际油价大幅上涨支撑,二季度以来整体震荡偏强为主,但在强劲的需求带动下,短期油价仍将维持向好趋势。

大有期货高级研究员黄科告诉《证券日报》记者,大宗商品价格二季度整体上延续了一季度的上涨趋势,例如黑色系和有色金属等品种,自4月初加速上涨,螺纹、热卷、铁矿石等品种期价均在5月上旬创新高;铜铝期价更是结束了2月末以来的盘整格局强势上行,沪铜、沪铝主力合约最高价格分别刷新自2006年、2008年以来的高点;农产品走势则有所分化,油脂表现较为强势,饲料养殖品种则表现相对平淡,其中生猪期价呈持续下探态势。

输入型通胀仍是主要驱动力

二季度,平抑持续暴涨的大宗商品价格成为热点。分析人士指出,基于对全球经济复苏的预期以及宽松量化政策的持续,全球通胀预期居高不下,进而对国内商品市场产生了直接影响,同时,金融资本加速涌入大宗商品市场,在过度金融化背景下,扰乱了大宗商品正常产销循环。

东证衍生品研究院大宗商品研究主管金晓告诉《证券日报》记者,二季度商品大幅上涨的主要驱动力仍是输入型通胀所致。二季度,欧美市场需求呈现出较快恢复态势,与此同时,全球市场流动性非常充裕,导致通胀担忧加剧,从而加大对大宗商品的配置力度。

事实上,由于市场流动性充足,资金在二季度对商品资产配置的需求也进一步提升,这也推动了商品价格的不断上涨。金晓认为,在众多商品中,资金会优先配置自身基本面存在一定矛盾的品种,而且矛盾在短期是无法解决的,因此,具有供给受限(或减产预期)的品种更受资金青睐,例如,钢材、煤炭、玻璃等品种及同产业链相关品种更加受到关注。商品价格的大幅上涨引发监管层的高度重视,通过一系列组合拳从而将部分商品价格的泡沫抑制下去,但随着监管思路逐步偏向“市场化”手段去解决问题后,部分商品价格又开始呈现出较为强劲的反弹势头。

徽商期货宏观分析师从姗姗向《证券日报》记者表示,导致二季度大宗商品价格表现强劲的因素主要表现在几方面:一是全球经济逐步复苏;二是全球量化宽松政策提振商品价格上行,持续释放流动性对大宗商品构成较强支撑;三是相关行业政策对大宗商品价格影响较大。

黄科认为,二季度大宗商品价格出现大幅波动,市场交易逻辑发生了一定转换,前期的上涨行情主要还是在交易通胀预期推升下所致,例如5月初大宗商品再度迎来的一轮强力拉升;5月中旬后,由于政策干预引发前期获利多头纷纷平仓离场,市场出现恐慌情绪。

下半年商品走势分化或加剧

进入6月份,虽然部分商品涨势有所放缓,但多数分析仍认为大宗商品会呈现出易涨难跌之势,同时,部分品种的分化格局或进一步显现。

金晓表示,从全球市场来看,下半年,经济恢复的速度将逐步放缓,但全球通胀压力未必会缓解。“我们进入滞胀的风险会越来越高,商品依然是资产配置的重点领域;同时,商品走势分化会加剧,金融属性更强的商品可能会在下一阶段表现更好。具体来看,看好贵金属、原油等商品在下半年的表现”。

从姗姗也认为下半年大宗商品整体或依然呈现略偏强走势。她认为,全球经济复苏将继续提振原油需求,原油价格重心将不断上移,能源化工板块将延续偏强走势。同时,商品供需矛盾更加突出,预计工业品板块或宽幅震荡。

“三季度大宗商品供需错配的矛盾将不会彻底化解,虽然大宗商品价格目前有回调,但还不能断言全面转跌的时点已经到来。”黄科表示,预计后期品种间分化可能更加明显,如果后期终端需求没有明显走弱迹象,价格下跌空间也将受限。具体来看,有色金属、原油等龙头品种将继续受益于全球经济复苏预期,价格表现或相对偏强。

一季度末2.43万亿元信托资金流入证券市场 同比增速高达25%

■本报记者 邢 萌

近日,信托业协会发布一季度信托公司主要业务数据。数据显示,截至一季度末,信托资产规模降至20.38万亿元,连续13个季度下降,较历史峰值已下降5.87万亿元。从信托功能上来看,在“两压一降”的监管指引下,事务管理类信托规模与融资类信托规模占比不断下降,投资类信托规模则持续增长。

从信托资金的投向领域来看,证券市场跃升为第二大投向领域,也是唯一实现正增长的投向流域。

截至一季度末,投向证券市场的资金信托余额为2.43万亿元,仅次于工商企业领域,在五大投向领域中居次席。该资金信托余额占比达到15.22%,这也是自2016年以来,投向证券市场的资金信托余额占比首次位居第二位。

信托资产规模较峰值降逾5.8万亿元

从一季度数据来看,在近年来“两压一降”的信托监管引导下,信托资产规模已连续13个季度下降。

相关数据显示,截至2021年一季度末,信托资产规模为20.38万亿元,较2017年四季度末的历

史峰值下降了5.87万亿元。从信托资产规模的下降幅度来看,2021年一季度,信托资产规模的环比增速为-0.55%,较2020年四季度的环比增速-1.79%有所收窄;同比增速为-4.46%,较2020年一季度的同比增速-5.38%同样有所收窄。自2017年四季度以来,信托资产规模已连续13个季度下降。

从资金来源上看,集合资金信托规模占比已接近一半,信托主动管理能力不断增强。

据相关数据,集合资金信托规模为9.99万亿元,占比49.05%,同比上升2.06个百分点;单一资金信托规模为5.97万亿元,占比29.32%,同比下降6.68个百分点;管理财产信托规模为4.41万亿元,占比21.63%,同比上升4.62个百分点。

中国信托业协会特约研究员陈进分析称,信托资金来源的占比变化可以反映信托业务转型的情况。以通道类业务为主的单一资金信托占比近年来持续下降;集合资金信托占比近年来呈现稳步上升的趋势;与信托公司加大资产证券化信托、财产权信托业务布局力度相关,管理财产信托占比持续上升,这显示出信托财产来源在持续优化。

从信托功能上看,一季度事务管理类信托规模为8.92万亿元,同比下降1.13万亿元,规模占比同比

下降了3.34个百分点至43.76%;融资类信托的规模和占比分别下降至4.45万亿元和21.85%,同比规模下降1.73万亿元,占比下降7.11个百分点;投资类信托的规模和占比分别达到7.01万亿元和34.39%,同比规模增加1.9万亿元,占比提升10.45个百分点。

陈进认为,融资类信托和事务管理类信托规模和占比持续下降,在监管部门对附加回购、收益补偿等担保措施的股权投资,各类资产收(受)益权投资等各类不副实的投资类业务进行规范后,投资类信托规模和占比仍然持续增长,表明信托业务结构得到优化,主动管理能力有所提升。

云南信托在研报中表示,2021年,监管部门要求继续开展压缩信托存续通道类业务规模,逐步压降影子银行风险突出的融资类信托业务,信托资产下降将呈现常态化趋势,未来融资类信托业务将更多由管理规范、风险控制能力强、资本实力强的信托公司开展,保证受托履职到位,业务风险可控。

证券市场成第二大投向领域

一季度信托资金的投向领域格局有了明显的变化,常年垫底的证券市场一跃成为第二大资金信

托投向领域。

从资金信托投向领域来看,截至2021年一季度,工商企业稳居第一位,证券市场跃居第二位,房地产、金融同业规模同比继续压降,信托业务转型呈现良好局面。

具体来看,2021年一季度资金信托规模为15.97万亿元。投向工商企业的资金信托余额为4.89万亿元,占比资金信托总规模的30.61%;投向证券市场的资金信托余额为2.43万亿元,占比为15.22%;投向基础产业的资金信托余额为2.32万亿元,占比为14.51%;投向房地产业和金融机构的资金信托余额为2.17万亿元与1.99万亿元,占比分别为13.60%和12.49%。

值得注意的是,证券市场是一季度唯一实现正增长的投向领域,较2020年一季度的同比增速高达25.18%。同时,这也是自2016年以来,投向证券市场的资金信托占比首次位居第二位。

对此,普益标准研究员王巍对《证券日报》记者表示,证券信托业务是信托公司重要的业务类型之一,其中既有主动管理型的证券投资信托,也有以受托服务为主的事务管理型信托。由于资管新规的持续影响,信托公司的通道业务逐渐缩量,而证券投资业务则迎来了快速的发展。