

# 今年以来险企“补血”超340亿元 数百亿元补充资本“在路上”

■本报记者 冷翠华

沉寂了超半年的保险公司资本补充债券发行,最近再次热闹起来。近期,3家保险公司资本补充债券陆续发行完毕,总发行规模达93亿元。同时,还有1家保险公司成功发行永续债,加上今年以来陆续获批的股东增资,险企今年以来已补充资本约340.18亿元。

业内人士认为,今年保险公司补充资本的意愿十分强烈,但受限于多种因素,险企尤其是中小险企补充资本还面临较大难度。一方面,险企需要积极利用外源性资本补充方式;另一方面,险企也需要通过优化业务结构、提高利润留存等提升偿付能力。

## 险企多措并举补充资本

上述3家保险公司发行资本补充债券及1家险企发行永续次级资本证券,均发生在3月份。

具体来看,3月3日,太平再保险(中国)有限公司发行13亿元资本补充债,票面利率3.88%;3月9日,中国太平洋财产保险股份有限公司(下称“太保产险”)发行70亿元资本补充债,票面利率3.72%;利安人寿保险股份有限公司(下称“利安人寿”)3月10日发行10亿元资本补充债,票面利率4.60%。此外,港交所信息显示,中国太平近期发行20亿美元(约137.7亿元人民币)永续次级资本证券。

债券发行将直接大幅提升保险公司的偿付能力充足率。例如,利安人寿债券发行公告显示,根据测试,债券发行后,其综合偿付能力充足率可上升13个百分点;而太保产险表示,债券发行后其综合偿付能力充足率可上升26.79个百分点。

根据相关政策,保险公司还可

以发行无固定期限资本债券(永续债)。永续债可用于补充核心二级资本,可提升提升险企的综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率。因此,即便其受到“无固定期限资本债券余额不得超过核心资本的30%”限制,业界仍然认为永续债是险企补充资本的重要渠道。截至目前,除了中国太平已经发行永续债外,还有险企也正推进永续债发行计划。

除了发债外,保险公司还积极推进股东增资。今年以来,银保监会同意太保产险增加注册资本4.78亿元、阳光保险集团增加注册资本11.5亿元、中国人寿财险增加注册资本90亿元、爱心人寿增加注册资本3.2亿元。4家保险公司共获得增资109.48亿元。

事实上,目前还有多家险企的发债申请已经获得银保监会批准但尚未发行,如太保产险批准发行不超过100亿元、中邮人寿获准发行不超过80亿元等,此外,据了解,多家险企正积极推进增资工作。由此来看,全行业还有数百亿元补充资本“在路上”。

## 偿付能力下滑 催生资本补充需求

根据银保监会2月份召开的偿付能力监管委员会工作会议,去年第四季度末,纳入审议的181家保险公司中,16家被评为C类,11家被评为D类,这意味着27家险企偿付能力不达标,占比14.9%。不达标公司较此前有所增加。这些不达标险企大多有补充资本的需求,部分险企还急需提高风险综合评级等级。同时,从已披露去年第四季度偿付能力报告的险企看,70%以上的险企出现偿付能力充足率下滑。

业内人士分析认为,险企偿付能力下滑有多方面原因。从行业发展看,近几年,人身险行业重疾发



近期,3家保险公司资本补充债券陆续发行完毕,1家保险公司成功发行永续债,加上今年以来陆续获批的股东增资,险企今年以来已补充资本约340.18亿元

展持续承压,财产险行业责任险赔付率上升压力较大,险企盈利更难,也不易通过利润留存实现资本补充。从监管政策来看,偿二代二期工程于2022年一季度正式实施,部分险企偿付能力将受到一定冲击。例如,太保产险在债券发行公告中提出,去年三季度末,其核心偿付能力充足率为168%,综合偿付能力充足率为222%,分别较2021年末下降70个百分点和66个百分点。原因主要是在偿付能力二期规则下,保险风险取消了一期规则下超额累退,市场和信用风险增加了穿透规则,并调整了各个投资资产的风险因子,导致公司最低资本大幅增加。

## 近两年“补血”呈现供需不匹配特点

一般情况下,保险公司资本补充需求大,相应的资本补充债券发

行以及股东增资金额就会增加,以满足险企更好发展需求。而从实际情况看,近两年,尽管险企的资本补充需求大,发债增资额却不升反降,呈现出供需不匹配的特点。

纵向来看,根据中国债券信息网数据,2020年、2021年和2022年保险公司资本补充债券发行规模分别为780亿元、589亿元、211.5亿元,下降之势十分明显。同时,从去年7月份利安人寿成功发行10亿元资本补充债券后,险企发债出现了超半年时间的“空窗期”。

中国保险保障基金有限责任公司在《中国保险业风险评估报告2022》中表示,保险业资本供需不匹配将导致保险公司特别是中小保险公司资本压力增大。从需求端看,保险业对资本的需求持续增加;从供给端看,社会资本进入保险业的意愿降低,外部资本供给减少,表现为增资发债金额下降、非

上市保险公司牌照热度降低等。

龙湖区智库首席经济学家陈辉表示,从险企外源性资本补充方式看,股东增资受增资意愿、增资实力、对保险业未来发展的预判等多种因素影响;发行债券是相对方便的资本补充方式,但对信用评级、净资产规模等有相应要求,目前部分险企已获批的发债额度用尽。近年险企发债难度有所提升,规模有所下降。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑞表示,险企提升偿付能力,在定量指标方面,除了用好发债等方式外,险企还要走资本集约型发展路径,充分评估不同业务结构和不同投资策略的风险回报水平,优化资产配置,提升资本使用效率。在定性指标方面,险企要完善公司治理,优化风险管理与内部控制体系,提升风险综合评级结果。

## 138家险企短期健康险赔付率全扫描: 9家公司超100%“红线” 最高达797%

■本报记者 苏向泉

近期,备受业界关注的险企个人短期健康险最新赔付率陆续出炉。截至3月20日,已有138家险企披露了“2022年个人短期健康险业务整体综合赔付率”(文中短期健康险均指个人短期健康险)。这138家险企该指标平均数为39%,其中有9家超过100%,最高达797.46%。

受访人士认为,从去年赔付情况来看,行业短期健康险赔付率并不高。但实际上不少险企在该业务上并不“赚钱”,主要原因是销售费用过高,渠道成本挤压了利润率。未来,险企要科学合理定价,强化承保端与理赔端的风控,并加强行业自律,扩大承保人群,提升商业可持续性。

## 行业整体赔付率不高

2022年,138家险企短期健康险赔付率中位数为37%。其中,100家险企该指标未超过50%,占比72%,仅38家超过50%。

“行业整体赔付率不高。”泰生元精算咨询公司创始人、英国精算师协会会员毛艳辉对记者表示,赔付率较低有六大原因:一是大中型险企业务规模大,赔付率较低,拉低了行业赔付率。二是由于该业务历史数据恶化(综合成本率较高),各险企强化了前端承保及后端理赔的风控,避免了一些非标体投保和恶意骗保。三是惠民保吸引了部分带病体人群,降低了赔付率。四是上一年度未提取的未决赔款准备金已发生未报告赔转差较高。五是受多因素影响让许多投保人放弃“无效治疗”,理赔率降低。六是去年销售人员大量脱落,许多保单成为孤儿保单,被保险人出险后没有主动理赔。

值得注意的是,在行业整体赔付率较低的情况下,部分险企该指标却很高。有9家险企超过100%的“红线”,其中英大泰和财险最高,达797.46%。

“一些中小公司由于费率制定过低,保单规模小,风险难以分散,导致综合赔付率畸高,大中型公司和小型公司呈两极分化。”毛艳辉表示。

另外,财险公司和寿险公司赔付率差异较大。2022年80家人身险公司的平均赔付率为27.77%,其中有66家赔付率未超过50%。而财产险公司的平均赔付率则高达55.48%,仅有34家未超过50%。

对此,中国精算师协会创始会员徐昱琛在接受记者采访时表示,短期健康险业务属于人身险业务,寿险公司拥有定价、营销、投保、理赔等优势,但财险公司经营时间较短,大数据积累、定价、渠道等方面有所欠缺,因此整体赔付率较高。

近几年,由于短期健康险保费低于重疾险,普遍数十元或数百元,保额却动辄数十万元至数百万元,因保额较高,也被市场称为“百万医疗险”,该产品曾吸引了大量消费者。权威数据就显示,2022年,仅财险公司的短期健康险保费就高达1580亿元,由于增长潜力较大,在行业保费增速低迷的大背景下,该险种一度被行业寄予厚望。

不过要在该险种上实现盈利,对不少险企来说却并非易事。尽管去年短期健康险平均赔付率较低,但业界预计承保利润率不容乐观。过去几年行业平均赔付率也较低,但不少险企该业务仍出现连年承保亏损。2016年至2020年,财险行业短期健康险业务出现连续五年的承保亏损,且2021年一些头部财险公司也出现了亏损。

赔付率不高却无法盈利,问题出在哪里?对此,泰康在线副总裁兼健康险事业部总经理丁峻峰认为,目前商业健康险市场还处于发展不够充分的阶段,需要很高的用户教育成本和市场推广成本。这导致行业把更多资源和精力放在了获客端。实际上,大多数公司“百万医疗险”产品赔付率低于当初预期,之所以出现不赚钱的情况,是因为销售费用过高。

## 应坚持长期经营理念

基于上述现状,毛艳辉认为,险企应从多维度着手,提升短期健康险的经营效益。一是加大售前宣传,加强保单售后服务能力,让消费者认识到健康险的重要性,只有投保人群足够多,才能更好地分散风险;二是科学合理定价,不搞同质产品恶性竞争;三是做好承保端、理赔端、再保环节等的风险管控。

丁峻峰认为,险企要坚持长期主义理念,从以下几方面着手:一是聚焦市场痛点和空白。要深度洞察客户的保障需求与保障缺口;二是积极探索产业融合。健康险不仅仅是金融补偿,还要提供真正的医疗健康服务,医药服务端的整合和协同是行业义不容辞的责任;三是不断扩大承保人群。一些垂直群体也能为健康险打开新增长空间;四是强化行业自律,才能让行业长期健康发展。

北京一家中型险企健康险事业部总经理助理也对记者表示,过去几年由于个别互联网险企对产品结构的重新设计,让短期健康险成为“网红”,由于这类产品保费便宜,且保额较高,因此不少险企迅速跟进,其首要目的并非盈利,而是获客和抢占市场。不过,近两年各地陆续推出了短期健康险的竞品——惠民保,短期健康险获客的功能有所削弱,险企应该更看重其综合成本率等指标,力争实现商业可持续性。

# 公募基金公司借ETF产品布局央企赛道 年内浮盈最高逾20%

■本报记者 王思文

继3月14日9家头部基金公司集体上报央企主题指数基金后,3月20日,华安基金、富国基金共同上报了央企主题指数基金。

据《证券日报》记者梳理,截至3月20日,全市场至少已有69只央企主题基金,其中指数型基金是“主力军”。

根据证监会网站披露信息,富国基金上报的产品为富国中证国有企业改革交易型开放式指数证券投资基金,华安基金上报的产品为华安中证国有企业红利交易型开放式指数证券投资基金。这两只产品均已获证监会接收材料。这已是3月份以来第10只、第11只上报的央企

主题基金。事实上,近年来易方达基金、华夏基金、博时基金、南方基金等大中型基金公司已纷纷布局相关主题基金。东方财富Choice数据显示,截至3月20日,全市场至少有69只央企主题基金,管理规模合计超过330亿元。

从规模来看,汇添富中证上海国企ETF目前规模为65.67亿元,今年以来收益率达4.23%;紧随其后的是博时中证央企结构调整ETF和华夏中证央企结构调整ETF,规模分别为51.64亿元、50.56亿元,今年以来收益率达13.72%、13.74%。

从收益率来看,今年以来该类基金有十分可观的浮盈。在这69只产品中,今年以来收益率超过10%的产品达到22只,南方富时中国

企开放共赢ETF收益率最高,为20.93%。平安富时中国企开放共赢ETF、富国中证央企创新驱动ETF、嘉实中证央企创新驱动ETF、博时中证央企创新驱动ETF、广发中证央企创新驱动ETF的年内收益率也超过19%。

“目前公募基金设立的央企主题指数基金所跟踪的指数在选股方式上各有特色。”北京地区一位指数基金经理对《证券日报》记者表示,“例如前文提到的相关中证央企创新驱动指数是以国资委下属央企上市公司为待选样本,会重点侧重于科技创新这一方面,前十大成份股有中国建筑、中国中车、中国石化和中国联通等。目前跟踪中证央企创新驱动指数的基金也是最多的,

全市场共有12只,在规模上博时央企创新驱动ETF管理规模最大,达到了38.85亿元。”

记者从业内人士处了解到,目前相关跟踪指数还有上证中央企业50指数,选股范围只局限在上交所,选取的是具备一定规模和流动性的50家中央企业控股公司;中证国有企业红利指数,选取的是国有企业中现金股息率高、分红比较稳定、且有一定规模及流动性的100只股票。

也有不少基金公司发行了中证国企一带一路指数相关产品,目前全市场共有9只基金,规模最大的为富国中证国企一带一路ETF,为6.96亿元。此外还有中证国有企业改革指数、中证浙江国资创新发展指数等相关产品。

# 聚焦龙虎榜营业部新动向 东财独揽十强半数席位 35家“新面孔”挺进百强

■本报记者 周尚仟

东方财富Choice数据显示,今年以来截至3月20日记者发稿,龙虎榜累计成交额排名前100位的券商营业部(以下简称“百强营业部”)名单,较去年发生了较大变化,出现了35家“新面孔”;而东方财富证券旗下的5家营业部跻身百强营业部前十。

## 东财旗下营业部持续霸榜

今年以来,共有2785家券商营业部累计登上龙虎榜16135次,合计成交额达2741.06亿元(剔除沪股通、深港通、机构席位),其中仅百强营业部累计成交额就达到了1737.49亿元,占比约63.39%,头部效应凸显。

这5家营业部今年以来累计成交额达460.28亿元,占2785家上榜营业部总成交额的16.8%。

3月17日,东方财富披露的2022年年报显示,在行业整体承压的背景下,其证券经纪业务实现净收入47.89亿元,同比增长4.17%。报告期内,东方财富证券股票交易额19.24万亿元,市场份额进一步提升;证券业务相关收入同比略有增长;截至报告期末,东方财富证券在全国共设有187家分支机构。

东方财富旗下的东方财富证券持续发力经纪业务,近年来旗下已有多家营业部赶超一众老牌强队。今年以来,东方财富证券旗下一共有5家营业部跻身百强营业部,且均跃居龙虎榜成交额前十行列,分别是东方财富证券拉萨东环路第二营业部、拉萨团结路第二营业部、拉萨团结路第一营业部、拉萨东环路第一营业部、山南曲曲东路营业部。

而能够登上龙虎榜的个股也是当下市场的热点,在关联次数方面,龙虎榜前十强营业部今年以来关联次数最多的个股是安妮股份,有6家营业部与其有关联,其中5家都是东方财富证券旗下营业部。

今年以来,除上述5家东方财富

证券旗下营业部以外,还有中金公司上海分公司、华泰证券营业部总部(非营业场所)、中国银河北京中关村大街营业部、招商证券交易单元(353800)、中信证券西安朱雀大街营业部等5家营业部跻身百强榜单前十。

在35家挺进百强营业部的“新面孔”中,华泰证券上海浦东新区东方路营业部、中国银河委底乐坪大道营业部、华泰证券北京学院南路营业部等3家去年排名均在千名之外,如今却已进入百强营业部。

从两家外资券商龙虎榜个股关联方面来看,东亚前海证券上海分公司龙虎榜成交额超过1亿元的个股分别为拓维信息、金海通、多利科技、众合科技、成飞集成、紫光股份;摩根大通证券(中国)上海银城中路营业部成交额最高的个股为剑桥科技。