

# 险企多点对接“大健康”产业链

今年以来,受新冠肺炎疫情的催化,健康险的关注度出现很大提升,记者发现,身边已不少人开始对比挑选各家保险公司的健康险产品。大众关注度的提高,正在转换成一串串数字——近日上市险企披露的前五月保费数据中,两家健康险公司——人保健康和平安健康的保费收入分别同比大增逾五成和六成;整个行业一季度健康险同比增速超20%,明显快于其他险种。

□本报记者 薛瑾

在健康险需求增加的同时,险企也在以其他方式和“大健康”概念发生着关联。不少险企加快步伐进入医养健康领域,投资上积极对接“大健康”产业链企业。在调研活动中,医疗健康相关企业也斩获不少险企的目光。主攻健康险方向的保险科技企业也获得了创投机构更多青睐。

## 健康险快速增长

日前,五大险企披露的前五月保费收入数据显示,两家健康险子公司成绩喜人。其中,人保健康实现保费收入181.1亿元,同比增长53.21%;平安健康实现保费收入40.6亿元,同比增长61.75%。

今年一季度,全行业健康险保费为2641亿元,同比增速达21.6%,显著高于其他险种。在疫情催化大众健康险需求之前,该险种已处于发展快车道,健康险保费2013年突破千亿元,到2019年末,这一数据已突破7000亿元。除了自然的保险需求增长,政策加



本报记者 车亮 摄

持也为这一险种发展提供了助推力。今年初,银保监会发布的《关于促进社会服务领域商业保险发展的意见》提出,力争到2025年,商业健康保险市场规模超过2万亿元。同时,支持保险资金投资健康、养老等社会服务领域。

随着规模的增长,健康险逐渐进行角色转变,从事后赔付,向事前事中健康管理转变。2019年修订的《健康保险管理办法》提出,保险公司可将健康保险产品与健康管理服务相结合,并将健康管理服务成本在健康保险产品中的占比从10%提升至20%。

“健康管理将成为健康险业务的重要组成部分。未来,保险与医疗协同还有更大的空间。”业内人士表示。

## 加速大健康布局

瞄准保险和大健康产业链的协同发展机会,不少保险公司正加速布局该领域。

中国平安已建立起覆盖全球200多个国家、110万家医疗机构的医疗资源网络,其“保险保障+就医康复+健康管理”体系,已介入前端健康管理。新华保

险在全国19个城市开设健康管理中心,与爱康国宾达成全面战略合作,共享体检与医疗中心。

“我们将围绕‘大健康+’理念,将养老保险产品、健康咨询管理等诸多元素有机融合,并突破传统围墙概念,打通健康上下游产业闭环,最终打造覆盖健康产业生态共享的开放平台。”君康人寿董事长路长青表示。

泰康人寿实施“保险+医养康宁”大健康战略,推进服务从保险支付向前后端扩展,打造预防、干预、就医、康复的健康管理闭环,一站式理赔与医院网络超2000家,并聚焦理赔后慢性病客户的持续照顾和管理。集团在全国布局大型医养融合养老社区、医疗中心,构建专科医疗体系,并投资医疗、治疗、人工智能、制药、医疗器械和健康大数据企业等。

为解决入局医疗健康产业的数据孤岛难题,中国人寿一步步入主在“医疗、医保、医药”软件和数据方面颇有建树的万达信息。中国人寿相关负责人告诉记者:“聚合万达信息在医疗健康领域积累的大数据和专业队伍能力,

与主业深度融合,驱动医保医疗服务、健康保险及健康服务技术能力。”

## 资本目光

上海保险交易所董事长曾于瑾此前表示,保险与健康产业深度融合正成为一种国际趋势。保险在服务大健康产业发展过程中,可发挥支付、预防、长期投资三项功能。

日前,南京诺唯赞生物科技有限公司宣布完成5.5亿元的C轮融资,领投方即为中国人寿大健康基金。此前获得该基金青睐的,还有药明康德、迈瑞医疗、信达生物、华大基因、康健国际医疗、卫宁科技等医疗、大健康领域企业。

今年以来,险资调研热门企业中,医疗健康相关企业也“密集出镜”。截至6月18日,迈瑞医疗、一心堂、南微医学、卫宁健康、贝达药业、开立医疗、美迪西、仙琚制药、东诚药业等均获得十家以上险企调研。

围绕健康险等进行科技赋能的保险科技企业,如暖哇科技、众保科技、保险极客等,也在今年早些时候获得创投资本青睐,成功获得融资。

## 券商“疾行”配股融资

剑指资本中介及自营业务

□本报记者 赵中昊

6月17日晚,注册地在安徽的华安证券公告了其配股预案。另一家“皖籍”券商国元证券公告称配股预案获监管部门核准。截至6月18日,今年以来披露配股相关进展的上市券商已有华安证券、山西证券、国元证券、招商证券、红塔证券、东吴证券、天风证券、国海证券8家,合计募资额达580亿元。

业内人士认为,随着融资渠道的进一步拓宽,券商发展资本中介业务,使用资产负债表为客户提供便利,以促进交易和提升客户黏度成为证券公司的必然选择。

## 大力投入资本中介及自营业务

记者梳理发现,上述8家券商配股募用途,以资本中介业务及自营投资业务投入为重点。具体来看,华安证券募资总额不超过40亿元,其中不超过20亿元拟用于发展资本中介业务、不超过10亿元拟用于发展投资与交易业务;山西证券募资额上限为60亿元,其中20亿元拟投入资本中介业务、20亿元拟投入债券自营业务;国元证券募资上限为55亿元,其中30亿元拟投入固收类自营业务、15亿元拟投入两融业务;东吴证券募资上限为65亿元,其中30亿元投入投资交易业务、20亿元投入资本中介业务。

红塔证券募资上限为80亿元,其中20亿元投入资本中介业务、40亿元投入FICC业务;国海证券募资上限为50亿元,其中25亿元投入信用业务、10亿元投入资管业务;招商证券募资上限为150亿元,其中20亿元投入资本中介业务、20亿元投入资本投资业务;天风证券募资上限为80亿元,其中15亿元用于增加证券自营业务规模。

上述券商中,截至6月18日,东吴证券、天风证券、国海证券3家已完成配股并披露了发行结果,山西证券已停牌并开始配股缴款。

## 配股融资优势明显

浙商证券近日公告称,其百亿定增申请获浙江省国资委批复同意。今年券商“补血”热情空前高涨。截至6月18日,今年以来已有14家上市券商修订定增预案或新推出配股、定增方案,所涉金额达1265.43亿元。

2月14日,监管部门发布修订后的上市公司再融资相关制度,券商定增积极性增强,但青睐配股发行来募资的券商占多数。

“配股募资金额大、难度相对低一些,发行速度也快。”某投行人士对记者表示,上述特点是配股发行的特点,即便再融资制度有所松动,配股发行还是具有一定优势。

市场人士表示,在持续走强的市场环境下,上市公司采取定增方案相当于以大股东为代表的特定投资者用真金白银为公司未来发展前景“背书”,容易激活市场投资热情,从而获得市场资金追捧。不过,定增也可能增加上市公司未来的风险,尤其是限售解禁可能对股价造成一定冲击。配股融资的审核难度虽然相对低一些,但更考验公司自身的财务水平,过程中存在着不确定性风险。

此外,监管部门近日修订了《证券公司次级债管理规定》,进一步拓宽了券商的融资渠道。券商人士认为,资本市场发展到一定阶段,发展资本中介业务,使用资产负债表为客户提供便利,以促进交易和提升客户黏度成为证券公司的必然选择。同时,资本中介业务也是证券公司加杠杆、提升ROE的重要途径。受融资渠道、业务资格、专业能力、抗风险能力、IT系统等因素制约,大型券商和中小券商在资本中介业务上分化明显,预计这种分化在未来会更加明显。

## 多家券商股权激励方案持续推进

□本报记者 胡雨

2020年以来,随着相关政策持续放开,上市券商正逐步破除原有股权激励的桎梏。东方证券日前披露员工持股计划草案,拟回购H股股份用于对员工进行激励,国元证券、国泰君安、华泰证券、招商证券等股权激励方案今年以来也取得新进展。

## 受益人群渐增

东方证券日前宣布拟设立H股员工持股计划,参与计划的员工总人数预计不超过4000人,认购员工持股计划份额的金额合计不超过人民币4亿元(含)。除普通员工外,公司董监高亦将参与认购,认购比例不低于7%。

鉴于职业的特殊性,长期以来监管部门对证券从业者持有公司股份一直持谨慎态度,近年来随着相关政策的调整,越来越多的上市券商开始试水股权激励,进入2020年之后,多家券商在这一领域取得新进展。

6月17日,国元证券对原有两只员工持股计划进行修订,因监管规定变化,原资管计划合同及补充协议中所有涉及“定向”的表述均修改为“单一”,“委托人”表述均修改为“投资者”,管理方式也变更为主动管理。2015年9月,国元证券经地方国资委批复同意后,陆续从市场回购股份,并用于设立此次员工持股计划。

6月3日,华泰证券披露最新股份回购进展。截至5月31日,该公司通过集中竞价交易方式已累计回购A股股份4071.98万股,耗资7.21亿元。根据公司此前公告,本次回购A股股份将作为限制性股票股权激励计划的股票来源,本次股权激励计划最多回购9076.65万股,耗资不超过26.15亿元。

招商证券持股计划也于年内落地,该公司已于3月3日完成员工持股计划的股票过户手续,公司员工持股计划持有4002.08万股公司A股股票,占公司总股本的比例为0.60%,参与人数共995人。

## 券商股权激励空间已打开

从形式上看,多数券商采取资管计划以实现对员工的激励,相比之下,国泰君安日前推出的股权激励计划则更具示范意义:该公司拟对高级管理人员和核心骨干直接授予限制性股票合计不超过8900万股,首次授予人员合计451人,标的股票来源为公司从二级市场回购的公司A股普通股股票。这是继多年前中信证券对少数高管施行股权激励后,又一家拟直接对员工进行股权激励的上市券商。

业内人士称,国内券商因其国企属性致使推进股权激励时掣肘因素更多、速度较慢,国泰君安此次股权激励计划的出台,对整个证券行业而言也是意义重大。

新证券法明确,证券交易所、证券公司和证券登记结算机构的从业人员,证券监督管理机构的工作人员以及法律、行政法规规定禁止参与股票交易的其他人员,在任期或者法定限期内,不得直接或者以化名、借他人名义持有、买卖股票或者其他具有股权性质的证券,也不得收受他人赠送的股票或者其他具有股权性质的证券。不过新证券法同时明确,实施股权激励计划或者员工持股计划的证券公司的从业人员,可以按照国务院证券监督管理机构的规定持有、卖出本公司股票或者其他具有股权性质的证券。这无疑为券商进行股权激励解开了制度上的桎梏。

业内人士指出,券商实行股权激励和员工持股计划,无疑对增强公司内部凝聚力以及提升对骨干人才的吸引力有明显推动作用,后续料将有更多券商推进股权激励事项。

# 企业年金一季度投资收益逾152亿元

□本报记者 戴安琪

人力资源和社会保障部日前发布的2020年一季度全国企业年金基金业务数据摘要显示,截至2020年一季度末,全国企业年金积累基金总规模为18645.98亿元,投资收益为152.95亿元,加权平均收益率为0.88%。

分析人士称,企业年金收益率并不意味着越高越好,一味追求高收益,并不符合年金基金财产安全性的特征。需要在风险与收益之间进行合理平衡,优化资产配置。

从2020年一季度企业年金基金的情况来看,固定收益类计划的表现总体强于

含权益类。一季度单一计划和集合计划的固定收益类组合的加权平均收益率分别为1.37%和1.58%,含权益类组合的加权平均收益率分别为0.74%和0.97%。

从业绩分布看,2020年一季度,收益率在1%—2%之间的企业年金基金投资组合资产金额占比最高,为50.64%;收益率在0%—1%的企业年金基金投资组合资产金额占比为38.88%。

具体到各家机构的业绩来看,由于单一计划是企业年金主要部分,2020年一季度,22家投资管理机构旗下单一计划含权益类组合中,除1家含权益类组合加权收益率为负外,其余均在0%—2%之间。其中,博时基金和华泰资产含权益类组合加

权平均收益率均为1.67%,排名第一。单一计划固定收益类组合中,国泰基金业绩最佳,加权平均收益率为2.29%;易方达基金、博时基金排名第二、第三名,加权平均收益率分别为1.85%和1.82%。

一季度,企业年金加权收益率表现不佳。对此,一位保险资管人士表示,企业年金收益率并不意味着越高越好。因为企业年金基金的特殊性,企业年金基金投资需要从安全性、收益性和流动性三个方面进行综合考量。一味追求高收益,并不符合年金基金财产安全性的特征。但企业年金基金投资如果完全追求低风险低收益,会牺牲掉部分投资效率与资产的增值。因此需要在风险与收益之间进行合理平衡。

如何提高长期收益水平又确保资产安全性成为各大机构需要思考的问题。

中国保险资产管理业协会会长、泰康资产总经理兼首席执行官段国圣认为,资产配置是决定长期投资收益和风险水平的主要因素。资产配置的核心是确定股票和固定收益资产的比例,在当前监管对股票上限30%的约束下,股票的比例仍有较大提升空间。考虑到国内股票市场波动性较大的特点及分散化需求,可以通过开展权益类股权投资、高股息股票、稳定现金流类权益资产和私募股权投资等实现权益内部的分散化,提升权益资产配置比例,在降低组合波动性的同时提升长期投资收益。

# 期现结合 化工企业重塑产业格局

□本报记者 马爽

“如果整个产业链企业的经营都听天由命,不做任何套期保值操作,那么第一季度我们的利润将化为乌有。”福建省金纶高纤股份有限公司总经理刘德伟6月19日在“2020中国化工产业(期货)大会”之液体化工分论坛上表示。

2020年以来,受全球新冠肺炎疫情蔓延等因素影响,石化产业链原料及产品价格一路下行,不少企业经营遭遇不小挑战。业内人士表示,疫情重创了产业链,使得产业格局发生改变,让企业深刻地意识到,在市场不确定性增加的情况下,期现结合方为企业经营“利器”。

## 供需矛盾渐显

2020年一季度,由于新冠肺炎疫情冲击,整个石化产业链原料及产品价格均出现显著下跌。1月底至3月底期间,短丝价格累计下跌1675元/吨。“若此期间不进行任何套

期保值操作,对一家以纯涤纱为主营业务、年产能12万吨的纺织企业来说,一季度将损失1005万元;对一家以POY、FDY、DTY为主营业务,年产能为314万吨的化纤企业来说,一季度的损失将会达到3.57亿元。”刘德伟表示。

疫情亦重创了苯乙烯产业供需格局。“新冠肺炎疫情的蔓延对中国苯乙烯市场的物流运输以及需求造成了不小的冲击。”远大能源化工有限公司总经理许朝阳表示,2月—3月,由于受国内疫情期物流受阻、终端企业复工晚等影响,下游工厂因堵库开始减产,苯乙烯工厂出现库存积压、利润恶化等情况,导致国内各类型苯乙烯装置降负明显。3月—4月,国内疫情得以控制,企业全面复工,物流恢复正常,国内需求端出现好转。但国外疫情蔓延以及国际原油价格大跌,导致国外需求锐减,苯乙烯价格出现大跌。

苯乙烯产业的供需格局也在发生改变。许朝阳介绍,2014年至2019年中国苯乙烯年度需求增长在2%—6%区间,国内

产能增长与需求增长基本匹配,国内苯乙烯生产工厂利润总体较好。然而,2020年至2022年苯乙烯新增装置计划几乎全部在中国。假定2020年至2022年苯乙烯实际投产装置分别为227万吨、200万吨、220万吨,若按年均7%表需增速(前六年表需增速算术平均值为4.2%),则每年需求增量分别为77万吨、83万吨、88万吨,供需格局将严重失衡。

## 期现结合铸利器

尽管上半年塑化行业遭遇史无前例的冲击,这也使得产业链企业更深刻地意识到价格管理或者风险管理的重要性。

刘德伟表示:“对于聚酯产业链而言,要提醒产业客户,时刻不能忘记我们赚取的是加工利润,一定要有效地利用期现结合手段,来保证企业现金流运营的目的。”

相关期货品种的上市改变了现货市场贸易格局。许朝阳以2019年苯乙烯期货上市前后,华东苯乙烯市场贸易格局

为例,经过多年市场波动,华东地区苯乙烯贸易商数量明显减少,主要以大型现货贸易商和小型区域分销商为主,市场成交活跃度下降,纸货贸易每日成交低至5000吨—6000吨左右。然而,去年9月苯乙烯期货上市后,尤其是在产能投放以及远月期货合约升水格局下,大量资管类公司根据盘面以套利和基差交易形式介入现货和纸货市场,显著提升了苯乙烯现货贸易市场的流动性,进而又带动流量型以及投机性公司的介入,市场活跃度明显提高,目前纸货交易每日保持在4万吨—5万吨。

“苯乙烯期货上市为传统现货贸易商提供了风险管理工具、现货贸易流动性及结构交易机会,可以帮助传统现货贸易商进行有效的风险规避,还可以助力贸易商以点价、基差、含权等形式更好地服务于产业客户。”许朝阳表示,后期若产业链上下游的纯苯、石脑油、PS等上下游期货品种能够上市,必将为现货贸易商提供更多避险手段。