

增厚偿付能力安全垫

险企纷纷增资发债“补血”

□本报记者 薛瑾 黄一灵



新华社图片

积极“补血”

7月23日,银保监会批准建信人寿将注册资本由44.96亿元增至71.20亿元。同月,英大保险资管、国任财险、中煤财险的增资申请获得银保监会核准。

据中国证券报记者不完全统计,今年上半年,银保监会已批准的增资主体还包括利宝保险、汉诺威再保险上海分公司、招商局仁和人寿、融盛财险、现代财险、阳光财险等。综合来看,增资主体不仅包括寿险公司、财险公司,还包括保险资管机构和再保险公司。

与此同时,各大保险公司纷纷发行资本补充债券强势“补血”。分析人士称,资本补充债券在银行间市场发行,保险公司无需付出流动性溢价,融资成本较低,而且可以进行二级市场交易,投资者认购更加活跃。发行资本补充债券因不涉及现有股权比例的变更,且审批标准和发行程序相对简单,周期更短。同时,随着市场利率下行,资本补充债券的发行利率也相对走低,融资成本较低,因此

得到不少险企青睐。

记者统计发现,2020年至今,已有11家险企发行资本补充债,发债规模合计529.5亿元。其中,发债规模破百亿的有平安人寿和新华保险,发债额度分别为200亿元和100亿元;中华联合人寿和珠江人寿规模则较小,分别为6亿元和3.5亿元。从票面利率来看,11家险企中,新华保险、平安人寿、人保财险等6家险企票面利率处于3%—4%区间,民生人寿、长城人寿、中英人寿和珠江人寿票面利率均超5%。

保持偿付能力稳定

分析人士称,险企补充实际资本可采取多种方式,如股东投入、上市和再融资、盈利积累、发行债务性资本工具和保单责任证券化产品等。目前,增资和发债是最常见的两种方式。险企积极利用增资发债“补血”,一方面是为公司未来业务发展留足空间;一方面是由于偿付能力方面的考量。

有保险业人士表示:“受疫情影响,不少险企上半年经营压力加

大,部分保险机构的偿付能力充足率出现下滑。为了提高偿付能力充足率,给下半年展业留足资本空间,保险公司选择通过发债进行资本补充。”

近年来,险企每个季度按监管要求公开发布偿付能力报告。偿付能力排名靠后的公司声誉受到影响,所以有增资提高排名的压力。在“偿二代”体系下,资本不足会被限制开展新业务等,保险公司都比较重视。

“偿二代”是我国保险业偿付能力监管的第二代制度体系,于2016年正式实施。与“偿一代”下保险公司规模越大资本要求越高相比,“偿二代”更加注重保险公司的风险大小及风险管理能力,整体监管框架可分为三支柱。其中,一支柱为“资本充足要求”,二支柱为“风险管理要求”,三支柱为“信息披露要求”,分别从定量、定性、市场约束三个方面对保险公司偿付能力进行监管。

监管新动向

“保险公司是负债经营的企业,

要持续保持足够的偿付能力来满足理赔、兑付和退保支出。具体到监管要求上,应具有与其风险和业务规模相适应的资本金。”一位保险分析人士指出。

7月30日,监管部门发布的一则通知,将险企偿付能力管理摆在更加重要的位置。中国银保监会、中国人民银行就保险公司偿付能力管理规定的《征求意见稿》公开向社会征求意见。

按照《征求意见稿》,当一家险企的核心偿付能力充足率≥50%、综合偿付能力充足率≥100%、风险综合评级≥B类三个指标同时满足,其偿付能力才算达标;核心偿付能力充足率低于60%或综合偿付能力充足率低于120%的保险公司为重点核查对象。

《征求意见稿》规定,保险公司应建立发展战略、经营规划、机构设置、产品设计、资金运用与资本规划联动的管理决策机制,通过优化业务结构、资产结构,提升内生资本的能力,运用适当的外部资本工具补充资本,保持偿付能力充足。

估值修复可期

展望下半年,分析人士认为,在负面因素不断消化后,银行股有望迎来估值修复。

中银国际证券银行业首席分析师励雅敏认为,在经济渐进式恢复、让利实体的靴子落地情况下,市场对银行板块的悲观预期有所修复。目前板块估值仍处于历史低位,如果后续国内经济恢复进程超市场预期,板块估值有望进一步修复。从中长期来看,板块具备低估值、高股息率的特点,配置性价比凸显。

马祥云认为,短期来看,半年报业绩下滑预期可能会压制银行股估值上行,但不会造成估值继续走低,主要是因为市场今年以来对银行基本面已有预期,且机构持仓上半年明显降低,银行股交易不活跃。同时,从价值角度来看,出于审慎计提拨备造成的利润下滑并非公司实际价值损失,市场会更加理性地看待银行股半年报业绩的下滑。中期业绩来看,“风险出清”并非坏事,看好半年报落地后银行股估值进入修复通道。

银行进社区

普惠金融精准“滴灌”小微企业

□本报记者 齐金钊

今年以来,受新冠肺炎疫情影响,一些小微企业营运一度举步维艰。深圳小微企业众多且主要集中在社区。如何能让普惠金融的“活水”畅通地流向基层,成为当下稳企业、保就业的关键。中国证券报记者日前了解到,为及时帮助小微企业纾困,深圳开展了社区政银企对接试点工作。银行走街访户,根据小微企业实际情况实施精准的金融“滴灌”。

精准纾困

罗湖区嘉北社区集中了深圳60%以上的旅游企业,龙腾捷旅信息科技有限公司就是一家颇具代表性的企业。日前,人民银行深圳中心支行和中国银行深圳市分行在社区走访中了解到,该企业在疫情期间坚持不裁员、不停薪。但囿于该企业国际游线路“停摆”,上游酒店供应商纷纷压缩账期、增加预付款,企业现金流压力较大。

经过尽职调查后,中国银行为该企业定制了短期流动资金方案,为企业迅速放款500万元应对端午节酒店预订付款需求,帮助该企业复工比例从30%逐步提升至80%。目前,该企业国内周边游、商务差旅业务均已逐步恢复。

“通过深入社区,我们逐步梳理出小微企业融资难、融资贵的原因,并制定有针对性的解决方案。”人民银行深圳中心支行行长邢毓静介绍,为切实做好金融支持小微企业纾困工作,深圳中心支行创新开展深入社区政银企对接试点工作,会同罗湖区和福田区选取有代表性的四个社区,联合政府部门和商业银行,依托社区网格化管理,走街访户,摸清底数、宣传政策、做好融资对接和后续督导。

创新工具

在银行走街访户进社区的同时,普惠小微企业信用贷款支持计划等

萌宠吸金 险企“试水”宠物保险

□本报记者 薛瑾

继支付宝宣布推出“鼻纹识别”猫狗技术并联合众安保险、大地保险推出宠物险后,阳光财险近日与第三方平台合作推出新的宠物保险产品。截至目前,中国人保、中国平安和中国太保等大型险企对宠物保险领域均有涉足。

“吸猫”“撸狗”风潮席卷,“它经济”迎来风口,“它经济”产业链正在不断延伸。业内人士表示,我国宠物保险的覆盖率不到1%,宠物保险市场将有相当大的发展空间。

并非新事物

“给猫狗看病价格并不便宜,动辄成百上千元。”现在去宠物医院随便看个病都要几千甚至上万”,道出不少“铲屎官”的心声。能帮助宠物主分摊一部分风险和资金压力的宠物险,近年来悄然成为不少“铲屎官”的新选择。

有养猫人士直言,“猫病太贵、自己太穷。”被网上宠物险的广告精准推送后,他对这一险种有了兴趣。“毕竟三位数的保费(我付的),五位数的保险金额(赔我的),听起来是在白送钱,甚至让我觉得最后猫主子健健康康用不上也不亏,少一顿海底捞的事,就当买个高兴。”

一位“铲屎官”宝妈在网上搜儿童商业保险,顺便搜到了宠物保险,顺手给自家萌宠买了个保险。

对于支付宝利用“鼻纹识别”支持宠物险,一位保险人士表示:“虽然我不是一名‘铲屎官’,但作为保险从业人士,对于技术进步带来的保险变革,我还是非常支持的。”

支付宝进军宠物保险市场让这一险种的曝光率提高,但业内人士指出,宠物保险不算新鲜事物,中国平安、太保等保险巨头有专做宠物保险的业务板块。投保对象多以猫狗为主,其它宠物的保险暂时不多。

冷门产品

宠物保险在功能上类似于人类的医疗保险,性质上属于财产保险,一般在宠物生病或发生意外时,偿付宠物主人需要支付的费用。“宠物保险是一种非常小众的产

创新货币政策工具的推出,让普惠金融落地更通畅。7月初,人民银行深圳中心支行成功向深圳农村商业银行、深圳前海微众银行以及深圳福田银座村镇银行等9家地方法人银行,发放普惠小微企业信用贷款支持计划资金8.4亿元,惠及企业和个体工商户共计3912户,这些企业主要为制造业、外贸、批发零售业、住宿餐饮等带动就业明显的劳动密集型普惠性小微企业。

位于深圳东门社区的方块西点面包店是这次从普惠小微企业信用贷款支持计划得到实惠的一家个体户。店主刘先生反映,受疫情影响,小店面临房租水电、工人工资和原料货款资金缺口加大等问题。深圳农商行结合该企业的需求开辟绿色通道,通过申请普惠小微企业信用贷款支持计划资金,仅用两天时间就为企业提供“信用贷款+财政贴息”的融资组合方案,发放3年期随借随还“小商贷”40万元。

贷款增加

深圳农商行罗湖支行客户经理罗利丽表示:“通过政银联合深入社区走访,小微企业可直接了解到银行授信政策并得到服务。银行也能够发现成本可接受但过去未进入到银行授信视野中的企业,找到开展小微金融的新模式。”

深入社区调研,政策精准滴灌,深圳发起的此轮社区政银企对接试点工作为众多小微企业送来普惠金融的“及时雨”。人民银行深圳中心支行的数据显示,截至7月27日,社区政银企对接试点工作共走访企业335家,其中有融资需求企业245家,已推动88家企业达成授信意向,其中首贷户35家。

截至6月末,深圳普惠小微贷款余额同比增长35.5%。普惠小微企业授信户数为60.12万户,比年初增长7.90万户。6月,普惠小微贷款余额中信用贷款占比为16.1%,比年初提高7.2个百分点。

品,产品少,且稳定性低,有些产品卖几个月就停售了。”有保险业内人士指出。

据了解,国内宠物保险始于2004年,华泰保险当年首家推出了针对宠物的第三者责任险。随后,太平洋产险等保险公司相继推出宠物第三者责任险。2014年,中国人保和中国平安相继推出宠物医疗保险,宠物保险家族扩容。2016年,太平洋保险推出了宠物医疗保险。

分析人士指出,这种产品目前不能实现稳定的盈利,更多的是充当获客工具。

“保险产品的设计,要考虑到标准化、透明度、利润等方面。宠物很难做到标准化,信息不透明,宠物的病历病史无法做到信息化和准确化,保险公司做这件事实际上是性价比极低的。”某保险经纪公司销售总监说。

综合保险责任、保额、赔付限额、报销比例等因素测算,“在比较理想的状态下,实际节省的成本也不到50%,作为保险产品而言,这样的效果实在很难让人满意。”上述保险人士称。

海外市场红火

在海外一些国家,宠物保险已经发展成为了一门成熟且热门的生意。瑞典宠物参保率达40%,是世界上最上宠物保险覆盖率最高的国家,英国宠物参保率约25%,日本宠物保险覆盖率达6%—7%,在亚洲国家中排名第一。

美国宠物保险覆盖率虽然不高,但宠物险市场在快速发展,目前已经形成Healthy Paws、Figo、Petplan、Embrace、Pets Best、Nationwide、ASPCA等众多机构争夺市场份额的局面。

日前美股市场热门股——美国科技保险公司Lemonade7月中旬也推出了宠物保险,这是该公司自2016年推出房客/房屋所有者保险以来,首次进入宠物保险领域。

Lemonade首席执行官丹尼尔表示,公司大约70%的客户拥有宠物,但在美国只有1%—2%的宠物主人拥有宠物保险。这一“落差”让他看到了巨大的市场潜力。

□本报记者 欧阳剑环

上市银行半年报披露在即。多位券商分析人士认为,二季度银行信用风险暴露料更充分,银行有动力多计提拨备应对风险,上半年上市银行利润增速大概率将下降。随着行业负面因素不断消化,板块估值修复可期。

利润增速料回落

广发证券银行业首席分析师倪军表示,在合理让利实体经济的大背景下,叠加债市调整对其他非息收入的负面影响,预计上半年36家A股上市银行合计营收同比增速放缓至6%左右,国有大行、股份行、城商行、农商行将出现不同程度放缓。此外,预计上市银行2020年归母净利润增速放缓至3%左右,其中上半年放缓至4%左右。

“部分银行半年报盈利可能出现负增长;部分高增长银行半年报仍将维持正增长,但相比一季度明显降速。”东吴证券分析师马祥云认为,信贷规模放量推动银行业一季度业绩增速与宏观经济下滑背离,但由于信贷业务天然

上半年利润增速料放缓

银行估值渐入修复通道

存在“风险滞后”属性,一季度高增长并不能充分反映银行业真实基本面。当前,宏观经济下行压力仍存,银行投放贷款后面信用风险上压力,有必要充分暴露存量不良资产、审慎预判潜在信用风险、增提拨备减值,牺牲短期盈利增速以换取中长期更健康的资产负债表。

在华西证券银行首席分析师刘志平看来,如果按照监管部门要求加大核销处置力度,叠加银行合理让利实体经济措施落地,上半年上市银行同比零增长或小幅负增长是大概率事件。相对来说,大行让利幅度比中小银行大,更多地体现在利息收入减少和减费让利方面。中小银行营收增速面临一定的下降压力,但在目前基础上更多是来自资产处置和风险抵补提升的压力。预计在让利和加大核销处置力度两方面影响下,大行半年报业绩增速要明显低于中小银行水平。

资产质量将承压

业内人士指出,从一季度数据看,疫情对上市银行资产质量的冲击并不

明显,主要原因是经济下行在银行体系反映存在时滞,加上政策加码的对冲,不良暴露期延后。近期,监管层多次提示警惕不良资产增长的风险,预计二季度银行业信用风险将更充分地暴露。

马祥云表示,与对公、小微业务相比,零售业务风险暴露更充分、更提前、更透明,周期也更短。信用卡等零售信用风险一季度在疫情冲击下已经有所暴露,逾期及不良率明显上升,虽然考虑到逾期贷款会逐步向不良贷款迁移,造成半年报不良率进一步上行,但随着经济复苏,预计头部零售银行的新生成不良等边际增量指标已逐步趋向于正常水准。

对公业务方面,倪军预计,二季度对公不良生成比一季度将有所反弹。目前国内经济运行边际改善,但还未回归正常水平,加上境外疫情尚未得到有效控制,一些受疫情影响较重的行业和企业经营压力较大,还款能力下降,虽然政策面采取了一些对冲措施,但经营不善的企业本身存在的问题并没有根本解决,今后仍然存在违约风险。