

部分险企增资“补血”步伐加快



视觉中国图片

据中国证券报记者不完全统计,截至2月5日,共有136家保险公司(人身险公司、财险公司)披露2023年四季度偿付能力报告。总体而言,除弘康人寿未披露风险综合评级之外,121家保险公司偿付能力管理良好,风险整体可控;14家保险公司偿付能力“亮红灯”,主要原因是风险综合评级不达标。

记者梳理发现,2023年四季度,信泰人寿、长城人寿等八家险企通过增加注册资本来提升偿付能力。业内人士认为,增资有助于缓解保险公司偿付能力压力,同时也向市场传递积极信号,增添投资者信心,有助于保险公司发展。

●本报记者 陈露
实习生 董林杨

风险总体可控

偿付能力是指保险公司对保单持有人履行赔付义务的能力。根据相关规定,保险公司偿付能力达标需要同时满足三个条件,一是核心偿付能力充足率不低于50%,二是综合偿付能力充足率不低于100%,三是风险综合评级在B类及以上。

总体来看,已披露四季度偿付能力报告的136家保险公司中,121家险企偿付能力符合监管要求,即近九成险企偿付能力管理水平较好。因风险综合评级为C级或D级,8家财险公司、6家人身险公司偿付能力不达标。其中,安心财险不仅风险综合评级为D级,而且核心偿付能力充足率、综合偿付能力充足率均为-883.5%,三个条件均未达到标准。

财险公司的偿付能力整体高于人身险公司。62家人身险公司中,9家公司偿付能力充足率两项指标高于200%,大多集中在100%-200%之间;而在74家财险公司中,16家险企偿付能力充足率超过500%,39家险企偿付能力充足率介于200%-500%之间。

五成险企偿付能力充足率上升

相较于2023年三季度披露的数据,五成险企最近一期的偿付能力充足率提升,新华养老、中原农险等72家险企实现核心、综合偿付能力充足率环比增长;风险综合评级方面,20家险企的评级较前一期上升。

具体而言,四季度,62家人身险公司中,34家险企核心偿付能力充足率环比上升,31家险企综合偿付能力充足率环比增长;74家财险公司中,43家险企核心和综合偿付能力充足率同时上升。

值得关注的是,由于连续两季度综合评级结果有所提升,信泰人寿由C级升为B级,摘掉偿付能力不达标的标签,进入达标公司队列之中;相较于2023年三季度披露的数据,北大方正人寿偿付能力充足率由负转正,核心、综合偿付能力充足率分别达到88.05%、142.64%。

八家险企发布增资事项

记者梳理发现,2023年四季度,共有八

家险企发布增资事项,较2023年三季度有所增加。如中信保诚人寿披露,2023年12月14日,公司股东会批准增资25亿元,该事项已提交国家金融监督管理总局待批准;再如北大方正人寿、三峡人寿变更注册资本事宜于2023年12月获得批复,前者注册资本增加17亿元,后者注册资本从10亿元增加至15.37亿元。

多家险企增资“补血”是为何?对外经济贸易大学保险学院教授王国军表示,一方面,增资可以为保险公司提供更多的资金来源,有助于缓解其偿付能力压力;另一方面,增资也可以向市场传递积极信号,增强投资者信心,从而有助于保险公司的发展。

中国精算师协会创始会员徐昱琛认为,增加注册资本是股权融资的一种,是保险公司提升偿付能力的“一个立竿见影的办法”。此外,保险公司可以采取债权融资的方式,发行补充资本债,但存在债权到期后偿付能力下降的可能性。记者注意到,2023年四季度,有多家险企发行资本补充债券、无固定期限资本债券的事宜获监管批复。

债市收益率持续下行

●本报记者 连润

2月5日,降准落地,债牛延续。30年期、10年期国债期货价格双双再创新高,10年期国债收益率下探多年来低位,机构踊跃认购新高发债券认购倍数……从期货到现货,从二级到一级,大量市场信息传递出债券投资热情的高涨,长期、超长期债券更成为现阶段投资机构的“宠儿”。

专家分析,开年以来政策调控力度加大、资金面保持平稳宽松、风险偏好下降、配置力量抢跑等多种因素叠加共振,推动债券市场加速上涨,收益率持续较快下行。短期内,债市运行趋势不具反转基础,但也应提防涨过头的风险,市场对后市看法逐渐分化。

国债期货走高

2月5日,国债期货多数飘红,超长债延续亮眼表现。截至当日收盘,中金所30年期国债期货主力合约上涨0.49%,10年期国债期货主力合约涨0.12%,5年期国债期货主力合约涨0.04%。其中,30年期、10年期国债期货盘中双双刷新上市以来高位纪录。

现券市场上,长债收益率成交利率维持低位。据Wind数据,截至记者发稿时,30年期国债活跃券230009成交利率下行1个基点至2.61%,10年期国债活跃券2300026则继续成交在2.40%的历史低位。

2024年以来,债券市场牛气十足。截至2月5日,2024年以来30年期、10年期国债期货主力合约分别上涨了3.87%和0.75%。中央结算公司数据显示,截至2月4日,30年期国债收益率累计下行22个基点;10年期国债收益率累计下行15个基点,2.40%的最新收益率也是有数据记录以来的最低值。

一级市场上,新发国债同样受到大量资金追捧。2月2日,财政部招标发行3只国债,规模合计780亿元,全场认购倍数均超过2倍,其中30年期国债认购倍数近5倍,显示投资者认购十分踊跃。

“1月在‘股债跷跷板’及年初配置行情影响下,债市收益率创新低;1月最后一周,降息预期再度升温,债市做多情绪进一步释放。”华创证券首席固收分析师周冠南说。国信证券分析师赵婧则注意到,近期超长债供给不少,但交投非常活跃。

多因素共振

专家表示,多因素形成共振,推动年初以来债市收益率持续下行。

从资金面看,年初至今资金面波动较小,整体偏宽松。广发证券首席固收分析师刘郁表示,一方面,信贷投放压力小于季节性规律,使得银行自发融出资金规模维持高位。另一方面,央行对资金面较为呵护,超预期降准,打开了货币政策的想象空间,市场对降息预期也有所升温。

截至2月5日收盘,银行间市场上代表性的存款类机构7天期债券质押式回购利率为1.97%,维持低位。

从风险偏好看,有券商研究人士表示,随着居民风险偏好降低,对低风险固收类资产的需求持续旺盛。博时基金提到,长债、超长债的表现,与资金风险偏好的相关性更高,近期随着权益市场下跌,超长端和长端利率下行较快。

从配置资金看,高息、安全资产的稀缺与机构投资欠配形成正反馈。“欠配逻辑成为利率延续下行的重要推动力。”刘郁分析,政府债供给压力较去年四季度明显缓和,在一定程度上造成了“缺资产”的状况。

广发证券研报显示,1月29日至2月2日,基金普遍增配利率和类利率品种;从期限上看,配置重心仍在长端品种。分类资产配置规模略有增长,偏好利率债,且仍聚焦于长久期品种。

各方观点存分歧

债市行情,尤其是超长期限债券大涨,能否持续?对此,多位专家认为,短期内债市运行趋势不具备反转基础,但对于市场进一步上涨的空间则看法不一。

申万宏源研究报告分析称,经济基本面和权益市场对债市仍有支撑。国盛证券首席固收分析师杨业伟同样认为,债市低收益率得到基本面的支撑,而当前收益率与基本面情况较为匹配。

配置盘的力量或支撑债市继续走强。上述研报指出,当前非银机构配置情绪较积极,并以大幅增持为主,短期内债市行情尚不具备反转基础,10年期国债收益率低点或在2.30%左右。杨业伟表示,贷款、非标等其他资产收益率相对于债券出现了更大幅度的下行,意味着当前投资者可能选择的金融资产并不多,银行在信贷投放节奏放缓之后也会加大债券配置,这使得债市资金供给源源不断。

对于债市后续上涨空间,市场上也有不同的看法。

光大证券首席固收分析师张旭提示,当前较低的国债收益率反映了过于悲观的基本面预期,而随着去年新增的1万亿元国债在今年形成投资和实物工作量,市场的预期可能出现新的变化。“总体上看,长期及超长期利率品种的收益率都已处于底部区间。”张旭说。

此外,刘郁表示,春节后地方债发行可能提速,从而对市场资金面施加压力;市场一致性“恐高”心理或成为本轮债市的短期阻力。此外,过低的收益率水平,或削弱配置型机构在债市回调初期的买入意愿。

规模持续扩大 农业保险创新加快

●本报记者 薛瑾

日前发布的2024年中央一号文件多次提及“保险”,其中包括鼓励地方发展特色农产品保险等举措。在政策加持下,农业保险规模保持了高速增长。金融监管总局最新数据显示,2023年,农业保险保费达到1430亿元,再创历史新高,增速超17%,远高于财险业的平均增速。

记者了解到,近年来,特色农险不断扩大覆盖面,相关特色产业的投保热情也被调动起来。此外,保险机构还在加大探索“保险+”模式,“小保单”带动“大金融”的趋势进一步加深。

延续高增长态势

从粮食到蔬菜,从家禽到畜牧,从水果到鱼虾,在田间地头、湖泊池塘、现代化养殖场,农业保险正加速为农业发展编织更加密集的风险保障网。

金融监管总局日前公布的数据显示,

2023年,财险业整体保费达到15868亿元,增速为6.7%。其中,农业保险保费达到1430亿元,增速超17%,规模再创历史新高,增速也远超财险行业平均增速。

目前,多家头部财险公司农险多达上千款,覆盖了农、林、牧、渔上百个农产品品种,构建了成本、产量、收入、价格指数、天气指数等完善的保险产品体系。从投保端来看,农户、养殖户风险保障意识不断提高,积极参保农业保险,以减少风险事故带来的损失,保护自身财产权益。不少农户、养殖户已经将农业保险列入每年的“必备品”。

关注特色农险

“与数年前相比,近年来农业保险很大的一个突破就是越来越多地与地方特色产业相结合,各地保险产品结合当地资源禀赋,转移特色产业生产经营风险,开发出越来越多、覆盖面越来越广的特色农险品种。”一家大型财险机构人士告诉记者。

北京大学中国保险与社会保障研究中心

专家委员会委员朱俊生认为,乡村特色产业已经成为推动经济发展的重要产业。乡村特色产业投入高、风险大,面临自然风险、疫病虫害、农产品质量安全等多重风险,亟需特色产业农产品保险提供保障与风险管理。

随着相关奖补政策的完善和保险机构等多方面的发力,特色农险越来越走出“定制范儿”。

例如,在亚洲最大的鳄鱼生态养殖基地海南省“东方鳄鱼小镇”,养殖面积超过2500亩,年出栏近10万尾,整个鳄鱼产业链年创造价值数十亿元。中国渔业互助保险社海南分社作为主承保人,联合人保财险、平安财险等保险公司组成共保体,为海南东方鳄鱼养殖户量身定制,推出了包含鳄鱼价格指数保险、鳄鱼养殖第三者责任保险等在内的一揽子综合保险方案。

创新发展模式增多

在特色农险不断出新的同时,保险机构还在加大探索农险“搭配创新”模式,“保险+期货”“保险+担保”“保险+期货+银行”

“保险+期货+订单农业”等创新步伐不断加快,品种覆盖玉米、白糖、大豆、棉花、苹果等。

“我们正在加强与银行机构合作,为养殖户降低融资门槛、简化放贷程序、延长贷款期限、强化信用支持,积极推动‘农业保险+一揽子金融产品’行动的深入实施。”国元保险相关人士介绍。专家认为,应进一步提升保险与信贷、担保、期货等金融工具的融合,保险的增信作用可以破除农业企业抵押物不足的痛点,撬动银行等其他金融资源进一步流向农业。

同时,农业保险领域科技赋能的力度也在加大,在精准定损、快速理赔等方面发挥更大作用。专家认为,科技与农业保险深入融合,可提高承保与理赔效率,推进精准承保理赔。新兴科技越来越多运用到农业保险中,为赔付率和农作物损失情况的测算、加强自然风险监测提供精准依据。

不少保险公司也在利用科技手段开展风险减量服务,将风险关口前移,不断加大防灾防损投入,为农户、养殖户提供灾害性天气预警、病虫害无人机飞防、遥感灾情监测、水情监测等多项农业防灾减灾服务。

看好发展前景 券商密集回购

●本报记者 胡雨

2024年以来,证券公司频繁展开股份回购。Wind数据显示,截至2月5日中国证券报记者发稿,国金证券、海通证券、东方证券、国泰君安证券、华泰证券等上市券商,以及拥有券商子公司的国投资本、爱建集团、东方财富等公司纷纷披露回购进展或股份回购方案、提议。

除对公司自身价值和前景看好外,践行“以投资者为本”的上市公司发展理念也是推动这些公司开启回购的重要因素之一。从配置角度出发,财富管理主线券商、行业头部券商等值得关注。

多家券商出手

国金证券日前发布公告显示,截至2024年2月2日,公司通过集中竞价交易方式累计回购股份2210.20万股,占公司总股本的比例为0.5934%,支付的金额为2.02亿元,公司已按照披露的方案完成回购,回购的股份将全部用于员工持股计划及/或股权激励。

券商板块2024年以来伴随着A股市场主要股指的回调出现调整,但出于对公司未来持续稳定发展的信心和长期投资价值的认可等因素,券商或拥有券商子公司的上市公司在同期频繁开启股份回购,或宣布完成股份回购、提出回购倡议。

Wind数据显示,1月31日,东方财富宣布完成3484.33万股股份回购,累计耗资3.11亿元。截至1月31日,东方财富证券母公司东方财富累计回购公司股份6801.67万股,累计耗资9.55亿元,已经接近此前宣布的回购股份资金总额10亿元上限。券商子公司为爱建证券的爱建集团,其实际控制人、董事长日前提议回购公司股份,回购总额为0.75亿元至1.5亿元之间。华泰证券、国泰君安证券此前回购的A股股份也在今年年初宣布完成注销。

证监会“以投资者为本”的表态引发各方高度关注,围绕“提质增效重回报”的要求推出相关举措的上市公司也持续扩容。就证券行业而言,海通证券、国投资本上市母公司国投资本双双发布了推动公司“提质增效重回报”及以集中竞价交易方式回购股份的方案。

在2023年已经实施完成一次A股股份回购后,海通证券近日表示,为践行“以投资者为本”的上市公司发展理念,公司将积极落实股份回购方案,切实履行社会责任,树立良好的市场形象。从披露的最后一份股份回购方案及进展看,海通证券此次回购A股股份资金总额为3-6亿元,截至2月2日,公司相关回购已耗资1.38亿元。

国投资本表示,作为一家央企控股上市公司,国投资本为践行“以投资者为本”的上市公司发展理念,公司将积极采取措施,在促进公司治理规范运作、强化内生增长创新发展和增进上市公司价值实现等方面统筹推进,切实“提质增效重回报”,树立公司良好的市场形象。国投资本此次回购股份资金总额为2-4亿元,截至2月2日,公司回购股份累计耗资9803.22万元。

业绩表现良好

对证券行业而言,上市券商2023年度业绩预告或快报已披露完毕,多数券商净利润同比增长。在东海证券非银分析师陶圣禹看

来,已被业绩预告或快报的上市券商,其业绩大增主要由于自营投资表现超预期,部分券商一方面推进权益类自营投资非方向性转型以度过市场波动,另一方面推动绝对收益策略投资体系建设以把握阶段性配置机遇,使得投资收益和公允价值变动收益大增。

结合政策层面,中央金融工作会议提出的“培育一流投资银行”逻辑仍然被市场关注,活跃资本市场的长期逻辑不变,从投资角度出发,陶圣禹建议把握证券板块并购重组、高“含财率”和ROE提升三条逻辑主线,个股建议关注资本实力雄厚且业务经营稳健的大型券商配置机遇。

结合对2023年四季度公募基金保有规模数据的分析,平安证券非银金融行业首席分析师王维逸指出,股票ETF规模增长驱动券商渠道份额环比继续逆市提升,从入围机构与保有规模来看,券商渠道机构数量与市场份额创历史新高。从配置角度出发,建议关注以财富管理为主线的、旗下拥有头部基金子公司和资管公司的券商,此外具备高客基础、服务能力的头部券商同样是布局主线之一。