

偿付能力整体企稳 权益投资成“胜负手”

透视今年二季度人身险公司偿付能力



视觉中国图片 制图/杨红

整体偿付能力远超监管要求

中国证券报记者根据58家人身险公司发布的2026年二季度偿付能力报告摘要梳理发现,截至二季度末,分别有37家、38家公司的综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率环比上升, 占全部公司的比重分别为63.79%和65.52%。

此外,金融监管总局发布的2026年保险公司偿付能力情况表显示,二季度末,人身险公司综合偿付能力充足率169.7%,环比下降1个百分点;核心偿付能力充足率119.6%,环比上升1.5个百分点。

中泰证券非银金融首席分析师葛玉翔表示,二季度末,受750日移动平均国债收益率曲线持续下移及股市场回暖等因素的综合影响,保险行业偿付能力充足率水平较前期有企稳迹象。

按照《保险公司偿付能力管理规定》,同时符合核心偿付能力充足率不低于50%、综合偿付能力充足率不低于100%和风险综合评级在B类及以上三项监管要求的保险公司,为偿付能力达标公司。以此标准衡量,在58家人身险公司中,除华汇人寿、长生人寿以外的人身险公司偿付能力均达标。

事实上,权益投资对于人身险公司的偿付能力指标具有相反的双重作用。

“权益投资是一把双刃剑。”一位人身险公司投资人表示,上半年A股市场震荡向上,结构性行情显著。投资能力突出的人身险公司能够抓住行情,获得资产升值的好处。与此同时,权益类资产风险因子较高,配置股票、权益类基金等资产将显著提高市场风险最低资本的要求。“如果上半年投资方向选择不佳,偿付能力确实会受到一定负面影响。”

工银安盛人寿表示,二季度,即期利率下行,权益市场上涨,公司综合投资收益提升,抵消了负债准备金评估曲线持续下行带来的负面影响,二季度末综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率相对于一季度末均有所提升。横琴人寿表示,二季度末公司偿付能力监管指标较上季度末提升的主要原因之一是,公司把握市场机遇,调整了资产配置结

在二季度多家人身险公司偿付能力报告的“管理层分析与讨论”部分,750日移动平均国债收益率曲线下行被频繁提及。业内人士介绍,该现象对人身险公司偿付能力造成了一定不利影响。

中宏人寿表示,二季度准备金评估利率继续下行,导致准备金负债的认可价值有所上升,对整体实际资本有一定的负面影响。

泰康资产管理有限责任公司董事、常务副总经理陈奕伦撰文表示,人身险公司偿付能力面临资产负债双重压力,对权益类资产配置形成硬约束。资产端,利率上行将导致以市值计量的固定收益类资产账面价值下降;负债端,传统人身险责任准备金的折现率与750日移动平均国债收益率曲线挂钩,该曲线在反映利率变化时具有一定滞后性。当750日移动平均国债收益率曲线仍处下行通道时,准备金计提仍在不断增加。资产端和负债端

分析偿付能力达标的公司可以发现,截至二季度末,国寿养老、新华养老、恒安标准养老、国民养老、安联人寿的综合偿付能力充足率、核心偿付能力充足率均超过300%,在行业内排名靠前;而北大方正人寿、光大永明人寿等公司的偿付能力监管指标承压,部分公司的综合偿付能力充足率、核心偿付能力充足率逼近监管红线。

二季度末,国富人寿、东方嘉富人寿、泰康养老、安联人寿的偿付能力监管指标改善较多。其中,国富人寿的综合偿付能力充足率环比提升67个百分点,核心偿付能力充足率环比提升59个百分点,这主要源于该公司净资产增加。

综合偿付能力充足率是实际资本与最低资本的比值,而核心偿付能力充足率是核心资本与最低资本的比值。国富人寿表示,公司二季度末实际资本较一季度末增加6.63亿元,其中投资端盈利促使净资产增加5.58亿元;另外,二季度末市场风险最低资本较一季度末减少9477.68万元,主要源于公司减持了权益类资产。在实际资本增加与最低资本减少共同作用下,国富人寿的偿付能力监管指标显著改善。

构,实现了较高的投资收益。

部分人身险公司对权益投资进行了调整。二季度末,恒安标准养老的市场风险最低资本较一季度末减少46万元,其中证券投资基金对应的最低资本减少约115万元,组合类保险资管产品对应的最低资本增加约22万元,主要系公司在二季度卖出部分证券投资基金转投风险因子较低的组合类保险资管产品所致。东方嘉富人寿表示,二季度末偿付能力监管指标提升的主要原因是公司根据当前市场情况主动减配权益类资产,降低最低资本。

东吴证券非银金融行业首席分析师孙婷表示,2025年末,由于权益持仓提升、国内利率回升等变化,保险公司偿付能力监管指标较上年末出现下降。目前行业整体偿付能力水平仍然明显高于监管要求,但是大型公司和中小公司差别较大,部分中小公司已经面临比较突出的资本压力。

的双重压力共同侵蚀偿付能力口径下的净资产,使偿付能力监管指标承压。由于权益类资产的监管比例上限和偿付能力充足率挂钩,且权益类资产资本占用较高,偿付能力约束限制了权益类资产的配置空间。

针对人身险公司偿付能力承压问题,孙婷表示,加强资产负债管理有助于改善险企偿付能力监管指标。通过降低预定利率水平、推动浮动收益型产品转型等负债端举措,险企负债成本将得到有效控制。

另外,多家险企也在积极通过发行永续债等方式进行资本补充。中英人寿今年6月发行5亿元无固定期限资本债券,使得实际资本增加5亿元。招商信诺人寿二季度末实际资本较上季度末增加的主要原因之一便是发行永续债。英大人寿二季度末的综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率双双降低,该公司表示,下一步将积极推动增资引战工作。

部分上市银行上半年业绩向好 信贷投放量质齐升

● 本报记者 吴杨

8月18日,南京银行发布2026年半年度报告,营业收入、归母净利润双双实现超8%的增长。继浦发银行、江苏银行、重庆银行、渝农商行等银行先后披露半年度业绩快报、释放上半年经营向好信号之后,平安银行率先交出半年报,拉开A股上市银行半年报披露的大幕。从目前披露的信息来看,多家银行经营表现回暖,信贷投放持续向制造业、绿色金融、普惠小微倾斜,叠加负债端成本精细化管理成效逐步显现,多重因素有望带动行业盈利水平修复。

平安银行率先“交卷”

作为A股上市银行中率先披露半年报的银行,平安银行交出的成绩单备受市场关注。数据显示,上半年该行实现营业收入706.17亿元,同比增长1.8%;归母净利润256.96亿元,同比增长3.3%,营业收入与归母净利润同比增速双双转正。净息差为1.80%,与上年同期持平,较2025年全年提升2个基点。

截至6月末,该行资产总额6.03万亿元,较上年末增长1.7%;发放贷款和垫款3.45万亿元,较上年末增长1.8%,其中科技贷款、制造业贷款余额增速分别达8.7%、7.5%,显著高于整体水平。

值得一提的是,上半年,该行非利息净收入263.29亿元,同比增长5.8%。其中,代理及委托手续费收入39.86亿元,同比增长27.6%,主要是代理个人保险、基金等财富管理手续费收入增长。

南京银行业绩同样亮眼。上半年该行实现营业收入315.96亿元,同比增长10.94%;归母净利润136.50亿元,同比增长8.17%。资产质量方面,截至6月末,南京银行不良贷款率仅为0.82%,较上年末下降0.01个百分点;拨备覆盖率306.11%,风险抵补能力充足。

平安银行在其半年报中表示,积极打造覆盖全客群的财富管理服务体系。在满足客户存贷款需求的基础上,持续丰富理财、基金等产品货架,并升级“AI+T+Offline”(AI银行+远程银行+线下银行)经营服务模式,为客户提供多产品、多触点的资产配置方案与陪伴式服务。

多家银行业绩向好

此前,部分上市银行向市场传递出上半年经营向好的信号。已披露2026年上半年业绩快报的4家银行营业收入均突破80亿元。其中,浦发银行和江苏银行营业收入领

先,分别超过900亿元和480亿元,同比均呈现正增长;归母净利润同比增速分别达4.08%和8.09%。

部分区域性银行表现亮眼。上半年,重庆银行营业收入与归母净利润双双实现两位数增长,同比增速均突破10%,客户贷款和垫款总额、客户存款较上年末分别增长9.63%和10.87%,区域信贷需求与负债吸储能力同步增强。渝农商行同样实现营业收入和归母净利润双增,不良贷款率较上年末下降0.03个百分点,至1.05%。

值得一提的是,近年来,不少银行积极发力财富管理领域。以杭州银行为例,2025年该行对财富管理业务的组织架构进行了系统性优化,在总行层面设立了一级部门财富管理部,强化从产品筛选、资产配置到投后服务的全链条协同能力。

优结构与降成本双轮驱动

资产端结构优化与负债端成本管控协同发力,有望为上半年银行业业绩企稳提供坚实支撑。

在资产端,对公信贷的精准投放成为规模增长的主要抓手。以厦门银行为例,该行在投资者关系活动记录表中透露,今年以来通过加大对公贷款投放力度,在推动资产总量提升的同时,持续优化资产结构。截至2026年一季度末,该行贷款及垫款总额为2591.04亿元,较2025年末增长6.52%。

在对公业务整体发力的基调下,不少银行将资源向科创、绿色等战略性新兴产业新兴领域集中,以期形成差异化竞争优势。无锡银行今年5月正式设立总行投行科创中心,建成分层专营架构,组建专业队伍,明确渠道拓客、一线陪访、行业研究三大岗位职责;同时在重点支行确定科创联络员,针对不同客群匹配差异化的服务策略与资源倾斜,实现科创客户精细化、梯度化经营。

负债端成本管控效果逐步显现。例如,截至6月末,平安银行吸收存款本金余额3.66万亿元,较上年末增长2.2%,平均付息率同比下降38个基点,至1.38%。

净息差企稳回升。金融监管总局披露数据显示,二季度商业银行净息差为1.41%,较一季度回升0.01个百分点,这是自2022年以来首次单季环比上升。开源证券银行业首席分析师刘呈祥表示,当前银行业整体扩表动能减弱,行业呈现减量提质特征,息差进入企稳修复阶段,但机构之间基本分化加剧。在实体信贷需求偏弱背景下,银行资产配置正逐步从长期持有转向择时交易,负债成本管控能力是维持息差韧性的核心。

轮番降价依旧无人出价 中小银行股权拍卖为何遇冷

● 本报记者 李静

8月,多笔亿元级中小银行股权被摆上拍卖平台,尽管不少标的不断下调起拍价、按评估价打折处置,流拍却成为常态:宁夏银行部分股权历经三次流拍,即将第四次开拍,起拍价已较一拍时大幅缩水;九江银行等银行的大额股权也将迎来二拍。

一边是司法拍卖市场有价无市,普通参与者接盘意愿低迷;另一边则是同业机构在监管批复下加速进场受让股权,中小银行股权市场正经历一轮被动调整与主动整合并行的变局。

多家银行股权上架拍卖平台

阿里资产平台信息显示,均和(厦门)控股有限公司所持九江银行3004万股内资股在8月19日10时开启司法二拍,起拍价2.07亿元,较一拍的2.59亿元起拍价进一步下探。截至2025年末,均和(厦门)控股持有九江银行内资股8665万股,为该行第七大股东。

8月24日,皓宸医疗科技股份有限公司名下持有的抚顺银行出资额2.27亿元、占比6.6816%的股权将开拍,该股权评估价为3.78亿元,起拍价为2.65亿元,按约七折处置。值得一提的是,因年报披露一再拖延,抚顺银行正面临信用评级风波。

此外,广东南海农村商业银行、上饶银行、西藏银行等多笔中小银行股权近期也将陆续上拍。

8月以来,多笔银行股权已经历一轮流拍。8月10日,哈密市商业银行3.7974%的股权二拍因无竞买人出价而流拍,起拍价为1.02亿元,为评估价的5.6折。8月11日,北京农商银行0.0453%的股权一拍同样因无竞买人出价而流拍,起拍价为1876.06万元。

宁夏银行的股权处置更为曲折。江苏阳光控股集团有限公司所持该行0.4269%股权(对应1246.48万股)自5月启动拍卖以来,历经三次流拍:一拍拍价2.86元/股,二拍拍价2.57元/股,7月第三次拍卖起拍价降至2.32元/股,均因无竞买人出价流拍。8月31日,该笔股权将启动第四次拍卖,起拍价进一步下调至2.1元/股,这一起拍价较一拍时已缩水26.57%。

估值错位引发流拍

中小银行股权为何频频流拍?分析人士认为,核心原因在于当前部分区域性中小银行面临经营压力加大、资产质量下滑等困境。

港股上市中小银行H股二级市场价格低迷,而其非流通内资股拍卖价格显著高于H股市价,价差令潜在买家望而却步。以九江银行为例,截至8月18日,其港股报价仅3港元/股,均和(厦门)控股所拍内资股对应单价却达6.89元/股。

与此同时,相当一部分被拍卖股权附带质押、查封等权利负担,受让方承接后面临较大的法律和合规风险,进一步削弱市场参与意愿。更深层的原因在于,部分中小银行经营承压,不良率攀升、资本充足率下滑,基本面难以支撑拍卖价格所对应的估值水平;加之部分中小银行未及时披露业绩报告,进一步造成股权定价缺乏可靠依据。

以抚顺银行和宁夏银行为例,两家银行均长期未披露业绩报告,最新资产状况成谜。上述宁夏银行股权拍卖公告特别提示:因管理人仅获取2024年半年报,拍卖标的公司现有资产状况不明,公司资产负债及经营管理等情况均可能影响股权价值,意向竞买人需要自行实地了解标的公司经营及其他状况,参与竞买即视为对现状的确认,管理人不承担该标的任何瑕疵担保责任。

行业整合加速

监管层对商业银行股东资质设置严格门槛,使得合格意向受让群体有所受限。以山西银行4.16亿股股权拍卖为例,此次拍卖的受托辅助机构山西省产权交易中心相关人士表示,受让方除需满足基本的法人资格、良好的公司治理、较强的经营管理能力外,还需满足财务状况良好,最近3个会计年度连续盈利;年终分配后,净资产达到全部资产的30%;权益性投资余额原则上不超过本企业净资产的50%等条件。

近年来,部分中小银行在股东破产、股东债务违约、股东被列为失信人等情况下,股权被迫寻求处置,银行由此面临股东层面被动调整的困境。

与拍卖平台冷清局面形成鲜明对比的是,同业机构正依据监管批复密集进场。7月31日,四川金融监管局同意重庆农村商业银行受让达州市鑫升洗煤有限责任公司持有的四川大竹渝农商村镇银行900万股股份,受让完成后,重庆农村商业银行对四川大竹渝农商村镇银行持股比例达100%。6月,云南金融监管局同意中信银行受让昆明产业开发投资有限责任公司所持云南红塔银行9.1455亿股股份,受让后,中信银行持股比例达到14.52%。