

# 108家险企偿付能力下滑 30余家增资发债忙

■本报记者 苏向泉

银保监会11月27日披露的最新数据显示,截至三季度末,178家保险公司平均综合偿付能力充足率为242.5%,平均核心偿付能力充足率为230.5%。其中有108家险企综合偿付能力环比下滑,占比达61%。

根据监管规定,险企偿付能力充足率低于一定水平会影响其业务发展,当偿付能力不达标时,会被监管采取限制开展新业务等措施。因此,通过发债或增资,不仅可以补充险企偿付能力,防范阶段性资本不足,还可以改善公司资产负债结构,提升公司经营能力。

基于此,今年以来,险企纷纷通过发债或增资“补血”。据《证券日报》记者对银保监会官网及中国债券信息网的披露,发债信息进行不完全统计后发现,今年以来截至11月29日,包括建信人寿、招商仁和人寿、吉祥人寿等在內,已有30余家险企的“补血”计划已获批或已开始实施。

## 超六成险企偿付能力下滑

根据今年7月30日银保监会及央行下发的《保险公司偿付能力管理规定(征求意见稿)》,保险公司同时符合以下三项监管要求的,为偿付能力达标公司:(一)核心偿付能力充足率不低于50%;(二)综合偿付能力充足率不低于100%;(三)风险

综合评级在B类及以上。不符合任意一项要求的,为偿付能力不达标公司。此外,险企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%的保险公司会被监管列为重点核查对象。

监管部门披露的数据显示,截至今年三季度末,178家保险公司平均综合偿付能力充足率为242.5%,平均核心偿付能力充足率为230.5%。人身险公司、财产险公司、再保险公司的平均综合偿付能力充足率分别为236.5%、267.6%和321.6%。

总体来看,三季度末保险行业综合及核心偿付能力充足率维持在较高水平,但不同险企之间差异较大。例如,按上述《征求意见稿》,三季度末有6家险企或被监管部门列为不达标公司。此外,三季度末有超过100家险企的综合偿付能力充足率较二季度末出现下滑。虽然险企偿付能力并非越高越好,但保证充足的偿付能力,既可以解除险企发展的后顾之忧,还可以为险企发展提供后劲。因此,通过增资或发债补充资本金是不少险企长远发展的重要保障。

## 险企密集增资和发债

正是基于对偿付能力等监管要求及业务发展实际需要的考量,今年以来险企密集增资、发债以补充资本金。

《证券日报》记者对银保监会官

网及中国债券信息网的披露,险企增资发债信息进行不完全统计后发现,截至11月29日,年内已有超过30家险企密集发债、增资。其中,人身险公司包括平安人寿、农银人寿、中邮人寿、中华联合人寿、民生人寿、珠江人寿、新华人寿、建信人寿等;财险公司包括现代财险、国任财险、中煤保险、融盛财险、利宝保险、国寿财险等。

今年发债的险企中,部分险企的发债额度早在2019年或更早时间就已获得监管部门批复,直到今年才正式发债;还有部分险企则为今年新获得的发债额度。具体来看,截至11月29日,中国人寿、国寿财险、中国财险再保、招商仁和、英大泰和人寿、吉祥人寿、横琴人寿、中银三星人寿等险企的发债申请已获银保监会批准。

在增资方面,今年以来,建信人寿、招商仁和、现代财险、国任财险、中银三星人寿等险企的增资申请已获银保监会批准。此外,中法人寿等险企发布了拟增资公告,有待监管部门批准。

增资、发债是险企目前最常见的两种提高偿付能力充足率的方法,不过二者之间存在很大不同。增资是由股东对险企进行注资,监管部门在审批时重点考察的是股东的资质以及资金来源。发债的主体是险企,能否顺利发债主要取决于监管部门对险企自身实力与发展情况的考察结果。

从险企对增资与发债的不同态



王琳/制图

度来看,险企今年更偏好发债,年内的发债额也要高于增资。一家中型寿险公司相关负责人表示,《证券日报》记者表示,保险公司发债的难度通常要小于增资。增资需要协调各个股东的意愿,比如,有的股东想增资,但增资后股东所持股权占比可能会超出相关规定的限制;再如,有的股东虽有增资意愿但无增资实力,这会造成部分险企增资迟迟不到位,影响险企业务发展。

以中法人寿为例,自2005年成立以来,至今年三季度末,因各种原因,中法人寿的资本金从未得到补充。因持续亏损,公司的资本金已消耗殆尽,现金流持续净流出;因偿付能力不足,中法人寿出现人员流失,招聘困难,关键岗位人员配备不足,三季度业务收入为0。近日,中法人寿公告称,欲增资28亿元,引进宁德时代等3家新股东,若增资方案

获批,困扰其十几年的资本金不足问题有望得到彻底解决。

与增资对比,由于发债的门槛相对较低,险企普遍都能达到。

从补充资本的效果来看,增资补充的是险企核心资本,可以同时提升险企的核心偿付能力充足率与综合偿付能力充足率;发债只能补充险企的附属资本,只能提高其综合偿付能力充足率。监管部门考察险企的偿付能力,不仅要考察其综合偿付能力充足率,还要考察其核心偿付能力充足率。此外,通过发债补充偿付能力,还会受到一定的时间限制,因为发债有明确的期限,一般为10年。因此,险企要想长久解决根本问题,仍需增资。《证券日报》记者对相关数据统计后发现,今年以来已有10余家险企的增资申请已获银保监会批准,获批增资额超过百亿元。

# 国际金价急跌后V型反转 与1800美元关口再“握手”

■本报记者 王宁

在全球经济复苏的乐观预期下,国际金价近两日一度出现断崖式下跌,触及阶段性低点1776.5美元/盎司。但随着市场情绪企稳,国际金价再现V型反转,重新触及1800美元/盎司关口。

由于近期国际金价大幅波动,国内多家银行纷纷发布风险公告称,对黄金和白银等贵金属交易新开户业务进行暂停,上海黄金交易所更是将相关品种保证金上调。

方正中期贵金属分析师黄岩向《证券日报》记者表示,多家银行暂停贵金属新开户的举措,对市场情绪造成冲击。但基于对市场流动性上行空间的乐观预期,预计国际金价中长期上行的逻辑不变,投资者仍可逢低买入。

## 国际金价月内最大跌幅近一成

《证券日报》记者了解到,第四季度以来,国际金价始终围绕1900美元/盎司关口徘徊。进入11月份,国际金价更是创出阶段性高点1973.3美元/盎司。国际金价保持高位运行,反映了投资者对经济复苏预期的下降、市场风险逐渐增加的担忧。不过,近日全球经济基本面预期有所改观,国际金价一度上演断崖式下跌的一幕。11月27日,COMEX黄金主力2102合约首次跌破1800美元/盎司关口支撑,创出阶段性低点1776.5美元/盎司。《证券日报》记者发现,国际金价月内最大跌幅已达9.97%。

不过,亚洲时段11月29日,国际金价上演V型反转走势,盘中COMEX黄金主力2102合约自低点1776.5美元/盎司强劲反弹,盘中最高冲至1822.60美元/盎司。截至记者发稿时,该合约报收1790.7美元/盎司,成交27.7万张,持仓37.65万张,日增仓3.6万张,增幅达10.6%。

## 多家银行出招应对金价异动

《证券日报》记者了解到,此轮金价回调给市场带来不小影响。最近两日,国内多家银行纷纷发布风险公告,对个人贵金属投资账户采取相应限制措施。11月27日,工商银行、建设银行、农业银行、招商银行等多家银行相继发布公告,暂停个人账户贵金属新开户交易账户。

多家银行在公告中称,近期国际贵金属市场价格波动剧烈,投资风险加大。工商银行表示,受疫情等复杂因素影响,目前贵金属市场价格波动较大,提醒投资者合理控制持仓规模,做好交易安排,提高风险防范意识,注意控制风险。

不过,各家银行对暂停新开户要求的限制时间并不一致。例如,建设银行要求,自11月30日起,贵金属(含双向交易)及代理个人上金所贵金属交易业务暂停办理签约开户。交通银行公告称,自11月28日12:00起,暂停交易工银贵金属、个人贵金属代理延期交易和满金宝业务新客户开立账户。工商银行公告称,自11月28日24:00起,暂停各渠道(包括柜面、手机银行、网上银行、工银e投资)个人账户黄金、账户白银业务新客户开立交易账户,已开户客户的正常交易不受影响;自11月28日9:00起,暂停受理各渠道(包括柜面、手机银行、网上银行、“工银金行家”小程序和外部合作机构等渠道新代理个人客户贵金属竞价交易业务申请等。

上海黄金交易所也对相关贵金属品种采取了上调保证金的措施。上海黄金交易所发布通知称,为进一步防范市场风险,将对沪钌金NY-AuT12合约保证金比例进行调整,自11月30日收盘清算时起,NY AuT12合约保证金比例从12%调整为15%,并将于12月15日收盘清算后恢复至黄金产品保证金比例水平。

截至目前,上海期货交易所对黄金期货暂未采取相应措施。

“国际金价跌破1800美元/盎司关口,结合沪金期货2102和2012两个合约倒挂及沪金折算汇率后的超跌情况来看,此轮金价回调给市场带来不小影响,多家银行暂停个人账户贵金属新开户的措施更是超出市场预期。暂停新开户,相当于变相地主动平掉多单。”黄岩向《证券日报》记者表示,多家银行采取暂停新开户措施给国内黄金市场带来了一定影响,利空情绪浓厚,这也是近期国内黄金价格破位下行的关键。

## 分析师看好明年上半年走势

虽然全球经济复苏预期暂时乐观,为国际金价的攀升带来一波重挫,但金价在短暂下探后仍快速修复,再度为金价看多者提振了信心。有分析师认为,未来3个月到6个月,国际金价有望重回2000美元/盎司上方。

“国际经济复苏仍存在不确定性,金价的阶段性波动风险仍然存在,但市场流动性的上方空间已经打开,投资者目前仍可考虑逢低买入黄金。”黄岩对记者表示,今年8月份,黄金的走势与铜、原油等大宗商品未能保持一致,当时黄金的单独上涨可能存在一定偶然性。但目前多个大宗商品龙头品种的上涨步伐保持一致,说明金价的上涨空间已经打开,中长期上涨应是必然。

英国商品研究所(CRU)董事总经理Paul Robinson表示,明年全球市场的波动性和不确定性,足以支撑金价在未来3个月到6个月重回2000美元/盎司上方。预计明年上半年,黄金价格将受到强劲基本面的支撑,上行空间良好,仍有理由继续持有。

还有分析师认为,在2021年上半年的大宗商品配置排名中,黄金仍是最值得持有的资产。贵金属比有色金属有更大上行潜力,因为全球各个国家的宏观政策都难以快速转化为实际需求。

# 商业银行频频增资扩股“强筋健骨” 月内6家银行相关方案获批

■本报记者 吕东

为了完善股权结构、引入战略投资者,更重要的是提升资本充足率,商业银行近期频频通过增资扩股“强筋健骨”,进行资本补充。据不完全统计,11月份以来,就有6家银行增资扩股事项获得监管部门批复,获批数量为去年同期的2倍。

对外经济贸易大学金融学院教授贺林在接受《证券日报》记者采访时表示,银行通过增资扩股,可以引进新的战略投资者,优化股权结构,增加营运资金。相关工作完成后,将进一步助力商业银行发展,因此,监管部门对此持肯定态度。在增资扩股过程中,银行也应严格遵守相关法律法规的规定,加强股权管理,优化股权结构。

## 银行增资扩股 月内已获批6家

在业务规模快速扩张、资本补充需求加大的背景下,商业银行再

现增资扩股潮,监管部门11月以来已密集批复多家银行的增资扩股方案。

银保监会官网近日披露,百信银行发行不超过16.34亿股增资扩股方案已获批复。同意中信银行认购百信银行9.01亿股股份,持股数量增至37.01亿股,占发行后总股本比例为65.70%。同时,加拿大养老基金投资公司作为新的战略投资者,获批认购百信银行4.66亿股股份,占发行后总股本比例为8.27%。这也是百信银行成立3年来的第二轮增资。

百信银行增资扩股方案获批,只是近期众多银行增发获批的一个缩影。11月份以来,银保监会官网已披露6家银行增资扩股方案获批的信息,去年同期该数量仅为3家。

麻袋研究院高级研究员苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示,通过增资扩股进行资本补充,是银行的常态化需求。伴随宏观经济回暖复苏,银行在展业策略上有所调整,势必在资本补充上有多重需求。

从监管角度看,通过严格审查后获密集批复的商业银行增资扩股事项,体现出监管工作的高效,充分响应了市场诉求。

监管部门对上家银行增资扩股方案的批复中均指出,相关银行应加强股权管理,进一步优化股权结构,严格控制股东关联交易,进一步完善公司治理与内控机制,防范和化解风险,确保股东入股资金来源合法、合规。此外,对部分银行的批复中,还对亲属持股完成后单个自然人及其近亲属、职工自然人合计投资入股比例有所限制。

在11月份增资扩股方案获批的银行中,除百信银行外,还包括长沙市屯留区三禾村镇银行、抚宁家村镇银行、景洪民生村镇银行、康平抚银村镇银行等多家村镇银行,这些银行的募集股本均在2000万股至4500万股之间。

作为11月份唯一一家增资扩股方案获批的农商行,河北涿鹿农商行将定向募集15000万股,每股发行价格为1元。定向发行对象在认购

该股份的同时,还被要求每股另

行出资0.7元购买该行的不良贷款。今年以来,已有多家银行在推出增资扩股方案中,同时加入“购买不良资产”的额外要求。业内人士指出,通过定增来“捆绑”出售不良资产,可令上述银行在进行资本补充的同时,快速压低成本,这也是化解银行不良贷款率居高不下的一种方式。

## 多种工具“补血” 提升资本充足率

由于信贷规模不断扩大,商业银行资本消耗持续增加,在今年内生性资产补充较为困难的前提下,通过定增方式补充银行资本成为重要途径之一。

贺林对《证券日报》记者表示,增资扩股作为一种筹资成本较低的外源式股权融资方式,在帮助商业银行优化股权结构的同时,也会对提升资本充足率有所帮助。商业银行通过增资扩股,可以吸引

更多具有经营能力以及资本补充能力的股东。尤其对于一些小的城市商业银行来说,增资扩股的作用更为凸显。

苏筱芮也指出,银行增资扩股后,不但可以增加运营资金,改善股权结构,更能拓展银行的综合实力,使其资本充足率符合监管要求。

除了大规模增资扩股外,很多银行特别是中小银行还纷纷利用A股上市以及发行永续债、二级资本债或优先股等方式进行资本补充。A股IPO方面,今年下半年以来,银行上市动作频频且屡有斩获。继厦门银行10月份成功登陆A股市场后,重庆银行、上海农商行的A股首发也相继过会。

今年以来,银行合计发行永续债数量38只,发行二级资本债57只,这两类工具的发行规模均接近6000亿元。

资本补充渠道的日益拓宽,缓解了中小银行资本补充方式单一、资本充足率水平不高的局面,进一步助力银行的稳定发展。

# 银行理财子公司加速“入场” 存量产品迁移尚需时间

■本报记者 彭妍

近日,浙商银行发布公告,董事会同意全资设立浙银理财有限责任公司,但相关事项尚待监管机构批复。浙银理财若获批成立,将成为国内第9家获批筹建的股份制银行理财子公司。

今年以来,已有多家银行理财子公司陆续获批筹建或开业。在理财子公司跑步入场的同时,母行存量理财产品也在有序迁移,但在产品迁移过程中尚有一些问题。

光大证券银行业首席分析师王峰在接受《证券日报》记者采访时表示,“国有大行和绝大部分股份制银行均要设立理财子公司,设立后大约九成的理财产品就有了着落,也就是通过理财子公司来替代原来的资管部,九成的理财产品能够保证平稳过渡。按目前的情况,理财子公司初期做的都是符合资管新规、相对比较简单的理财产品。但确实存在老产品难迁徙的问题,随着投资者教育、产品形态的变化,今后的情况可能会有所改变。”

## 理财子公司加速扩容 股份制银行在行动

浙商银行日前发布公告,拟

出资人民币20亿元全资设立理财子公司,注册地在杭州。在“资管新规”及“理财新规”指导下,作为理财业务起步速度较快的股份行,浙商银行去年就开始布局理财子公司,规范理财业务发展,积极布局净值型产品体系。

2019年年报显示,浙商银行的同业理财资金已逐步压降清零。同时,浙商银行依托平台化服务战略,在零售理财端成绩亮眼。截至今年6月末,浙商银行理财产品余额2926.69亿元,较年初下降11.44%。其中,公司和同业客户资金占比进一步下降,个人、机构客户资金占比分别达到91.14%、8.86%。今年上半年,该行累计发行理财产品3787.5亿元,同比上升6.49%。受积极推进资管新规和转型的影响,该行上半年资产管理服务手续费同比明显下滑至0.9亿元,延续2019年的下滑态势。

公开信息显示,截至目前,全国已有23家银行发行理财子公司,包括2家中外合资机构,其中有21家已开业。在全股份制商业银行中,招商银行、兴业银行、光大银行、中信银行、平安银行、华夏银行等6家股份行旗下的理财子公司已陆续开业;广发银行、浦发银行2家旗下的理财子公司也相继获批筹建。

王峰对记者表示,自管理办法

出台以来,各银行设立理财子公司的步伐加快。首先是大型银行;其次是股份制银行。监管部门的态度是成熟一家、审批一家,也会根据资管新规下理财整改的速度,将理财子公司规范和整改速度在一定程度上挂钩,通过设立后的理财子公司来发行新的理财产品,避免二次整改。

## 存量产品迁移 存三大难点

伴随理财子公司的陆续获批和开业,银行存量理财产品向理财子公司迁移,已成为各大理财子公司的首要工作。随着迁移工作的推动,理财子公司发行的产品数量也越来越

多。《证券日报》记者对中国理财网数据库理后发发现,截至11月29日,全市场共有18家银行理财子公司,自成立以来共发行2572款银行理财产品,这些产品均为净值型和非保本浮动收益型,说明理财子公司的产品已100%实现净值化转型。

值得注意的是,2019年全年,银行理财子公司共计发行产品294款。但2020年以来,银行理财子公司已发行产品达2256款,是2019年全年发行量的7倍多。

第三方机构普益标准统计显

示,截至9月30日,今年已有11家银行陆续开归母行产品向理财子公司迁移的工作,6家国有控股银行已全部开启迁移工作。

《证券日报》记者注意到,进入11月份,银行存量理财产品迁移工作正在加快步伐。根据招商银行、兴业银行、光大银行、南京银行、农业银行等多家银行发布的公告,为有效推进产品转型,母行拟将部分前期发行的理财产品分批有序地划转至理财子公司。

例如,招商银行近日公告称,为保障理财业务平稳、合规、健康发展,第五批划转理财产品将于11月25日划转至招银理财管理;兴业银行近日也公告称,出于专业分工的考虑,部分存续理财产品的管理人将由兴业银行变更为兴银理财,兴业银行发行的相关产品将于11月27日正式移交由兴银理财管理。

按照监管要求,2021年底前资管新规过渡期结束,这意味着,存量老产品在2021年底前都要转换成净值化管理的新产品。但从目前情况来看,产品迁移尚存在一些问题。

对此,王峰表示,在产品迁徙上,监管部门要求理财子公司不做二次整改。因此,理财子公司发行的产品,都应该是符合资管新规的产品。那么,产品迁移中就会存在