

# 保费不争气叠加投资收益预期低 前5个月保险板块涨幅垫底

■本报记者 苏向晨

今年A股市场保险板块走势持续低迷。据GICS(全球行业分类系统)二级行业分类,保险板块今年前5个月的涨幅为-11.6%,位列A股倒数第一。纳入该板块的7只股票前5个月均出现下跌,个股最高跌幅高达62.43%。保险板块垫底A股市场的现象在近几年颇为罕见。

保险板块为何如此萎靡不振?一些险企管理层人士对《证券日报》记者表示,主要有两方面原因:一是保费增速疲软,拖累股价,这主要体现在今年新单保费与续期保费增速缓慢;二是头部险企普遍降低了今年权益投资收益预期,而权益投资对保险公司净利润影响较大。这两大原因是保险股遭到“杀价”的主因。

## 保险板块涨幅垫底A股

GICS是标准普尔(S&P)与摩根斯坦利公司(MSCI)联手推出的行业分类系统。根据GICS二级分类,“家庭与个人用品”板块前5个月的涨幅位列A股第一,整体涨幅达32.7%,大幅领先倒数第一的保险板块44.3个百分点。

从A股7只保险股具体来看,前5个月,\*ST西水、天茂集团、中国平安、新华保险、中国太保、中国人保、中国人寿的股价均出现下跌,分别下跌62.4%、18.7%、15.9%、12.1%、10.4%、6.2%、5.2%。其中,除\*ST西水、天茂集团之外,其他5只个股均为行业头部险企,保险板块整体走势印证了行业现阶段发展现状。

由于去年受到疫情的冲击,今年以来,保险、银行、能源、原材料等顺周期板块被寄予厚望,投资者纷纷买入这些板块。随着需求复苏,一些顺周期股一季度净利润出现数倍甚至数十倍的增幅,股价也大幅攀升。银行、能源、原材料这三大板块前5个月分别上涨10.6%、11.9%、14.6%,板块中部分个股出现远超板块平均水平的上涨。但保险股依旧跌跌不休。

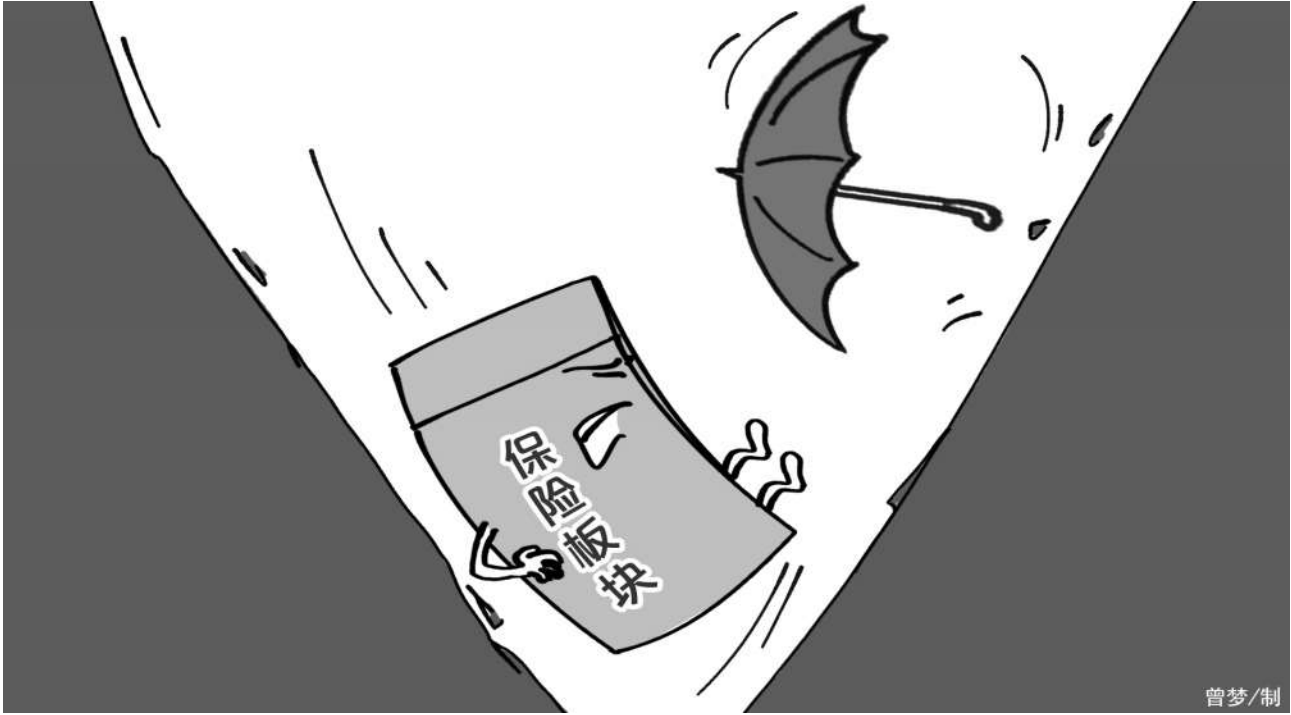
实际上,过去两年,保险板块整体波动虽然较大,但并未出现垫底A股的现象。例如,2019年,中国人寿大涨71%,中国平安大涨52%,其他几只保险股也出现不同幅度上涨。2020年,市场普遍认为,疫情将对保险业造成重创,股价会出现大跌,但去年除中国人寿股价下跌之外,其他几只保险股均出现上涨。

为何持续坚挺的保险股,扛过最严重的疫情后“倒下了”?主要原因是,作为驱动保险公司业绩增长的两大轮子,保费与投资收益今年以来均对股价形成压制。

## 保费增速下滑影响股价

今年上市险企保费增速的颓势,让投资者失去了耐心。

目前,上市险企均披露了今年前4个月的保费情况。从逐月数据来看,今年1月份各险企保费增速较好,但从2月份开始,保费增速出现疲软,3月份、4月份保费增速接连下滑。



已披露保费数据的上市险企中,2020年1-4月份,新华保险、中国人寿、中国太保、中国人保、中国平安保费收入分别是736.6亿、3530亿、1630.7亿、2425.1亿、3025.9亿元;同比增速分别为7.39%、4.59%、6.21%、1.92%、-5.79%。这5家上市险企今年前4个月合计保费收入同比增速仅为1.44%,较一季度2.64%的增速下滑1.2个百分点。

上述5大上市险企中,寿险业务保费占比超过70%。但今年前4月,寿险业务增速较为疲软。前4个月,中国人寿、平安人寿、太保寿险、新华保险、人保寿险分别实现保费收入3530亿元、2012.42亿元、1073.25亿元、736.55亿元、539.55亿元,同比增速分别为4.59%、-4.21%、4.45%、7.4%、-6.9%。从4月份单月来看,仅太保寿险保费呈正增长(9%),其余均为负增长。

寿险前4个月保费由新单保费与续期保费共同构成,新单保费最能反映保险公司最新的发展情况和发展后劲,但今年新单保费增速不济。申万宏源非银分析师葛玉翔预计,上市险企4月份单月新单负增长逾30%,未能延续改善趋势。其中,市场关注的保险龙头中国平安4月份单月个人新单大幅下降23.3%(3月份同比增速为-17.1%),4月份个人新单仅为71.9亿元,为年内最低月份。

上市险企新单保费缘何增速缓慢?多位业内人士对记者表示,主要是1月份“开门红”后,消费者保险需求被大幅挖掘,甚至有些透支。

国盛证券分析师马婷婷认为,保费承压主要原因,一方面行业新旧重疾产品转换后,客户透支等问题仍需消化,新重疾产品销售表现不佳;另一方面,疫情及收入不确定性导致消费者对保险购买相对谨慎,产品供需存在偏差。

一家中型寿险公司北京分公司总经理对记者表示:“今年寿险保费增速确实缓慢,主要原因是,年初许多保险公司加大促销力度,保险需求被大幅透支,这是行业共同面临的问题。现阶段

段,公司主打的产品是‘重疾险+医疗险’,但增速肯定比之前慢多了,市场上一些保险公司在推增额寿险,但目前还看不到增长点在哪里?”

一家合资寿险公司健康险部负责人对记者表示,公司1月份在推动“年金+万能”保险销售,2月份重点推动旧版重疾险,3月份开始主推增额寿险。不过,一季度“用力过猛”,重疾险、健康险等消费需求被提前挖掘,保费增速在三四季度才可能缓过劲来。

除寿险之外,今年产险也受到车险综改的影响,保费增速较为缓慢,进一步影响上市险企产险业务增速。银保监会披露的数据显示,前4个月,产险公司累计实现保费收入4954亿元,同比增长3.7%(前3个月同比增速为5.8%);其中前4个月车险保费收入2485亿元,同比增长-6.9%(前3个月同比增速为-6.3%);4月份单月车险保费收入667亿元,同比增长-8.4%(3月份单月同比增速为-4.4%),车险综改下车险保费收入增速持续下滑,保费增速仍有明显压力。

总体来看,无论是寿险还是产险,行业保费增速仍处于下行阶段,这是市场看淡保险股走势的重要原因之一。

## 险企下调权益投资收益预期

据上市险企披露的信息,一季度,上市险企普遍取得了不错的投资收益,但对险企今年全年的投资收益,险企和市场仍持谨慎态度,部分险企则下调了投资收益预期。总体来看,股票、证券投资基金在上市险企投资资产组合中的整体占比普遍不到20%,但由于权益投资具有高波动性,因此,其能大幅改善或降低上市险企整体业绩表现。

比如,今年一季度,受益于权益市场良好表现。中国人寿一季度实现总投资收益651.12亿元,同比增长43.3%。新华保险一季度投资收益为195.58亿元,同比增长57.8%。中国人保一季度利润表项目下的投资收益179.95亿元,同比增长36.7%。

但头部险企对今年全年能否取得较好的投资成绩存疑。中国人寿投资管理中心负责人张涤此前在接受《证券日报》记者采访时表示:“A股长期向好趋势不变,但指数经过了过去两年的上涨,出现了局部估值过高的情形,我们在去年底已经预见到了,并做了相应安排。”

张涤认为,上半年经济运行开局良好,但是恢复不均衡,基础不牢固。资本市场存在多重隐忧:去年很多股票估值大幅度提升,未来一段时间盈利增长难以支撑估值;流动性影响,边际上的改变对股市将产生较大影响等。

多位险企人士也认为,今年险资的投资难度加大。“在大类资产组合的层面要充分考虑权益资产的波动性,留有一定的安全边际,使整个组合的回报处于合理可控的范围。”信美相互人寿投资总监阮洋表示,今年险资整体投资难度不小。以十年期国债为代表的无风险利率还处于比较低的位置,整体固收资产的回报并不算高,权益类资产波动性也比较大,所以今年对于险资来说投资环境并不“友好”。

基于保费与投资端双重低预期,二季度以来,一些外资机构,甚至是保险机构也开始减仓,甚至清仓其持有的保险股。5月24日,港交所最新资料显示,瑞士再保险清仓了其持有的新华保险7785.78万股。此次减持完成后,瑞士再保险不在持有新华保险的股份。

未来保险股如何走?短期内股价走势极难预测,但从长远来看,保险板块走势离不开基本面的支撑。随着人口老龄化加速到来,以及国民人均收入逐步提高,我国保险深度及保险密度均有很大的提升空间,这为保险业增长提供了广阔的空间。正如中国人寿党委书记、总裁苏恒轩在接受记者采访时所说:“‘十四五’时期,世界百年未有之大变局加速演变,我国发展环境面临深刻复杂变化,但寿险业仍将处于大有可为的重要战略机遇期。统计显示,全国有近10亿人口没有长期寿险保单,普惠保险空间广阔。”

大的探索空间。

《实施细则》也提出,要加强区块链政务应用引领,将区块链技术与“数字政府”建设紧密结合。积极推动区块链技术在数据共享、电子证照、版权保护、电子发票等领域的应用。

陈晓华认为,政务数据与互联网中数据具备的低价值密度特征不同,它具有高价值密度的特点。因此,确保政务数据及其采集、使用、流转和共享的安全是数字政府建设无法绕开的门槛。

“利用区块链技术赋能‘数字政府’建设具有诸多优势。”汤泉对《证券日报》记者表示,一是有利于打破部门间、层级间的数据壁垒,形成跨区域、跨层级、跨部门间的业务协同协作,在“一网通办”“一码通行”等场景中,将进一步提升协同效率,降低信任成本,推动数字政府数字化治理进一步深化。二是

有利于打造透明政府,在政务信息公开、公共资源交易等场景中,将有效提升各类数据的可信程度,进一步提升政府的公信力。三是将为政府探索数字要素市场化提供安全、可信的环境和工具,为政务数据的共享开放以及,与社会各界的数据融合应用提供数据安全和可信层面的支撑。

“基于区块链的治理架构,能够帮助政府真实、有效地进行经济社会有关数据的调查统计,统计数据真实可靠将关系到未来决策的合理性和科学性。”陈晓华对记者表示。



“双碳”达标金融机构在行动系列报道④

# 期货业助力“双碳”目标在行动 新品种和规则优化将成布局重点

■本报记者 王 宁

近日,《证券日报》记者通过走访了解到,作为服务实体经济的重要成员之一,期货业在助力实现“双碳”目标中,已经有了实质性行动。多家期货交易所和期货商向《证券日报》记者表示,服务国民经济发展是行业的宗旨,期货业在助力实现“双碳”目标中,已经取得了部分成绩,但未来空间还很大;下一步,将从加快新品种上市和优化现行规则等方面入手,力争在助力实现“双碳”目标中,进一步发挥期货市场功能。

## 首个清洁气体衍生品诞生

2020年3月份,中国期货市场悄然诞生了首个期货及期权同步上市的品种,同时,它还是行业首个清洁气体能源的衍生品——液化石油气期货及期权(以下简称“LPG”)。事实上,LPG期货及期权的同步上市,是期货市场践行绿色发展理念、促进能源价格形成机制完善的重要举措,为产业管理风险和发现价格提供了新工具、新策略。

多位业内人士认为,LPG期货及期权未来在促进能源化工行业高质量发展、服务国家能源安全保障等方面必将大有作为。

在近期大商所举办的化工产业(衍生品)大会LPG论坛上,大商所副总经理王玉飞表示,LPG期货及期权是我国首个气体能源衍生品,其成功推出标志着我国以煤、油、气为代表的能源期货市场体系建设取得了重大进展。

另有业内人士向《证券日报》记者表示,LPG期货及期权上市以来,为推动中国燃气事业的发展作出了重要贡献,正在被越来越多的企业和行业从业人员、专家们所认识,相信未来燃气行业会得到进一步发展。

记者了解到,上市一年多来,LPG期货及期权市场规模持续提升、流动性充足,在价格大幅波动中有效发挥了价格发现和避险功能。截至今年5月底,LPG期货累计成交量5853万手,日均持仓量8.3万手;作为大商所首个全厂库交割的期货品种,LPG期货累计交割11283手,顺利完成了上市初期的平稳过渡。

市场结构方面,法人客户成交持仓占比快速上升,LPG期货法人客户成交占比从2020年的25%快速增加至2021年的47%,法人客户持仓占比从2020年的41%快速增加至2021年的68%,达到国际成熟市场水平,成交和持仓占比均明显提升,市场结构不断优化。

大商所相关业务负责人告诉《证券日报》记者,LPG期货及期权是大商所推出的国内首个清洁气体能源的衍生品。液化石油气是重要的清洁能源之一,其单位热值是煤炭的3.6倍,燃烧后的毒害气体排放量是煤炭的万分之零点四。随着我国提出在2030年前实现“碳达峰”、2060年前实现“碳中和”的履约目标,我国实体经济向绿色可持续转型的必要性 and 紧迫性已经来临,我国衍生品市场也在积极发挥其价格发现和风险管理功能,服务国家战略。

## 一篮子绿色类衍生品在路上

《证券日报》记者通过走访获悉,为了助力实现“双碳”目标,期货市场正在结合自身实际情况加快推进更多绿色类衍生品上市。

“交易所积极落实国家‘双碳’战略,大力研发相关绿色节能环保的衍生品,同时持续优化现有期货合约规则及交割标准以鼓励低排放、低污染的商品进入期货交易、交割,在助力我国实体经济向低碳、零碳转型中发挥着积极作用。”大商所相关业务负责人告诉记者,近年来,期货市场积极研发、上市了与绿色环保理念高度契合的新品种、新工具。目前,大商所正在加速推进再生钢铁原料期货等符合环保要求、促进绿色发展的品种上市。

与此同时,大商所还在抓紧研发与农业生产相关的温度、积温、降水等天气系列指数和相关期货产品,充分发挥气候资源在社会经济中的重要作用,提高农业气象资源利用效率,助力现代化智慧农业生产方式的建立,推广绿色低碳发展理念,促进绿色低碳技术发展。

上期所监事长宋丽萍告诉《证券日报》记者,在实现“碳达峰、碳中

和”目标的过程中,期货市场必须找准定位、主动站位,发挥好期货市场的服务功能。上期所将合力促进期货市场稳定运行、提质增效,努力构建与实体经济发展程度相匹配、与风险管理需求相适应、国际竞争力强的多层次有色金属衍生品市场体系;持续序列产品供给,有序推进氧化铝、钨、镁、铝合金、钴、稀土等品种的研发上市工作,以场内衍生品市场为核心,推动构建期现一体化综合性衍生品市场体系;同时,坚持国际化方向,研究有色金属期货品种的国际化新模式,以高水平开放促进高质量发展。

宋丽萍表示,今年以来,国际环境错综复杂,全球量化宽松和疫情导致的供需错位加剧大宗商品价格波动,企业经营面临冲击,期货市场将从维护产业链、供应链安全稳定出发,加强市场监管,规范交易行为,坚持底线思维,努力保障实体企业套期保值交易有序开展。

除了加快推动新品种上市外,上期所还将对现行的交易机制进行优化。例如,上期所将优化规则体系,从完善规则制度和仓库布局、创新交易指令等方面着手,多维度全方位夯实基础设施和制度体系建设,切实维护市场的公开、公平、公正。

“交易所还将主动响应环保号召,自觉把交割仓库等环评纳入考核考察范围。在交割仓库考核考察中,交易所除重点关注的资质、硬件条件、管理、安保消防等因素外,还在研究探索引入环评报告,敦促期货交割仓库进一步增强环保意识,主动承担环保责任。”大商所相关人士向记者表示,大商所将在合约规则设计制定中,切实鼓励支持绿色环保生产工艺。例如,大商所顺应环保新工艺,及时调整焦炭交割质量标准。

## 抓住绿色发展新机遇

在碳达峰、碳中和背景下,如何更好更快地推动绿色金融发展,期货业作为金融机构体系的重要组成部分,如何在目标实现和转型中把握新机遇?有专家表示,要主动为绿色低碳的产业注入新动力,金融机构应抓紧绿色复苏和绿色发展新机遇。

有交易所人士向记者表示,综合国内情况和境外经验,我国期货市场应积极布局绿色可持续领域,发挥期货市场功能,具体表现在:一是贴近新趋势,适时推出新品种新工具。如研究推出风能、水能等可再生能源、清洁能源类衍生品以及废塑料、二手油等循环经济类衍生品,进一步发挥金融市场跨期配置资源的作用,助力传统制造业的可持续转型和相关节能环保行业的稳步发展;还可借鉴欧洲期货交易所(Eurex)等市场经验,研究推出与ESG(Environment SocialandGovernance)指标相关的衍生品。

二是在现金结算上取得突破。借鉴成熟衍生品市场的发展经验,部分绿色可持续行业相关的大宗商品(部分稀土和稀有金属等)在交割方面存在困难,采用现金结算更符合实际对冲需求。

三是保持交割相关标准的灵活调整能力。期交所应保持交割相关标准灵活调整能力,通过适时优化交割标准的方式鼓励和期待低排放、节能环保的商品进入期货交割环节,并加强与已上市品种,尤其是高能耗、高污染品种相关行业间的对话,顺应行业转型需求,提供交割便利。

“期货行业应当发挥价格发现优势,推动碳排放权交易,建立健全碳排放金融体系建设,同时,发挥风险管理优势,构建完善的碳排放相关衍生品的风险管理体系,设立包括远期交易、期权、期货、互换等碳金融交易工具,帮助相关行业进行风险管理。”徽商期货黑色金属研究员刘滕滕向《证券日报》记者表示,在助力实现“双碳”目标的过程中,期货业应当仁不让。

刘滕滕表示,我国煤炭和钢铁行业在碳排放量上占比排名靠前,因此在助力“双碳”目标上任重道远。目前,这两个衍生品品种相对比较成熟,尤其是黑色金属产业链品种完备,上中下游品种齐全,在产业链企业的风险管理中发挥着越来越重要的作用。相信今后期货交易所所在钢铁煤炭行业的绿色高质量发展,助力实现“碳达峰碳中和”的过程中必将发挥更大作用。

# 云南扶持区块链产业发展 单个项目补助最高达1000万元

■本报记者 张志伟 见习记者 张 博

近年来,云南高度重视区块链发展,以区块链为突破口加快发展数字经济,经过几年的探索,目前已初见成效。

近日,云南省发改委发布了《云南省支持区块链产业发展若干措施实施细则(试行)》(以下简称《实施细则》),提出全省将大力支持区块链新基建发展,每年择优遴选3个应用活跃、带动突出的区块链平台,给予一次性事后补助,单个项目最高补助最高可达1000万元。

“云南高度重视区块链发展,在推动‘区块链产业化’时,明确主攻方向,重点以区块链技术应用为突破口,把云南打造成区块链技术应用高地。随着《实施细则》的发布,相信当地的区块链技术和产业创新将会迎来新发展。”中国移动通信联合会区块链专业委员会主任委员兼首席数字经济学家陈晓华对《证券日报》记者表示。

## 资金扶持激发产业活力

区块链产业的蓬勃发展,离不开地方政府对企业“真金白银”的支持。《证券日报》记者注意到,《实施细则》中有5处涉及对企业的资金支持。

在支持区块链新型基础设施建设方面,明确提出每年择优遴选3个应用活跃、带动突出的区块链平台,经审核,

按照项目研发、购买或租用设备及测试认证费用的30%给予项目建设主体一次性事后补助,单个项目最高补助不超过1000万元。

在培育区块链产业应用市场方面,对使用区块链技术的产品,年平均销售单价或年销量提升不低于20%,且新增销售收入高于购买区块链信息服务成本2倍的,经审核,按照企业购买区块链信息服务成本的40%进行补助。

在推动区块链信息服务主体做大做强方面,企业年度区块链营业收入(不含政府补贴)首次突破500万元、2000万元、5000万元的,经审核,分别给予6%、8%、10%的奖励,最高不超过500万元。

在打造区块链应用示范标杆方面,每增加1个区块链备案项目奖励10万元;在支持云南省区块链中心建设运营方面,云南省财政安排5000万元,专项用于云南省区块链中心建设和聘请专业化团队运营。

“从支持的内容上看,云南十分重视将区块链作为新型基础设施进行大力建设,这和区块链在2020年被列入‘新基建’有紧密关联,未来安全可靠可控扩展、软硬件一体化的平台型项目,有望在云南得到长远发展。”链数科咨询总监汤泉对《证券日报》记者表示。

陈晓华表示:“从《实施细则》来看,云南已将区块链视为当地产业优化升级的技术助力、数字经济产业的新增长

点。这将进一步带动云南当地区块链产业发展,释放区块链领域创新创业活力,为我国数字经济发展提供安全、透明、可靠的技术支撑。”

## 加强区块链政务应用引领

2020年3月份,云南省区块链中心挂牌成立,成为全国首个省级区块链中心。该中心成立1年来,不断加快区块链技术与传统产业融合,着力为区块链应用项目提供“试验场”。

目前,云南已先后打造了全国首个省级区块链平台溯源应用“孔雀码”、云南省首个区块链住房维修资金管理系統、州市级区块链溯源平台应用“文山三七码”等一批区块链创新项目。此外,云南16个州市已完成区块链服务网络城市节点部署,区块链技术已在商品溯源等领域开展应用示范。

相关数据显示,截至2020年年底,“孔雀码”接入商品超过2万件,区块链住房维修资金管理系统管理资金近3000万元,第一款区块链“文山三七”产品销量6万余瓶,销售额4000余万元。可见,云南区块链创新应用初见成效。

汤泉认为,目前,在应用场景一侧,云南结合自身的发展和地域特色,主要将区块链应用于食品溯源、供应链管理、金融、脱贫攻坚等领域;但在政务服务、民生保障和数据共享开放等场景中,还未形成示范性应用,未来仍有较