

聚焦·机构评级

# 103家券商2021年度评级“放榜” 26升27降 八成上市券商跻身A类

■本报记者 周尚任

千呼万唤始出来，一年一度的证券公司“分类榜单”正式出炉。2021年，共有103家券商参与，其中50家获得A类评级，占比为48.54%。同时，年度分类评级的结果也让券商们喜忧参半，53家券商较去年评级有所变动，其中26家“升级”，27家“降级”。

对此，前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示：“证券公司分类结果的升级、降级对于券商的经营有很大影响。升级则说明企业的业务开展较好，未来还会有更大的发展空间。降级则可能对企业的发展不利。所以需要重点关注评级上升的券商。”

## A类券商扩至50家 3家上调至AA

《证券日报》记者据证券公司分类结果梳理，2021年，共有103家券商参与，较去年增加5家，分别为高盛高华、金圆统一、摩根士丹利华鑫、瑞信方正、甬兴证券，评级分别为BBB、B、BBB、A、BB。其中，高盛高华、摩根士丹利华鑫、瑞信方正为外资控股券商，金圆统一为合资参股券商。

对于具体的证券公司评级划分，2021年，A类AAA证券公司仍虚位以待；50家证券公司获得A类评级，较去年增加了3家；39家证券公司获得B类评级，去年同为39家；13家证券公司获得C类评级，较去年增加了两家。D类评级为1家，去年同为1家。

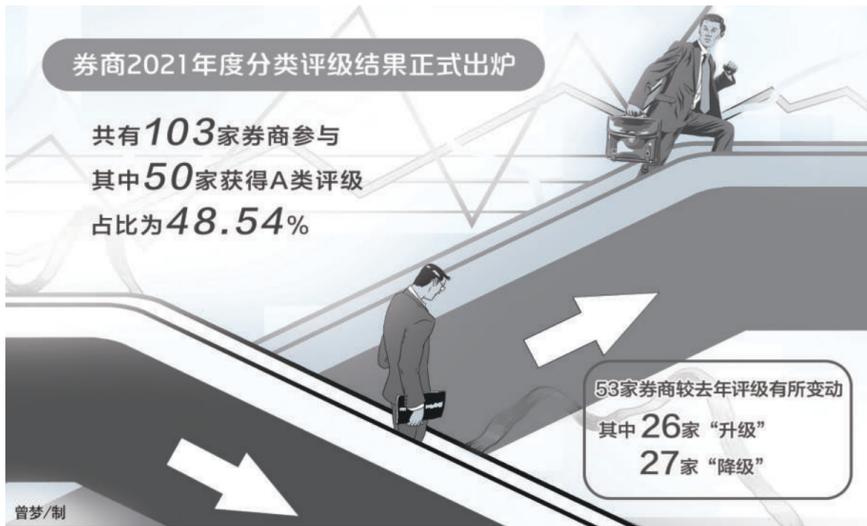
根据《证券公司分类监管规定》，证券公司分为A(AAA、AA、A)、B(BBB、BB、B)、C(CCC、CC、C)、D、E等5大类11个级别。A、B、C三大类中各级别公司均为正常经营公司，其类别、级别的划分仅反映公司在行业内业务活动与其风险管理能力、合规管理水平相适应的相对水平。D类、E类公司分别为潜在风险可能超过公司可承受范围及因发生重大风险被依法采取风险处置措施的公司。

2021年，A类评级的券商扩至50家，其中有15家券商评级跻身AA，3家券商评级上调至AA。上调幅度最大的为广发证券，评级由BBB上调2级至AA，其余2家券商评级均由A上调至AA。从41家上市券商角度来看，有33家跻身A类，占比为80.49%；7家为B类，1家为C类。除海通证券外，头部券商评级全部为AA，其中，中信建投、招商证券、国泰君安连续12年评级均为AA。

国泰君安证券非银金融行业首席分析师刘欣琦表示：“在当前行业监管从严的趋势下，对券商合规风控能力评价更加严格，头部券商合规体系相对更加完善，主业收入位列行业前茅，在后续评级中优势明显。头部券商评级上调，评级较高的头部券商开展创新业务也更为便利。合规风控能力相对较弱、实力欠佳的中小券商后续评级面临更大的降级风险。头部券商地位稳固，后续评级优势明显。”

## 26家券商评级上调 东海证券连升5级

近年来，监管层一直在优化证券公司分类评级。2020年7月份，证监会发布《关于修改〈证券公司分类监管规定〉的决定》，本次修改维



持分类监管制度总体框架不变，适应证券行业发展状况和审慎监管需要，重点优化分类评价指标体系，集中解决实践中遇到的突出问题。

从整体变动情况来看，2021年，有53家券商的评级相较于2020年发生变化，其中有26家成功升级。从上调角度来看，东海证券表现最为出色，评级由2020年的CC上调5级跃升A类行列。金元证券、首创证券均被上调4级，两家上市券商华林证券、长城证券均被上调了3级，还有5家券商均被上调2级，16家券商均被上调1级。此外，有12家券商被调入A类评级。

华林证券相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示：“过去一年华林证券在业务发展、风险控

制、合规管理、企业责任等领域取得了显著提升。本次重回‘A类券商阵营’，也得益于公司业务经营的持续发展、合规风控的全面规范和脱贫攻坚的责任担当。”

从下调方面来看，共有27家券商评级被下调。其中，国都证券由BBB下调4级至CC，恒泰证券由A下调4级至CCC，还有3家券商均被下调3级，8家券商均被下调2级，14家券商均被下调1级。同时，有10家券商被调出A类评级，海通证券直接被AA下调2级至BBB。在评价期内，海通证券及海通资管屡遭监管处罚。

“《证券公司分类监管规定》修订后，行业监管更加严格，对券商合规风控能力要求更高，发生重大风险

事件或公司治理与内部控制严重失效的券商很可能被下调分类结果评级，合规风控体系完善的券商后续评级优势明显。”刘欣琦进一步表示。

当然，证监会也表示，证券公司分类结果不是对证券公司资信状况及等级的评价，而是证券监管部门根据审慎监管的需要，以证券公司风险管理能力、持续合规状况为基础，结合公司业务开展状况，对证券公司进行的综合评价，主要体现的是证券公司治理结构、内部控制、合规管理、风险管理以及风险控制指标等与其业务活动相适应的整体状况。

此外，证监会明确，分类结果主要供证券监管部门使用，证券公司不得将分类结果用于广告、宣传、营销等商业目的。

# 两险企评级遭下调 多公司“踩雷”违约事件

■本报记者 冷翠华

评级机构近日陆续发布的保险公司2021年跟踪评级报告显示，部分保险公司的主体信用评级及其相关资本金融债的评级遭遇下调。

评级报告同时反映出保险公司在经营中存在的一些问题，值得注意的是，在险资投资领域，有的险企投资资产质量下降，减值准备计提金额较大，从而侵蚀其利润；部分险企为了追求较高的投资收益而采取激进的投资策略，高风险资产配置比例较高。在信用风险频繁暴露的背景下，保险机构如何更加均衡地配置资产，在追求较高收益的同时如何做好风险防控，都是险企投资面临的新考验。

## 险企评级下调

联合资信评估近日发布报告，确定下调珠江人寿、幸福人寿主体的长期信用等级及其发行的部分债券的信用等级。

具体来看，联合资信确定下调珠江人寿主体长期信用等级为AA-，下调“19珠江人寿01”“19珠江人寿02”“19珠江人寿03”以及“20珠江人寿01”的信用等级为A+，

评级展望为稳定。同时，下调幸福人寿公司主体长期信用等级为AA，下调“18幸福人寿”信用等级为AA-，维持“15幸福人寿”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

从评级下调的原因来看，珠江人寿存在不动产投资规模相对较大、关联交易规模有待压缩、核心偿付能力水平较低，以及股权质押规模较大等不利因素。截至去年底，其不动产投资余额为178.22亿元，占投资资产总额的24.12%，占比处于较高水平；不动产投资期限以5年期为主，资产的流动性及短期变现能力较弱。从投资资产质量来看，其有3笔信托计划发生逾期，其中1笔本息合计3.37亿元，已全额计提减值准备。

幸福人寿则主要面临盈利水平较低、股东支持能力下降等不利因素的影响。2020年，幸福人寿50.99%股份被原股东转让给诚泰财产保险股份有限公司和东莞市交通投资集团有限公司，诚泰保险的单一第一大股东为紫光集团有限公司，而2020年因紫光集团的债务违约降低了幸福人寿主要外部股东的支持能力，对其未来公司治理、业务经营、风险管理等方面的影响仍需持续关注。

在投资方面，截至去年底，幸

福人寿债券投资、信托投资涉及违约的账面余额分别为2.22亿元和24.02亿元，分别计提减值准备1.55亿元和13.21亿元。“考虑到幸福人寿债券投资规模较大以及当前信用事件频发的市场背景，需关注未来其固收类资产面临的信用风险。”联合资信评估指出。

## 多险企计提减值准备

梳理近期评级机构发布的保险公司2021年跟踪评级报告，记者发现，多家保险公司投资资产质量有所下降，遭遇信用违约事件，保险公司大多计提相应的减值准备。

从投资资产质量来看，长城人寿截至今年3月底，其投资资产中涉及逾期或违约的项目投资金额合计27.99亿元，已计提减值17.53亿元。建信人寿截至2020年年底投资业务中1笔8亿元的集合信托计划发生违约，五级分类为损失类，已全额计提减值准备，目前重整方案已进入执行环节。另一人身险公司截至去年底违约资产共计约25亿元，主要为债券和信托计划，共计减值准备约9.5亿元。北部湾保险持有的一个信托计划项目出现违约，截至今年6月底，其对该项资产

计提减值准备0.13亿元。

同时，截至2020年年底，国华人寿对某上市公司直接持股比例为14.33%，计入长期股权投资科目，投资余额12.53亿元。2020年该上市公司出现较大亏损，对国华人寿投资收益产生较大影响，需关注未来相关该笔投资的相关风险。

评级机构指出，在宏观经济底部运行、信用风险持续暴露的环境下，保险公司投资质量的变化情况需密切关注。

## 部分险企投资偏激进

根据评级报告，部分险企投资策略较为激进，存在一些投资风险。例如，在众多险企采取较为谨慎的投资策略、压降高风险资产配置比例背景下，部分险企的高风险资产不降反升，且处于行业较高水平。例如，2020年以来，财信吉祥人寿进一步增加股票持仓，截至2020年年底，其高风险资产(权益类投资资产+衍生金融资产+投资性房地产+其他风险资产调整项)占投资资产比例为47.48%，同比上升且处于行业较高水平。对比来看，农银人寿、中华联合人寿、英大泰和人寿以及光大永明人寿的高风险资产占投

资资产比例分别为10.45%、7.41%、21.52%以及19.66%。“高风险资产的增加对其投研能力和风控水平提出更高要求。”中诚信国际指出。

一般情况下，固定收益类资产是险资配置的最主要领域，但近年随着信用风险的频繁暴露，险资投资面临新的挑战，权益类资产往往能给险企带来超额收益，但其波动性较大，有时也会因此拖累整体业绩。例如，某人身险公司就曾采取激进的权益类投资策略并遭遇2018年股市熊市冲击，从而形成较大规模的投资浮亏，至今仍未能完全弥补。

在这样的形势下，一家险企投资总监对《证券日报》记者表示，其遵循的投资原则是“固收产品是获取稳定收益的压舱石，权益类资产是争取相对收益的抓手，要有一定的冒险精神但不能冒进”。另一家保险资管公司负责人对记者表示，不能因为固收领域的信用风险暴露而大肆转移至权益类投资，整体配置仍然要寻求均衡，但在固收领域，必须更加重视风险防控，比如投资信用评级更高的产品等。但他同时也表示，在当前市场环境下，无论是增量资金还是存量再投资资金，其面临的投资难度有所提升，险资投研能力面临更大考验。

# 年内多起骗保案被曝光 一案例涉保额高达1300多万元

■本报记者 苏向果

近期，中国银保监会徐州监管分局披露的两则行政处罚决定书让一起“杀妻骗保”案浮出水面：为骗取1300多万元理赔金，杜某伟驾车驶入鱼塘内，将妻子陈某乙投入水中溺死，并伪造了陈某乙自己驾车意外人水死亡现场。

实际上，除上述案件，年内有多起骗保案被曝光(部分案件发生时间在之前)，涉及车险、退货运费险等险种，这些案件骗保手法各异，涉及保险金不等。骗保缘何屡禁不止？从记者采访的情况来看，主要有两大原因：一是行业之间存在信息壁垒，为骗保者提供了便利；二是骗保者法律意识淡薄，也缺乏保险知识。

慧择理赔运营经理钱剑琴对《证券日报》记者表示，恶性骗保事件频发的原因较复杂，主要有两点：一是行业之间存在信息壁垒，机构间无法共享信息数据，调取记录和证据比较困难，难以有效防范此类事件发生；二是以前因骗保被法律制裁的案件较少，很多人认为骗保不会被追究法律责任，进一步滋生了骗保案件发生。

## 各类骗保手法曝光

近日，民生人寿徐州中心支公司因故意编造未曾发生的保险事故进行保险诈骗、内控管理不到位两项违规行为，被银保监会罚款16万元。不到管理不到位的原因之一是，缺少员工职业道德培训，该支公司的原员工杜某伟等6人因犯罪被司法机关判决。

罚单中所提的杜某伟，正是江苏“杀妻骗保”案主角。2016年秋，曾供职于多家险企的杜某伟结识了被害人陈某乙，后产生将其谋害骗取巨额保险金之念。为骗取保险金，杜某伟先与陈某乙结婚，此后，杜某伟先后在多家保险公司为陈某乙投保了多份意外险、两全保险等保险产品，合计保额高达1300多万元。

经过一年多策划，2017年11月2日晚，杜某伟驾车驶入鱼塘内，将陈某乙投入水中溺死，并伪造陈某乙自己驾车意外人水死亡的现场。作案后，杜某伟向保险公司申请巨额保险金，后因险企发现异常并报案而未果。2019年12月26日，江苏省徐州市中级人民法院判决杜某伟犯故意杀人罪，判处死刑。

除上述案例之外，今年7月23日，慧择提供了两起案例。一是慧择协助上海经侦机关，破获上海市首例航延险诈骗案，共抓获犯罪嫌疑人27名，涉案金额超2000万元；二是某慧择客户前后购买多份重疾险，保额超240万元，因出险时间距投保时间较近，且保额过高，慧择联合行业通过调查走访发现其存在带病投保的可能，且在其他平台也投保了300多万元的保险，经与客户沟通并解释可能存在的法律责任，客户最终放弃索赔。

另外，今年7月9日，中国检察网刊载的相关案例显示，为骗取退货运费险赔偿，侯某将收货地址写为新疆、西藏等偏远地区，编造收件人姓名和联系方式，导致商品无法派送成功，只能原路退回。随后，侯某发起退货运费险理赔，每单可获赔6元至18元不等，远超保费支出。侯某利用退货运费险漏洞“薅羊毛”，骗取运费险赔付款合计7万余元，最终获刑3年。

利用车险骗保也是不法分子的常用伎俩。7月22日，据媒体报道，山西3名犯罪嫌疑人故意撞损车辆，假借事故骗取保险理赔金4480元，构成保险诈骗罪。其中，秦某被判处有期徒刑1年，缓刑1年6个月；陈某与张某均被判处有期徒刑1年，缓刑1年6个月。

骗保频发的背后，是骗保者法律意识的淡薄以及对保险常识的欠缺。典型案例是，去年9月份，为骗保，杨某发将自己儿子杨某科推入海中并致死，事发后，杨某发在审讯中表示：“我应该受到法律制裁，但我买了保险，(理赔金)应该给我。”实际上，投保人稍有保险常识或在投保前阅读保险合同，就会知道，保险机构不赔偿骗保。由此可见，加大保险知识的普及仍任重道远。

## 打击骗保需打通信息壁垒

不少骗保被发现是由于险企识别出来了，但仍有不少骗保没有被识别出来，给保险公司造成了损失，也侵害了正常投保人的权益。

钱剑琴表示，其实骗保一直存在，近年来随着网络和媒体发展，更多的人了解到骗保事件，随着法律制度的不断完善，监管和司法机关加大了对骗保行为的打击。

保险机构也一直强化对骗保的打击力度。记者也从众安保险获悉，为降低骗保风险，众安保险增加了集中度分析模型。众安保险通过AI机器人，主动搜集相关风险信息，防范欺诈风险。

钱剑琴表示，目前公司自建的反欺诈系统，在交易中可实现实时拦截。慧择后台积累了海量有效客户信息，通过累计交易风险数据，身份信息、以及与科技子公司合作使用人脸识别、生物识别等技术可初步判断用户身份真实性。针对长期险用户，公司通过叠加手机号码、银行信息等措施加强实名，进一步判断身份真伪；针对短期险用户，公司自建数据模型，可有效通过信息筛查排除风险用户，经评估后加入黑名单系统。另外，慧择联合数十家保险公司汇总共享失信名单，并通过大数据从海量用户里识别姓名、手机号码、身份证号，通过3重加强信息完善失信名单。

从行业的角度来看，水滴保险经纪公司合规负责人胡莹表示，可以通过建立信息共享平台，联合相关企业对“黑名单”用户信息共享，尽早识别，加强防范，建立起监管牵头、行业落地、企业配合的打击骗保联防联控机制，保护真实消费者合法权益。

# 稠州银行3800万股股权第三次拍卖终成交 另有逾亿股持股将被“破产强清”

■本报记者 吕东

在经历了连续三次拍卖，起拍价格一降再降之后，由北京天瑞霞光科技发展有限公司(下称天瑞霞光)所持的浙江稠州商业银行(下称稠州银行)4笔合计高达3800万股的股权终于在上周六迎来了买家，拍卖得以顺利完成。

## 起拍价格一降再降 终于寻得买家

资本市场曾经的大佬徐茂栋“倒下”后，其关联公司也是官司缠身，纷纷破产，天瑞霞光就是其中之一。

天瑞霞光作为徐茂栋实际控制的北京星河世界集团的关联公司，曾多次因合同纠纷、民间借贷纠纷成为被告。在天眼查平台上，该公司诉讼官司事项不断，司法风险高

达110条，并已被列入经营异常名录。随着天瑞霞光的破产，由该公司所持的稠州银行大额股权也进入了“破产强清”阶段，被其破产管理人放到了阿里拍卖平台进行拍卖处置。

根据拍卖信息显示，上周五(7月23日)最新一次拍卖的稠州银行股权合计为3800万股，起拍金额合计高达9152.86万元。为了更容易寻得买家，拍卖方将这笔股权分拆成4笔。其中有3笔股权各1000万股，起拍价格均为2408.65万元，另一笔800万股的股权起拍价为1926.92万元。

由于拍卖股份数量较大，因此上述股权的竞买人条件中剔除了自然人参与。要求为依法设立，具有法人资格(有限公司或股份有限公司)，且具有较长的发展期和稳定的经营状况和较强的经营管理能力和资金实力。同时要求入股资金为自

有资金，不得以委托资金、债务资金、贷款资金等非自有资金入股。

在今年5月和6月份，稠州银行股权3800万股股权均以拆分的方式两次在司法平台上进行拍卖，但均因没有买家现身而流拍。7月23日的此次拍卖，为该笔股权第三次拍卖。

随着不断流拍，该笔股权的拍卖报价也持续以“打八折”的幅度进行下调，每股股权的起拍单价由最初的3.76元降至3.01元，直至第三次的2.41元。

在经历了24小时后，至7月24日上午10点，第三次拍卖正式结束，上述4笔股权终于迎来买家，全部顺利成交。“虽然4笔股权拍卖纪录显示的竞买号不同，但据我了解应为同一家公司所竞得。”在此次拍卖结束的第一时间，《证券日报》记者联系到了负责此次拍卖的天瑞霞光破产管理人的律师。据该律师透露，这次先期

拍卖的天瑞霞光所持稠州银行的3800万股股权只是一个开始，其所持的尚余1.1亿股稠州银行股权也将在日后择机进行拍卖处置。

## 天瑞霞光尚持有 杭州联合农商行3%股份

截至2020年年末，天瑞霞光共计持有稠州银行1.48亿股股权，持股比例4.23%，为稠州银行并列第八大股东。随着天瑞霞光所持股权即将全部被进行司法拍卖，稠州银行前十大股东排名也将发生变化。

《证券日报》记者发现，除了所持稠州银行逾亿股股份外，天瑞霞光还持有另一家银行股份。天眼查信息显示，天瑞霞光目前尚持有杭州联合农村商业银行3%的股份，约6077.99万股。而就在去年2月份，这笔杭州联合农商行股份曾被浙江

省高级人民法院进行过拍卖，起拍价格为6.40亿元，但因北京市海淀区人民法院民事裁定对天瑞霞光破产清算，并最终宣告“中止”。已进入破产清算的天瑞霞光，在其所持稠州银行股份被陆续拍卖后，这笔杭州联合农商行股份未来或也将司法拍卖平台进行处置。

北京德和衡律师事务所合伙人陈爽在接受《证券日报》记者采访时表示，对于较大数量的银行股权拍卖，若不将股份分拆，起拍金额过大，能够符合竞拍条件的投资者将会较少，在分拆后门槛得以降低，会让更多的投资者符合受让银行股份资格，进而提高银行股份拍卖的成功率。

她同时指出，不同类型银行股权拍卖成功率也有差别，相较于其他类型的商业银行，农商行的股份更不容易成交。