

# 从增长先锋到“速滑”冠军 健康险市场急转直下

■本报记者 冷翠华

曾经风光无限的健康险今年突然减速,9月份保费收入领跌主要险种。到底发生了什么?健康险市场未来是否仍然可期?

《证券日报》记者近日采访了一些业内人士,让他们谈谈对健康险市场滑坡的看法。综合受访人士的观点,健康险保费增速下降其实早有苗头。近两年,保费占比近六成的重疾险发展持续减速,今年2月份以来尤其,快速增长的医疗险明显分流了市场需求;此外,监管趋严对互联网渠道销售的医疗险也形成较大冲击。展望未来,国内健康险市场潜力依然巨大,但产品结构将发生较大变化,带病体市场、保险和健康相结合的市场或将成新的蓝海。

## 9月份健康险保费负增长

银保监会发布的统计数据显示,今年前三季度,保险业健康险保费收入为6986亿元,同比增长4.8%。其中,9月份健康险保费收入为680亿元,同比下降11.6%。

从不同类型险企来看,前三季度,财产险公司的健康险保费收入为1219亿元,同比增长25.9%。其中,9月份实现健康险保费收入56亿元,同比下降41.7%。同期,人身险公司健康险保费收入为5767亿元,同比增长1.2%。其中,9月份实现健康险保费收入627亿元,同比下降6.8%。

对比近几年的保费增速,健康险已从曾经的名列前茅逐渐跌至末尾。统计数据显示,2017年至2020年,保险业实现健康险保费收入同比增速分别为8.58%、24.12%、30%、15.7%,在各主要险种中排名靠前。2019年是近年来健康险市场发展的巅峰,但自2020年开始,健康险市场增速放缓,今年前三季度增速降至个位数。尤其是今年9月份,健康险保费收入同比下降11.6%;同期,人身险保费收入同比下降7.1%,寿险同比下降6%,意外险同比增长1.85%,财产险同比下降6.1%。由此可见,对比不同险种,9月份健康险的表现最为糟糕。

保费收入增速从前两年的领涨到

今年9月份的领跌,健康险市场为何会急转直下?清华大学五道口金融学院中国保险和养老金研究中心研究总监朱俊生对《证券日报》记者分析道,目前我国健康险主要由重疾险和医疗

机构全面停止“首月1元”“1元升级”“免费赠险”等诱导或误导性营销内容。从销售模式来看,财产险公司的健康险销售更加依赖互联网渠道,所受影响也相对

险组成,占比近六成的重疾险市场持续低迷,影响了健康险整体保费收入的增速。一方面,重疾险的投保门槛和件均保费额都相对较高,过去十年重疾险历来是人身险公司的支柱性产品,目前有效保单已超过2.2亿单,渗透率已经很高,继续拓展的空间有限,因此增速受阻。另一方面,今年2月1日“重疾”定义切换后,重疾险市场持续低迷;同时,快速发展的百万医疗险、惠民保等医疗险种也对重疾险市场造成较明显的冲击。医疗险虽然具有较高成长性,但其件均保费额明显低于重疾险,尤其是惠民保类产品,件均保费额大多不足200元,对健康险保费总额的贡献度较低。

为何财产险公司的健康险保费同比增速下降得更为明显?普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者分析道,在保险业发展势头趋缓的背景下,今年监管机构加强了对于互联网保险的治理力度,对互联网渠道销售的健康险影响较大。例如,北京银保监局在8月底对北京地区互联网保险营销宣传进行了专项整治,要求相关险企和中介

更大。从经营模式来看,财产险公司经营短期健康险更加激进,但在健康险的核算、定价等方面还存在短板,加上整体经营数据欠理想,很多险企可能会对部分健康险业务进行主动压缩。统计数据显示,2020年,26家财产险公司的健康险综合成本率达103.89%,其中综合费用率高达61.58%。今年上半年的情况与之类似,财产险公司的健康险承保利润为-22.27亿元,承保利润率为-3.58%。

场仍值得看好,但短期调整是必然的。未来几年,重疾险占比将不断下降,医疗险占比将继续上升,且医疗险业务将逐渐拓展至带病体市场。”朱俊生对记者表示,从市场总量来看,2020年健康险共实现保费收入8173亿元,市场规模已经很大;但从相对值来看,健康险未来还有很大发展空间。去年健康险赔付金额为2921亿元,占国家卫生总费用的比例仅为4%,占个人卫生现金支出比例仅为14.6%。与国际保险市场相比较,这两个比例都相对较低,还有很大提升空间。

但朱俊生同时指出,未来健康险市

今年9月份各险种保费收入同比变化情况

险种	保费收入同比增幅
健康险	-11.6%
人身险	-7.1%
财产险	-6.1%
寿险	-6%
意外险	1.85%

对比9月份不同险种保费收入的同比增幅,健康险的表现最为糟糕

王琳/制图

## 市场天花板仍很高

尽管健康险保费增速从2020年以来持续下降,但业界对健康险市场的未来发展仍坚定看好。“从长远发展来看,我国健康险市

场将发生较大内生变化,产品形态或不再以重疾险为主。重疾险的主要作用是对出险群体进行收入补偿,对医疗费用的补偿将主要依赖医疗险,因此,未来的健康险产品形态将更多体现为医疗险。此外,医疗险市场的发展重点也将发生变化,除了保障健康体,还将更多介入带病体保障市场,更多涉足健康管理及慢病管理市场。

对健康险的未来发展潜力,周瑾在给予乐观预期的同时也表示,目前保险业经营健康险的整体能力仍然不足,未来面临进一步分化。一方面,险企需要提升风控、定价、服务等方面的能力;另一方面,险企需要构建生态的能力,与医院、健康管理公司、药企等企业资源共享,形成发展合力。

# 上市银行业绩“翻身仗”背后： 信用减值损失减少382亿元

■本报记者 吕东

相较于去年同期的低迷业绩表现,A股上市银行今年递交的三季度成绩单终于打了个“翻身仗”。

三季度数据显示,今年前三季度,41家上市银行合计实现归属于母公司股东的净利润逼近1.5万亿元,较去年同期增长13.61%。该数据与去年同期归母净利润大幅下降逾7%的表现形成了鲜明对比。

在资产质量稳定改善的前提下,上市银行拨备计提力度也有所下调。截至今年三季度末,上市银行合计信用减值损失为9984.28亿元,较去年同期减少382.12亿元,在一定程度上为上市银行盈利增长提供了保障。

## 前三季度净利同比增13.61% 强者恒强态势明显

目前,41家A股上市银行已全部披露前三季度业绩报告。三季度数据显示,上市银行今年前三季度盈利增长强劲,合计实现归母净利润14739.14亿元,较去年同期“多赚”1765亿元,增幅达13.61%。

在41家上市银行中,有39家前三季度归母净利润较去年同期有不同程度的上涨。其中,32家银行盈利增长幅度达到两位数,江苏银行、平安银行的盈利增幅超过30%。

单看今年上市银行三季报的表现就已十分优秀,若与去年三季报业绩相比,今年前三季度的盈利表现更为突出。2020年前三季度,受突发疫情影响,上市银行整体归母净利润同比下降超过7%,有21家银行归母净利润同比下降出现下滑。不但多家银行的盈利下降幅度超过10%,即便是盈利同比增长的15家银行,增幅也全部在个位数以内。

“上市银行今年三季度的整体盈利增速超预期。”招商证券首席银行业分析师廖志明在接受《证券日报》记者采访时表示,盈利增速改善主要来自资产质量稳中向好之下的信用成本下降。银行板块PB估值当前仍处于历史低位,此次交出靓丽的三季报,有望支撑银行板块在第四季度延续估值小幅修复行情。

记者注意到,尽管国有大行的净利润指标依旧大幅领先其他类银行,

# 基金瞄准风电“风口” 11只相关主题ETF产品扎堆申报

■本报记者 王思文

今年可谓ETF发行的大年,从首批恒生科技ETF到首批双创50ETF,再到首批MSCI中国A50ETF,ETF自初始发行以来就备受市场关注。

在结构化行情持续演绎的背景下,新能源细分领域的投资机会被逐渐开发,细分行业主题ETF成为今年基金公司发力的重要领域。在窄基指数ETF方面,锂电池ETF、光伏ETF、智能汽车ETF、新能源车ETF陆续上市后,近日又有汇添富基金、华泰柏瑞基金、华夏基金、广发基金等11家基金公司集体申报中证风电产业ETF。

## 11家基金申报风电产业ETF 标的指数年内收益率超60%

11月1日,《证券日报》记者从中国证监会官网获悉,华安基金报送了“华安中证风电产业交易型开放式指数证券投资基金”的相关申请材料,证监会已接受该申请材料。这已是近日出现的第11只与中证风电产业指数相关的ETF申报产品,此前已向证监会申报该产品的基金公司还有富国基金、南方基金、招商基金、华泰柏瑞基金、广发基金、平安基金、嘉实基金、汇添富基金、天弘基金和华夏基金。

“11家基金公司集体申报同一款细分行业主题ETF产品,这在业内是比较少见的。从申报主体的体量来看,不仅仅是头部基金公司在加速备战创新型ETF,中型基金公司的‘嗅觉’也十分灵敏。处于当前市场火热赛道中的细分行业主题ETF已成为各家基金公司的必争之地。”一位大型公募基金相关人士对《证券日报》记者透露。

据了解,风电产业ETF跟踪标的指数为中证风电产业指数。该指数从沪深市场中选取不超过50只业务涉及风电产业上游材料和零部件、中游风机及其他相关配套设备、下游建设与运营的上市公司证券作为指数样本,以反映沪深市场风电产业上市公司证券的整体表现。

六大有银行前三季度净利润占全部上市银行净利润的比重大超六成,但净利润增幅最快的却是以江苏银行、招商银行为代表的优秀股份行和地方银行。

在前三季度归母净利润同比增幅超过20%的14家银行中,除交行和邮储银行外,其余席位全部被股份行和地方银行所瓜分。光大证券研究所金融业首席分析师王一峰对《证券日报》记者表示,上市银行三季度业绩明显表现出“强者恒强”的态势,特别是那些资产质量更优、拨备厚实的优质银行,其前三季度盈利增速均超过20%。

## 前三季度信用减值损失 同比减少382亿元

去年受疫情影响,上市银行纷纷加大拨备计提力度,力求稳住稳定资产质量,这对上市银行业绩形成一定程度的冲击。今年前三季度,上市银行拨备计提力度较去年同期有所减少,这也为银行交出不俗的三季报成绩单创造了条件。

另外,由于银行行业的整体经营环境较去年相对宽松,在加快存量不良清收、严控新增不良等措施下,上市银行今年三季度的不良贷款率也稳中有降,整体资产质量呈改善态势。

三季度数据显示,截至今年9月末,上市银行平均不良贷款率为1.27%,较去年年末1.36%的不良贷款率下降0.09个百分点。在41家上市银行中,有36家银行的不不良贷款率较去年年末出现下降,不良贷款率上升的银行只有4家,另有1家持平。同时,资产质量表现优秀的银行数量也在持续增加。截至三季度末,有多达10家银行不良贷款率已低于1%,这一数据在去年年末仅有7家。

资产质量大面积改善,给了银行减少拨备计提力度的决心,并为银行盈利提供了腾挪空间。同花顺iFinD数据显示,截至今年三季度末,上市银行合计信用减值损失为9984.28亿元,比去年同期的10366.40亿元减少了382.12亿元。需要说明的是,今年前三季度信用减值损失金额的下降,是在去年第三季度拨备计提力度已开始减弱的基础上实现的,这更凸显出,银行是在资产质量整体稳定的前提下对拨备计提策略进行的微调。

当前该指数共有33只成分股,前十大权重股分别为明阳智能、金风科技、中材科技、节能风电、天顺风能、东方电缆、运达股份、新强联、日月股份和金雷股份。最大权重股是明阳智能,权重占比达9.45%。中证风电产业指数的基日是2014年12月31日,截至2021年10月29日,该指数近一年、近三年的年化收益率分别为83.48%、58.26%,今年以来收益率达到62.88%。

“对于近期的行业配置,建议持续关注风能、光伏、智能汽车产业链等高景气板块。”平安基金相关团队近期分析认为。基金市占率竞争激烈,ETF产品链不断丰富。统计数据显示,今年以来截至11月1日,全市场已有18只ETF基金收益率超过30%。在年内收益率排名前十的ETF基金中,排名第一位的是光伏主题ETF基金;排名第二位至第五位的均是新能源车主题行业ETF基金;排名第六位至第十位的主题ETF基金涉及碳中和、能源化工、煤炭、大宗商品等领域。

今年以来,ETF基金不仅收益率可观,产品数量和管理资产规模也快速增长。Wind资讯数据显示,截至2021年11月1日,全市场ETF产品共计584只,合计管理资产规模达1.35万亿元。

“近年来,以ETF为代表的指数化投资工具越来越受投资者青睐,渠道端也不断加强对ETF产品的销售布局。截至目前,投研实力领先、具有规模优势的头部基金公司仍然占据ETF业务的上风。”一位大型券商产品经理对《证券日报》记者表示。

基金公司对ETF产品的市场占有率之争也愈演愈烈。在非货币ETF领域,华夏基金的市占率稳居第一位,所管理的非货币ETF规模为2350.98亿元;易方达上升势头较猛,以1113.76亿元的规模排名第二。此外,国泰基金、南方基金、华泰柏瑞基金、华宝基金、华安基金也排名非货币ETF市占率的前列。

## 聚焦券商资管业务转型

# 券商前三季五大主营业务资管收入增幅领先 掘金公募市场效果显现

■本报记者 周尚任

今年是资管新规过渡期的收官之年,券商资管业务转型成效初显。今年前三季度,在券商的五大主营业务中,资管业务表现优异,收入同比增幅为24.58%,排名各主营业务增幅之首。

截至目前,券商资管规模已从当初的峰值18.77万亿元逐步下降至8.34万亿元。券商正加速优化资管业务结构,抢滩公募市场,提升主动管理能力成为资管转型的重要发力方向。

## 两方面因素催化 资管收入同比高增长

券商三季报显示,今年前三季度,41家上市券商共计实现资管业务净收入349.79亿元,同比增长24.58%。其中,中信证券、广发证券、东方证券、海通证券、华泰证券、国泰君安等6家券商实现资管业务净收入均超10亿元;中信证券以85.79亿元的净收入拔得头筹,同比增长53.94%。

粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁在接受《证券日报》记者采访时表示:“三季度券商资管业务延续上半年的高速增长态势。一方面,得益于资管新规边际影响减弱;另一方面,各家券商实行主动管理的转型,公募基金为券商提供了重要的业绩增量,持有公募基金股权对券商业绩的贡献不容忽视。从三季度业绩情况来看,多家券商系公募基金对持股券商的利润贡献在两位数水平。公募牌照在丰富券商资管业务的同时,还可与券商的营销渠道和投研能力相结合,通过业务协同为客户提供更好的财富管理,助力券商财富管理加速转型。”

虽然券商资管收入呈现整体增长态势,但不同券商之间的分化在持续加大。在41家上市券商中,仅19家券商资管业务净收入实现同比增长。其中,国联证券的资管业务净收入同比增幅最高,达83.67%;中金公司、西部证券、中信证券、东方证券、广发证券等5家券商同比增幅超50%。与此同时,有22家券商资管业务净收入同比下降。其中,南京证券降幅最大,达到56.91%。

在大资管时代下,券商该如何抓住转型带来的发展机遇?陈梦洁向记者表示:“未来,券商应继续加大对资管业务的重视和投入,积极设立证券资管子公司,开展公募基金业务。在权益市场热度提升和居民财富崛起的驱动下,大资管业务仍是一片蓝海。券商需要加大资金的支持,大力推动相关业务的快速扩张,打开业绩增长的第二极,贡献业绩增量。”

## 加速资管规模增长 公募业务是重要版图

不少券商为充分把握资产管理业务的发展机遇,正厉兵秣马,从抢滩公募市场,提升主动管理两方面,加速优化资产管理业务结构。

一方面,券商参与公募市场的力度不断加大,券商大集合产品的公募化转型进入冲刺期。截至目前,至少有28家券商完成116只大集合产品的公募化改造。其中,中信证券已有16只大集合产品完成公募化改造,位列第一;光大资管、东证资管紧随其后,均已完成14只公募化产品改造。

另一方面,券商积极设立资管子公司,强化主动管理业务。东兴证券在披

露三季报的同时宣布,将由公司全额出资5亿元发起设立全资资管子公司,从事证券资产管理业务、公开募集证券投资基金管理业务、特定客户资产管理以及监管机构核准的其他业务。此外,今年以来,中信证券、中金公司、中信建投、华创证券、国金证券等5家券商也曾公告称,拟设立资管子公司,加速布局公募市场。

截至2021年第二季度末,基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构的资产管理业务总规模约为63.73万亿元,而券商资管规模的占比仅为13.09%。未来存在较大提升空间。对此,信达证券非银首席分析师王舫朝表示:“鉴于资管新规对净值化管理的要求,各大券商及其资管子公司纷纷发力主动管理业务,公募业务是加速资管规模增长的重要版图。”

## 持续提升主动管理能力 FOF成转型利器

伴随资管业务转型加速,券商及其资管子公司主动管理能力的提升,也将进一步推动其资管规模的高速增长。

在资管新规下,券商通道业务受到压缩,主动管理能力开始成为券商壮大资管业务的关键。中基协最新公布的数据显示,券商主动管理规模占比方面,在17家有数据可比的券商中,有15家券商主动管理资产的月均规模占其资管月均总规模的比例超过50%。其中,中金公司、财通资管、五矿证券、广发资管等4家券商的规模占比均超90%。

随着国内FOF发展提速,不少券商已将FOF作为资管产品转型的利器之

一,券商FOF产品备案数量也大幅增长。据《证券日报》记者统计,今年以来新增的1998只券商资管产品中,券商或券商资管子公司累计备案181只FOF产品,较去年同期增长112.94%。其中,中信证券已备案31只FOF产品,广发资管已备案17只FOF产品。

太平洋证券资管部偏股型FOF投资经理叶萌在接受《证券日报》记者采访时表示:“站在各券商资管机构的角度看,资管新规的实施,令券商通道业务受限,只有提升主动管理能力,才能在财富管理转型的背景之下立足。传统的权益产品与公募基金相比并不具备太多核心竞争力,固收产品的收益率大多趋同,券商的核心竞争力难以显现。因此,FOF产品成为必争之地。FOF产品是一种灵活的投资组合产品,可以满足券商营业部各类投资者的个性化需求。”

今年以来,在A股市场波动加剧的情况下,券商系FOF产品的收益率表现优异。据Wind数据显示,在有数据可查的369只券商FOF产品中,今年以来共有277只产品收益率为正,占比为75.06%。其中,收益率超过5%的FOF产品共有122只。从单一产品收益率来看,第一创业、太平洋证券、海通资管旗下的3只FOF产品的收益率位列前三。其中,“第一创业中证500指数增强FOF1号”年内收益率为22.33%,“太平洋均盈优选FOF1号”年内收益率为21.84%。“海通远见1号FOF”年内收益率为21.28%。

“借助FOF,券商资管可以加快布局公募赛道。底层标的是标准化公募基金产品,在资管转型的同时也更加利于监管。”叶萌向记者解释道。