

多地调整惠民保项目方案 专家：目前未出现形成“死亡螺旋”的趋势

■本报记者 冷翠华

今年以来，惠民保项目持续加速落地。根据众托帮最新统计数据，截至6月22日，惠民保项目已覆盖232个地级市。虽然今年还未过半，但截至6月22日，惠民保保费收入已达65亿元，较今年上半年增长25%；参保人数约为6000万。

作为有政府指导或支持的城市定制型商业医疗保险，近两年，惠民保快速发展并成为现象级产品。值得注意的是，多地在制定本年度惠民保项目方案时有所调整。而对于社会各方普遍关注的“死亡螺旋风险”，业内人士认为，为防范这一风险，可放开医保个人账户支付惠民保，以提高参保率。同时，应科学设置对既往症群体的保障程度。

多地调整项目方案 选择“加量不加价”

备受关注的上海“沪惠保”目前正处于2022年的投保期，从前期预约情况看，投保情况仍然较为理想，预约参保人数超过370万人，预约参保率超过18.7%。今年的参保率能否超越去年的38.49%还有待投保期结束进一步观察。

今年，多地惠民保进入续保期，在制定本年度方案时多有调整。例如，从保障责任来看，“沪惠保”2022版新增了CAR-T前沿医疗药品以及15种海外特药保障，并将国内21种特药保障扩展至25种，适应症由17种扩充至23种。与此同时，其价格从去年的115元上涨至129元。

“从保障责任和价格的变化关系来看，在调整惠民保项目方案时通常有三种情况，一是‘加量又加价’，如‘沪惠保’；二是‘加量不加价’，如‘惠蓉保’；三是‘减量降价’，如‘西湖益联保’下调了部分参保群体的保费。”众托帮联合创始人兼总经理龙格对记者表示，其中，“加量不加价”的情况较多，增加了保障责任。

方案的调整与理赔率关系密切。目前，各地惠民保项目理赔率差异较大。例如，根据官方最新数据，截至5月底，首版“沪惠保”在过去11个月的赔付总额为6.44亿元，尚有最后一个月的赔付数据未出炉，而其总保费收入约8.5亿元。此前，多位业内人士表达了对“沪惠保”的担忧。一位分析人士认为，“沪惠保”4月份和5月份的赔付或较少，而6月份应该是高峰，最终结果尚待官方发布。但另一个城市2021年总保费约6400万元，运行10个月共赔付了600多万元，预计满期赔付率仍然不会超过20%。

“一般而言，赔付率较高的产品若要进一步增加保障责任，就需上调产



多地对项目方案进行了调整

例如，“沪惠保”2022版新增了CAR-T前沿医疗药品以及15种海外特药保障，并将国内21种特药保障扩展至25种，适应症由17种扩充至23种

崔建岐/制图

品价格，而赔付率低的产品则可直接增加保障责任。”龙格表示。

整体来看，目前大部分城市惠民保前期赔付率偏低，一些城市为了解决“赔不出去”的问题持续调整方案。例如，杭州“西湖益联保”、绍兴“越惠保”等都曾为了提高赔付率而调整方案。

“根据实际赔付，从去年5月份开始3次调整保障待遇，理赔范围基本实现医保目录内外的药品、医用耗材、诊疗项目全覆盖。”绍兴发改委6月20日在公开信息中介介绍。这种调整也得到了市民的认可，据介绍，调整后“越惠保”的赔付率达到了91.3%，今年该市参保率在去年基础上提升6.2个百分点至71%。

做大惠民保规模 增强风险承受能力

社会各界对惠民保实际运营效果以及可持续性也保持着高度关注。在采访中，记者发现惠民保的可持续性最受各方关注。

惠民保的可持续性受多种因素影响，包括保障责任、产品价格、投保率、赔付率等。以赔付率为例，如果赔付率过低，可能导致产品缺乏吸引力；如果赔付率过高，则可能导致相关险企“赔穿”，同样影响其可持续性。

龙格认为，除参保率外，核心变量还包括惠民保对既往症的定义及对应赔付方案。为提升参保率，政府可放开医保个人账户以支持惠民保。

“根据观察，开放医保个人账户的地方惠民保保费约为120元/年，参保率集中在15%至30%的区间；未开放医保个人账户的地方惠民保保费约为60元/年至80元/年，参保率集中在5%至10%的区间。惠民保保费的‘池子’差距明显。”龙格表示，只有做大规模，惠民保的风险承受能力才会更强，运营稳定性才会更高。

今年全国两会期间，全国政协委员、中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文也提出，建议允许和鼓励各地使用职工医保个人账户支付惠民保保费，这是提高参保率和规避逆向选择的实质性支持，同时也增强了地区

间惠民保的公平性。

同时，“死亡螺旋风险”也是影响惠民保可持续性的重要因素，即当产品不能惠及大部分群体时，健康人群趋向退保，保障计划只能吸引健康状况不佳、理赔概率较高的疾病体，形成“逆选择”，最终导致保障群体健康状况恶化，影响项目可持续发展。

对此，龙格认为，一方面要放开医保个人账户支付惠民保，提升参保群体数量，平衡其年龄和健康状况；另一方面要对既往症进行科学定义并设定好赔付比例以控制风险，否则项目若要达到“保本微利”的目标，就得持续涨价，但这必然造成部分参保群体流失，影响可持续性。

太保寿险政保业务部总经理刘杰表示，“死亡螺旋”的出现需要长达数十年的过程。目前惠民保类业务还处于初期，目前还未出现形成“死亡螺旋”的趋势，后续需进一步观察。从产品发展趋势上看，增加健康人群的获得感是保证惠民保参保率的重要因素。

2000亿元鸡肉产业迎利好 鸡肉期货和期权“谋动”

■本报记者 王宁

近日，《证券日报》记者获悉，为了攻克鸡肉产业在团体标准以及质检方面的难题，郑州商品交易所（以下简称“郑商所”）在今年5月份主导研发了鸡肉恒温水浴解冻设备（以下简称“质检设备”），并获得了国家授权的多项专利；此外，日前郑商所主导制定的《水浴解冻法测定冷冻鸡大胸肉解冻失水率（T/HNSPXH 000.001-2022）》团体标准（以下简称“团体标准”）经河南省食品科学技术学会审核发布，并已正式实施。

多位业内人士向《证券日报》记者表示，质检设备和团体标准的诞生有利于改变鸡肉产业长期缺乏公允质检以及统一标准的局面，也为相关期货和期权品种的推出提供了基础。若鸡肉期货和期权上市，将填补我国禽肉肉类期货品种的空白，并与其他现行品种形成有效的避险工具箱。

鸡肉产业迎来标准化

鸡肉是我国第二大肉类消费品。但长期以来，市场普遍反映冷冻鸡肉解冻失水率指标检验误差大、解冻检验方法缺失，冷冻鸡肉解冻质检难题影响了肉鸡产业标准化发展。

双汇集团采购总监李静对《证券日报》记者表示，冷冻鸡肉产品在生产、流通过程存在人为加水的情况，而且市场缺乏冷冻鸡肉解冻质检规范，企业只能按自有标准进行检验，单个样品解冻检验时间在15小时以上，每年检验近1万批次产品，消耗大量人力物力，还经常由于买方不认可质检结果发生质量纠纷。

河北玖兴农牧总经理孙清辉也告诉记者，不同企业冷冻鸡肉解冻流程、操作方法各不相同，同一批产品不同企业质检结果差异甚至超过30%，显著影响产品价值和交易效率。郑商所相关人士向记者表示，针对鸡肉产业质检难题，郑商所多方面开展工作，着力解决产业顽疾：一是深入开展市场调研，累计赴10余省调研60余次，全面了解市场实际和产业痛点。二是广泛开展实验论证，夯实设备研发、制定团体标准的科学基础。三是系统开展意见征集。

记者获悉，经过1年多的实验对比和技术攻关，今年5月份，郑商所主导研发的鸡肉质检设备正式获得国家知识产权局授权的4项实用新型专利证书和1项外观设计专利证书；同时，近日郑商所主导制定的质检团体标准也经审核正式实施。

事实上，鸡肉也是我国消费增长最快的肉类之一，年产值超2000亿元，因此，鸡肉产业的平稳健康发展事关我国肉类供给安全。近年来，鸡肉产业受疫情、生产周期影响较大，价格波动频繁，产业企业亟需风险管理工具。为此，郑商所深入调研市场情况和企业需求，形成鸡肉期货和期权产品的上市方案。

据悉，早在2015年，郑商所便开始启动鸡肉期货和期权研究工作。截至目前，郑商所已完成鸡肉期货合约规则制度设计，正在扎实有力推进鸡肉期货及期权上市。

业内人士表示，上市鸡肉期货及期权是落实国家战略、服务肉鸡产业高质量发展、保障鸡肉有效供给的重要举措。上市鸡肉期货及期权，有利于完善鸡肉价格形成机制，提供远期价格参考，助力养殖户稳定养殖收益，保障鸡肉供给安全，促进产业企业稳健经营，有利于服务乡村振兴和肉鸡种业振兴。上市鸡肉期货及期权将进一步丰富我国期货品种体系。

郑商所相关人士表示，推进鸡肉期货和期权研发上市主要基于几方面考虑：一是落实国家战略和响应产业需求。二是为国家宏观调控提供前瞻信号。三是丰富产业避险工具。四是企业风险管理需求较为迫切，市场各方期盼鸡肉期货和期权能够作为避险工具尽快上市。

■本报记者 周尚任

当前，券商场外期权业务竞争逐步加剧，交易商名单持续扩容至46家，面对新赛道，头部券商稳步发展的同时，部分中小券商也在奋起直追。

根据中证协发布的2021年证券公司经营业绩排名情况，“基于柜台与机构客户对手方交易业务收入（可看作是场外期权业务净收入）”排名前20的券商（以下简称“TOP20券商”）2021年场外期权业务净收入合计112亿元。值得注意的是，国联证券该指标同比增幅超5800%，表现十分亮眼。

具体来看，TOP20券商中，中信证券、申万宏源、华泰证券、中金公司、海通证券等5家券商的场外期权业务净收入均超10亿元。兴业证券、天风证券、平安证券为2021年新进入该榜单的券商，显示出券商围绕场外期权业务竞争加剧。

从同比增速方面来看，8家券商场外期权业务净收入同比增幅均超200%。其中，国联证券取得了5802.73%的惊人增幅；中国银河紧随其后，高达1947.78%；浙商证券、广发证券的同比增幅也分别高达608.33%、557.19%。

以实现收入暴增的国联证券为例，其2021年场外衍生品业务持续发展创新，交易量快速增长，基本实现了对市场主流业务品种和交易结构的全覆盖，全年累计签约场外期权和收益互换名义本金同比增长241%。

对此，招商证券非银金融行业首席分析师郑积沙团队表示，“在市场参与方面，除了现有8家一级交易商之外，国联证券是资本市场最

活跃、最积极的衍生品交易者。不过，由于当前公司分类监管评级为BB，暂无法申请一级交易商资格，因此在这个期权交易方面难以实现更好的盈利水平。未来公司若有机会获得一级交易商资格，业务天花板将进一步打开。”

近年来，券商场外衍生品业务发展迅猛。中证协数据显示，截至2021年年末，场外衍生品市场存量初始名义本金规模20167.17亿元，全年累计新增84038.01亿元，同比增长76.56%。而场外衍生品业务主要包括收益互换及场外期权，其中，收益互换存量名义本金规模为10260.67亿元，全年累计新增47727.35亿元，同比增长121.46%；场外期权存量名义本金规模9906.5亿元，全年累计新增36310.66亿元，同比增长39.41%。

从最新的场外期权交易商名单来看，一级交易商仅有8家，全部为头部券商；二级交易商共有38家。在中性假设下，海通国际预计2022年、2023年券商场外衍生品业务合计收入分别为303亿元、348亿元，到2032年将达到821亿元。

天风证券金融与Fintech组长夏昌盛表示，“券商场外衍生品业务的主要对手方是私募与商业银行，与海外相比，国内权益投资机构化程度仍较低，场外衍生品市场发展空间广阔。”

毕马威建议，针对场外衍生品业务，证券公司务必关注投资者适当性、交易标的、交易流程、风险限额、估值管理等，从市场风险、信用风险、流动性风险等视角对场外衍生品业务的风险进行整体审视，真正做到对衍生品业务“看得清、讲得明、管得住”。

去年场外期权业务TOP20券商 净收入合计112亿元

其中，5家券商净收入均超10亿元

张家口银行募集不超11亿股获批 核心一级资本充足率此前已逼近监管红线

■本报记者 吕东

核心一级资本充足率已逼近监管红线的张家口银行，终于迎来了好消息。日前，该行获批准募集不超过11亿股国有股份。

两个月前，张家口银行将旗下2家村镇银行收购后直接变为支行的请示，也获监管部门批复同意。截至今年一季度末，张家口银行的核心一级资本充足率已降至7.70%，逼近7.5%的监管红线。若此次增资扩股顺利完成，不但能够提升核心一级资本充足率，同时也可为其收购旗下村镇银行，推动化解村镇银行风险工作提供资金保障。

有望提高资本充足率

根据银保监会官网日前披露信息，张家口银行变更注册资本方案的请示已获河北省银保监局批复，同意其募集不超过11亿股国有股份，总股本不超过87亿元人民币。这对于正深受核心一级资本充足率下降困扰的张家口银行来说，无疑是一个好消息。

张家口银行2021年年报显示，去年业绩实现稳定增长。2021年，该行实现营业收入63.69亿元，同比增长8.78%；实现归属于母公司股东的净利

润11.37亿元，同比增长2.39%。

但在盈利增长的同时，该行核心一级资本充足率水平却难言乐观。截至2021年年末，张家口银行资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别为12.61%、10.68%和8.59%，上述三项指标中，核心一级资本充足率出现下滑，较2020年年末下降0.5个百分点。

张家口银行2022年一季度信息披露报告显示，截至今年3月末，核心一级资本充足率更是下降至7.70%。根据《商业银行资本管理办法（试行）》的规定，非系统重要性银行核心一级资本充足率不得低于7.5%，也就是说，张家口银行的核心一级资本充足率已接近监管红线。

本月初中诚信国际发布的张家口银行跟踪评级报告中指出，其业务发展持续消耗资本，核心一级资本充足率有所下滑，未来仍面临较大资本补充压力。

当前环境下，银行内生性盈利对资本补充能力进一步下降，迫切需要大力扩展外源性资本补充。长期以来，商业银行一级资本补充的紧迫性始终要高于二级资本，对于张家口银行来说更是如此。

此次张家口银行扩股之后，将有望大幅提高其资本充足率，特别是核心一

级资本充足率水平，以保证未来的业务扩张和抗风险能力。

“2021年，商业银行资本充足率总体有所改善。但从结构来看，银行的核心一级资本的提升相对较慢，在中小银行身上表现得更为明显。对于此类银行来说，更需适度拓展资本补充的渠道。”中国银行研究院研究员邱亦霖在接受《证券日报》记者采访时表示，银行核心一级资本的补充主要受制于利润增长相对滞后，少数中小银行核心一级资本充足率接近监管红线。

有助化解旗下村镇银行风险

记者注意到，在今年4月份，张家口银行已获批收购两家旗下村镇银行并将其转为下属支行。若此次增资扩股顺利完成，也会在一定程度上为该行收购村镇银行提供资金保障。

今年4月份，衡水银保监局核准张家口银行收购武强农村商业银行并设立张家口银行武强支行，以及收购阜城农村商业银行并设立张家口银行阜城支行。

自去年年初《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》下发后，村镇银行改革重组正有序推进，在此过程中，主发起行责任重大，

已成为化解旗下村镇银行风险的“第一责任人”。

记者注意到，由主发起行增持旗下村镇银行股份，以提高持股比例，成为其推进旗下村镇银行改革、化解风险的重要方式。除主发起行增持外，吸纳合并旗下村镇银行也是选项之一，此次张家口银行便采用了这种方式。

张家口银行2021年年报显示，截至去年年末，张家口银行旗下共拥有13家村镇银行，对上述村镇银行的持股比例全部为51%。此次获批收购的武强农村商业银行和阜城农村商业银行设立时间较晚，均于2017年8月份成立。相较于其他村镇银行，上述两家银行实力也较弱，注册资本均仅为2亿元。

邱亦霖表示，当前村镇银行面临较大的资本补充压力，由主发起行直接注资能迅速补充村镇银行资本金，提高其风险防范能力，并强化主发起行对村镇银行的股权控制。而通过直接收购或重组，使得村镇银行成为主发起行的下属支行后，村镇银行可以借助主发起行先进的经营管理理念完善内部管理机制，提升风险管理水平，以充分化解风险。对于收购方而言，也可凭借村镇银行扎根基层的特点实现业务延伸，进一步下沉服务重心，更好支持“三农”发展。