

聚焦·保险业

135家险企最新偿付能力扫描：

超六成险企综合偿付能力充足率环比上升

■本报记者 冷翠华

截至2月13日，已有135家险企(不含再保险公司)披露了2024年四季度偿付能力报告，包括60家人身险公司和75家财产险公司。

整体来看，截至去年四季度末，大部分险企的偿付能力充足率水平环比去年三季度末有所上升。业内人士认为，这主要得益于资本市场回暖、险企增资扩股等因素。

定量指标均符合监管要求

偿付能力是保险公司履行赔偿或给付责任的能力，也是衡量险企财务健康状况和经营稳定性的重要指标。根据《保险公司偿付能力管理规定》(以下简称《规定》)，险企须同时符合三个条件才属于偿付能力达标，即核心偿付能力充足率不低于50%(注：属于定量指标)，综合偿付能力充足率不低于100%(注：属于定量指标)，风险综合评级在B类及以上(注：属于定性指标)。

从定量指标来看，去年四季度末，上述135家险企的综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率都满足监管要求，与去年三季度末相比，多数险企相关指标有所上升。其中，有44家人身险公司和46家财产险公司的综合偿付能力充足率上升，合计占比超六成。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者表示，去年四季度末大部分险企偿付能力充足率改善，得益于资本市场回暖、险企增资扩股、监管政策支持、公司治理优化、业务结构调整等多方面因素的共同作用。例如，多家险企去年通过增资扩股、发行资本补充债或永续债等方式补充资本，行

业总负债规模超过1100亿元，这些外源性资本补充措施有效提升了险企的偿付能力水平。同时，部分险企通过内部治理优化和风险化解措施，提升了偿付能力。

陈辉认为，2025年，保险公司提升偿付能力的关键在于强化“内功”，即通过内部治理、风险管理、业务结构调整等内生性措施来提升偿付能力。同时，监管政策的支持也为保险公司提供了良好的外部环境，如保险公司偿付能力监管规则(II)过渡期延长至2025年底。通过“内外兼修、内主外辅”的策略，预计保险公司可以更好地应对偿付能力挑战，实现稳健发展。

普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示，当前险企正积极通过优化承保理赔，提升运营效率来改善承保盈利；同时，险企也在投资端改变资产配置结构以应对利率下行的挑战。2025年，多渠道补充资本金仍是很多险企的重点工作。

不过，部分险企的偿付能力定量相关指标仍处于较低水平。例如，国联人寿保险股份有限公司(以下简称“国联人寿”)的综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率分别为111.5%和62.9%。

根据《规定》，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%的保险公司为监管重点核查对象。因此，国联人寿亟须提升其偿付能力相关指标。事实上，该公司近年来采取了一系列举措提升偿付能力。例如，国联人寿2022年发行了10亿元债券；2023年获得第一大股东1亿元增资；2024年6月份于上海联交所披露披露增资项目，寻求第二次增资。不过，目前尚未有关于此次增资结



整体来看，截至去年四季度末，大部分险企的偿付能力充足率水平环比去年三季度末有所上升

果的信息披露。

7家险企定性指标未达标

根据报告，去年四季度末，在已披露偿付能力报告的险企中，有7家险企定性指标未达标，因此偿付能力不达标。其中3家人身险公司，分别是北大方正人寿保险股份有限公司(以下简称“北大方正人寿”)、华汇人寿保险股份有限公司(以下简称“华汇人寿”)以及三峡人寿保险股份有限公司(以下简称“三峡人寿”)；4家为财产险公司，分别是华安财产保险股份有限公司、安华农业保险股份有限公司、新疆前海联合财产保险股份有限公司(以下简称“前海财险”)以及珠峰财产保险股份有限公司(以下简称“珠峰保险”)。从定性指标来看，这7家险企的风险综合评级都为C类，从定量

指标来看，7家险企均在达标线之上，但分化较为明显。

具体来看，去年四季度末前海财险的综合偿付能力充足率为107%，属于监管重点核查对象；还有部分险企的偿付能力充足率水平相对较低。

针对偿付能力不达标的情况，各家险企都提出了“提升计划”。北大方正人寿表示，在可资本化风险方面，该公司将继续加强偿付能力充足率的管理并提升资本质量；针对难以资本化的风险，加强管控和自评，持续改进和提升指标状况。

珠峰保险表示，去年第四季度，该公司完成了上一次风险综合评级通报问题的整改工作。随着增资扩股工作的落地，其可资本化风险有效降低。难以资本化风险方面，该公司重点从相对薄弱的战

略风险、操作风险两方面着力改进，集中力量整改保险业务线操作风险和其他业务线操作风险。

去年四季度末，华汇人寿的核心偿付能力充足率为2056%，综合偿付能力充足率为2071%，尽管定量指标很高，但其偿付能力报告提到的最新风险综合评级为C类，主要原因为公司治理相关问题整改工作尚未完成。该公司表示，通过对主要风险情况的分析，目前其偿付能力充足，资产流动性较好，偿付能力风险(除公司治理相关风险外)处于较低且可控的状态，后续将采取多方面措施进行改进，包括对当前风险状况持续进行分析、检视；控制存量风险，结合公司“推进合规三年行动”对暂未关闭的风险点进行持续梳理和改进，预防监测增量风险；持续加强公司风险管理体系建设等。

两融余额攀升至1.85万亿元高位

专家表示，这体现出投资者风险偏好有所修复

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

作为衡量市场杠杆资金活跃程度的关键指标之一，融资融券(以下简称“两融”)余额始终受到市场的高度关注。春节后A股市场整体保持活跃态势，两融余额亦随之攀升。最新数据显示，截至2月12日，A股市场两融余额实现“六连升”，不仅重新站上1.8万亿元关口，更已攀升至1.85万亿元的高位(注：两融余额上升是主要贡献)。

对此，萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示：“两融余额，尤其是融资余额的持续上升，体现出当前市场杠杆资金较为活跃，同时反映出在市场向好的态势下，投资者风险偏好有所修复，对未来持乐观预期，参与投资交易的热情有所升温。”

市场交投活跃

中国证券金融股份有限公司发布的最新数据显示，截至2月12日，A股市场两融余额为18537.15亿元，占A股流通市值的比例为2.28%；其中，融资余额规模为18425.35亿元，融券余额规模为111.8亿元。2月12日，两融交易额为1732.76亿元，占A股当日成交额的比例为10.12%。

2月5日至2月12日期间，两融余额已实现6个交易日连续上升，并于2月6日重新站上1.8万亿元关口。截至2月12日，两融余额为18537.15亿元，较2月5日规模上涨了596.7亿元，涨幅为3.33%；较去年9月24日规模上涨了4813.19亿元，涨幅为35.07%。

Wind资讯数据显示，今年以来(截至2月12日，下同)，融资买入额前10名的行业(Wind二级行业)分别为硬件设备、软件服务、半导体、电气设备、机械、非银金融、汽车与零配件、有色金属、传媒、化工。其中，硬件设备行业融资买入额为5160.32亿元，软件服务行业融资买入额为3175.16亿元，半导体行业的融资买入额为2775.78亿元。

个股方面，今年以来，有18只个股的融资买入额超100万元。具体来看，融资买入额前10名的个股分别为东方财富、中兴通讯、中芯国际、寒武纪-U、浪潮信息、同花顺、际旭创、中科曙光、三花智控、卧龙电驱。其中，东方财富、中兴通讯两只个股的融资买入额均超400万元，分别为474.31万元、413.51万元。

ETF方面，科技类主题的ETF较为受到融资资金的青睐。今年以来，共有6只ETF的融资买入额超100万元，分别为华夏上证科创板50ETF、富富通中证短融ETF、易方达创业板ETF、华夏恒生科技ETF、易方达中证香港证券投资主题ETF、华夏恒生互联网科技ETF。

“市场融资资金重点流入的行业主要集中在金融、科技、消费等领域。对于普通投资者来说，融资资金的流向可以提供一定的参考作用，帮助投资者更好地把握市场趋势，但不可忽视的是，普通投资者在利用融资融券机制进行投资时，仍需充分了解风险，合理安排投资规模，避免利益受损。”河南泽豫律师事务所主任任建对《证券日报》记者表示。

两融业务稳健前行

从参与两融业务的个人投资者数量来看，截至2月12日，参与两融业务的个人投资者数量达726.71万名，较去年9月24日增长了29.25万名，增幅为4.19%。

作为资本市场中重要的服务机构，券商经纪、两融等业务的与市场行情走势紧密相关。多家券商表示，自去年9月下旬以来，随着市场行情向好，公司两融客户数量、两融业务规模都显著上升。为把握市场机遇，当前，各大券商正持续发力两融业务，着力提升两融业务服务质效。

例如，西南证券表示，自去年9月份市场回暖以来，公司两融规模与行业同步，有较大幅度的提升。公司通过资信综合评估等指标并结合客户自身实际，提供个性化、高质量的综合金融服务。同时，公司重视风险控制，当前权益市场表现回升使得担保物价值提升，有利于两融业务、股票质押业务风险管理，公司融资类业务风险整体可控。

对于两融业务的发展战略，东北证券以两融业务为切入点，持续开拓超净债及专业客户群体，聚拢两融业务资源，深化两融业务差异化服务，提升综合服务能力；加强与专业投资者合作，拓宽券源获取渠道，引导分支机构使用好优质券源，提升两融业务核心竞争力。

国联民生持续加强两融新客开发及存量激活，有针对性地研究各分支机构发展方向和重点客群，支持分支机构开展两融业务；通过总分联动盯市、压力测试等方式强化两融业务风险识别、评估和应对能力。西部证券则以极速化、定制化交易系统为抓手，保持两融规模稳定，提升量化机构客户服务能力。

鉴于杠杆资金的特性，券商在积极开拓两融业务增量的同时，也持续加强对新客户的投资者教育工作，对两融业务的相关风险进行提示，以保障投资者利益。中国证券业协会提出，行业机构应充分发挥融资融券业务的功能性作用，严格落实相关监管要求，优化业务流程，完善制度体系，为客户提供优质服务，始终牢记人民性原则，把保护投资者合法权益放在核心位置，让融资融券业务真正成为服务人民群众财富增长、推动资本市场健康发展的有力工具。

例如，国金证券提示，融资融券交易一方面为投资者提供了新的盈利方式，另一方面也蕴含着比普通交易更复杂的风险。除具备普通交易具有的市场风险外，融资融券交易还具有杠杆交易风险、强制平仓风险，以及信用、法律等其他方面的风险。

东方财富证券也提示，两融业务仅限从事证券交易时间满半年、近20个交易日日均证券类资产不低于50万元、风险承受能力C4(积极型)及以上且无重大违约记录、满足券商要求的其他条件的投资者参与，投资者应充分了解融资融券交易相关法律法规、业务规则与流程，充分知悉相关风险，结合自身情况，审慎判断是否参与融资融券交易。

9家银行系险企去年合计实现净利润逾117亿元

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨笑寒

截至2月13日，已有135家险企(不含再保险公司)披露了2024年四季度偿付能力报告，银行系险企2024年的经营业绩也随之揭晓。数据显示，2024年9家银行系险企合计实现保险业务收入超过3800亿元，合计实现净利润117.05亿元，其中8家银行系险企去年盈利，1家亏损。

受访专家表示，新会计准则的切换对部分险企净利润等指标产生了较大影响，提升了其利润表现。展望未来，银行系险企发展前景较好，在新形势下，还要跳出传统的银保模式，探索应用科技提高生产力，推动业务更好发展。

8家险企去年盈利

银行系险企指的是由银行直

接控股或间接控股的保险公司。受股权关系影响，他们与母行具备更紧密的合作关系，因此在经营银保渠道方面具备一定的资源优势。

9家银行系险企包括中邮人壽保险股份有限公司(以下简称“中邮人壽”)、交银人壽保险股份有限公司(以下简称“交银人壽”)、工银安盛人壽保险股份有限公司(以下简称“工银安盛人壽”)、农银人壽保险股份有限公司(以下简称“农银人壽”)、招商信诺人壽保险股份有限公司(以下简称“招商信诺人壽”)、中银三星人壽保险股份有限公司(以下简称“中银三星人壽”)、建信人壽保险股份有限公司(以下简称“建信人壽”)、中荷人壽保险股份有限公司(以下简称“中荷人壽”)、光大永明人壽保险股份有限公司。

数据显示，保险业务收入方

面，9家银行系险企去年合计实现保险业务收入3842.28亿元。其中，中邮人壽、工银安盛人壽、招商信诺人壽分别实现保险业务收入1349.40亿元、458.08亿元、414.83亿元，位列前三名。从同比增幅来看，中邮人壽、农银人壽、中银三星人壽、中荷人壽去年保险业务收入均同比增长超过20%。

净利润方面，9家银行系险企中有8家险企去年盈利，8家险企盈利合计为134.32亿元；1家险企亏损，亏损额为17.27亿元。9家险企合计实现净利润117.05亿元。相较于2023年3家险企亏损、6家盈利的情况，2024年银行系险企的经营业绩有所回暖。

值得注意的是，9家银行系险企中，中邮人壽、交银人壽、工银安盛人壽、农银人壽和建信人壽均在报告中表示，其对净利润、

总资产、投资收益率、综合投资收益率等指标采用了新会计准则进行核算。

中国精算师协会创始会员徐昱琛对《证券日报》记者表示，新会计准则对金融资产进行了重新分类，同时对保险公司的净利润核算规则也有所调整。整体来看，在目前利率中枢持续下行的背景下，新会计准则的实施有利于提升保险公司的利润表现。

跳出传统模式

去年以来，在实施“报行合一”(保险公司必须严格执行经备案的保险条款和保险费率)和取消银保“1+3”政策(商业银行每个网点在同一会计年度内只能与不超过3家保险公司开展保险代理业务合作)的背景之下，较为重视银保渠道的银行系险

企也受到一定程度的影响。

就“报行合一”对银行系险企的影响而言，保险信息平台懂保汇的创始人兼CEO陆敏对《证券日报》记者分析称，该政策对银行系险企的负债端是利好，有利于压降渠道费用，不过银行系险企的较好发展还要基于“报行合一”执行后，险企业务结构的优化和价值业务的增长。

陆敏表示，银行系险企的前景非常光明，但要实现高质量发展，还需从两个方面进行业务优化。一是需要母行对发展保险业务进行合适的定位，不同的定位会影响险企发展的战略目标和路径；二是银行系险企要跳出传统银保的业务模式，并采用现代科技，尤其是人工智能技术等先进生产力，提高产能、降低运营成本，提高银行系险企的产品吸引力。

多家银行下调美元存款产品利率

■本报记者 杨洁

近日，多家银行对个人美元存款产品利率进行了不同程度的下调。其中，有银行的个人美元存款利率下降幅度超50%；也有银行对个人美元存款利率调整后，最高利率仍可达4%；还有外资银行针对新客户推出专属优惠利率，满足一定条件后，可享受4.4%的利率。

2月13日，记者从南京银行客服处获悉，根据当前市场行情，该行的个人美元存款产品“鑫汇添”自2月8日起执行新的定价，3个月期、1年期利率分别为2.1%、2.5%，起存金额为3000(含)美元以上，而此次调整前的利率分别为4.3%、4%。

杨海平对《证券日报》记者表示，在国内商业银行制定个人美元存款利率的过程中，美国基准利率水平依然是关键考量因素之一。当下，尽管美联储表态会放缓降息节奏，但美元处于降息周期的事实未变，各商业银行综合评估自身对美元存款的实际需求，适度降低个人美元存款利率，在维持美元存款产品市场吸引力的同时，降低美元存款的付息成本。

虽然多家银行的个人美元存款产品利率有所下调，但也有部分银行的个人美元存款利率仍高达4%及以上。

“我行目前的个人美元存款利率较之前有所下降。”2月13日，恒丰银行北京地区某支行工作人员

表示。对方提供给记者的个人美元存款利率表显示，该行个人美元存款3个月期利率最高可达4%，此外，6个月期和1年期的个人美元存款利率分别为3.8%、3.7%，起存金额均为1万美元。

外资银行方面，渣打银行App信息显示，该行“可持续发展定期存款(新资金)”3个月期、6个月期、1年期的个人美元定期存款利率分别为4%、3.8%、3.8%。记者从渣打银行客服处了解到，该产品是针对在该行已有账户且资金类型属于新资金的老客户。

此外，该行的新客户也可享受优惠利率。据上述渣打银行客服介绍，对于新开户的合格优先理财客户，该行可以提供专属的个人美

元定期存款利率，即4万美元起存，1个月或3个月利率为4.4%、6个月利率为4.3%、1年期利率为4.2%、2年期利率为3.2%的产品。其中，合格优先理财客户的条件是，账户月日均余额达到50万元人民币或等值外币。“与1月份相比，当前个人美元定期存款利率确实降低了，但这个活动利率已经是当前所有存款活动中最优的了，活动截止日期为2月28日。”

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，未来国内商业银行个人美元定期存款利率的走势取决于美联储的货币政策以及全球经济形势。如果美联储降息预期持续降低，国内商业银行可能会放慢甚至停止继

续下调美元存款利率。

在个人资产配置方面，田利辉建议采取多元化资产配置，考虑增持避险货币或新兴市场货币，减少对美元货币的依赖，分散风险；或考虑转向美国短期国债或高评级企业债，收益率高于存款且流动性较好；此外，也可以考虑结构性存款，选择挂钩黄金、股指等标的的产品，在保本基础上获取潜在超额收益。倘若能够控制风险，应该关注权益市场机会。

“对投资者而言，个人美元存款利率下调可能会促使投资者寻找美元存款的替代产品。”杨海平建议，投资者在寻找替代产品时，需充分考虑汇率风险、合规风险和