

保险行业动态

险资年内举牌10家上市公司 偏爱银行H股

本报记者 冷翠华 见习记者 杨笑寒

港交所最新信息显示,近日,瑞众人寿保险有限责任公司(以下简称“瑞众人寿”)增持中信银行股份有限公司(以下简称“中信银行”)300万股,增持后,瑞众人寿所持中信银行股份约为7.44亿股,占其已发行有表决权股份的5%,触及举牌线。

据《证券日报》记者统计,今年已有长城人寿保险股份有限公司、阳光人寿保险股份有限公司、新华人寿保险股份有限公司(以下简称“新华保险”)等6家保险公司合计举牌上市公司数量达10家。

今年以来,险资举牌上市公司“热情”不减,举牌标的中银行股居多。受访专家表示,险资举牌高股息大盘股频次增加的原因,一是应对利率中枢下行带来的冲击;二是,在新会计准则实施的背景下平滑报表波动。展望未来,预计险资举牌时将持续关注现金流稳定、估值合理、处于成长性行业的上市公司。

今年被举牌公司中,9家是H股上市公司,上市银行的数量达5家,这5家银行中有4家是H股上市公司。

对此,北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆称,险资青睐银行股,很大程度上是因为银行股走势稳定,且具备较高分红

率,这两个因素对追求长期稳定回报的险资来说至关重要。同时,H股的吸引力在于其国际化属性和潜在的估值优势,这些特点为险资提供了分散风险和获取更高收益的机会。

事实上,从去年以来,险资举牌频率显著增加。去年全年,共有8家险企合计举牌20次,被举牌的A股、H股上市公司合计达18家。

平安证券银行分析师袁喆奇表示,国有大行H股较高的股息率是重要的驱动因素,按照2023年分红额以及截止日股价计算,六家国有大行H股平均股息率比A股高1.33个百分点,较高的股息率意味着潜在的稳定回报,特别是能够吸引以稳定投资为目标的

险资机构。

在袁喆奇看来,银行股高股息特征对险资的吸引力一方面体现在新会计准则下,高股息股票计入FVOCI(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益)科目,能够一定程度平滑利润表波动;另一方面,险资面临的资产荒压力促使其增持分红稳定、股息较高的银行股。此外,险资在H股投资中股利所得的税收优惠也不容忽视。根据监管规定,内地企业投资者通过沪港通、深港通投资且连续持有H股满12个月,所取得的股息红利所得免征企业所得税。

同时,通过举牌上市银行,险资也可以与被举牌上市银行形成协同效应,促进银保业务发展。

例如,新华保险在举牌杭州银行股份有限公司(以下简称“杭州银行”)后表示,本次权益变动完成后,新华保险将通过股权纽带加强与杭州银行的深度合作,促进和杭州银行双方的银保业务发展,提升双方的价值。

展望未来,杨帆认为,险资在举牌时将更加注重标的的质量和潜力。具备稳定现金流、良好盈利能力以及可持续发展潜力的上市公司将成为险资的重点关注对象。同时,处于成长性行业、拥有创新能力和广阔市场前景的上市公司也将吸引险资的目光。此外,估值合理的上市公司可为险资带来更为稳健的投资回报,预计险资也将持续关注。

券商反洗钱工作将迎新指引 引入数字化赋能可疑交易甄别等工作

本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

《证券日报》记者从券商处获悉,为有效防范化解洗钱和恐怖融资风险,近日,中国证券业协会(以下简称“中证协”)组织起草了《证券公司反洗钱可疑交易报告数字化运用示范实践(征求意见稿)》(以下简称“示范实践”),正在行业中征求意见。

已有4家券商受罚

一直以来,反洗钱工作通过构建金融系统预防体系、完善洗钱风险管控制度、穿透监测异常资金流动、打击违法资金活动等手段,在防范化解金融风险攻坚战中发挥事前预警、事中监测和事后追踪的重要作用。为更好地指导证券行业开展反洗钱可疑交易报告工作,引导券商优化洗钱和恐怖融资风险管理资源,提高防范遏制洗钱及相关犯罪的有效性,根据相关法律法规、监管规定,中证协起草了上述示范实践。

当前,券商主要采用“单一规则预警+人工分散作业”的模式开展可疑交易报告工作,该模式无法有效监控预警涉嫌洗钱相关犯罪行为。近年来,券商因反洗钱工作落实不到位而收到监管部门“罚单”的情况时有发生。据《证券日报》记者统计,去年至今(截至3月18日),至少已有4家券商及相关人员因反洗钱工作相关问题受到处罚,且均为“双罚制”,罚款金额总计超过1000万元。

例如,中国人民银行浙江省分行2月17日发布的行政处罚决定书显示,某券商因未按规定履行客户身份识别义务、未按规定报送大额交易报告或者可疑交易报告,被处以195万元罚款。时任该券商合规部副总经理、合规总监的两位工作人员分别被处以4万元、4.1万元罚款。2024年,3家头部券商因反洗钱工作不到位分别被处以395万元、349万元、159万元罚款,相关工作人均同步受到处罚。

近年来我国经济保持稳中有进的良好态势,但防范化解金融风险任务依然艰巨。为此,券商应进一步运用大数据、区块链、人工智能等数字化手段赋能反洗钱可疑交易报告工作,切实提升券商洗钱和恐怖融资风险管理能力,充分发挥金融情报价值。

示范实践从业务和技术融合的角度出发,一方面基于法律法规规范、洗钱典型案例、甄别实践经验等,指导券商建立一套适用于证券行业洗钱风险特征的专家规则模型与可疑报告流程;另一方面利用大数据、机器学习、图谱等数据分析和挖掘技术,以数字化赋能可疑交易甄别与报告实践,帮助券商实现防控洗钱和恐怖融资风险、提升可疑报告工作效率、降低机构时间及人力资源投入成本等目标。

建立健全反洗钱履职模式

总体来看,示范实践旨在为券商开展可疑交易甄别和报告工作提供借鉴和参考。券商可以参考示范实践,制定与自身规模、风险特征、管理资源等相适应的可疑交易监测、甄别和报告机制,建立健全“风险为本”的反洗钱履职模式。

示范实践具体包括两个部分:一是通用方法论,从数据治理、模型构建、甄别报告、配套机制四个方面总结了一套适用于证券行业可疑交易报告工作的通用方法论;二是提供两家券商(以下简称“A券商、B券商”)开展可疑交易报告的工作实践,为行业机构开展相关实践提供有益经验和借鉴。

例如,A券商建立了以“洗钱风险自评估”为基础、“内控管理”和“义务履行”一体两翼的反洗钱工作体系。对比原有工作平台,A券商可疑交易报告数量从近三年的年均4笔增加到2024年的24笔。

通过反洗钱机器学习项目,B券商成功预警并上报了多份可疑交易报告,涵盖了洗钱、贪腐等多种涉黑涉恶类型。例如,某客户触发反洗钱机器学习无监督涉黑涉恶洗钱预警,系统提示从“非常低的成交转账金额比”方面加强分析。B券商通过尽职调查发现,该客户存在频繁划转资金而少证券交易、多次清空账户、无合理原因意图销户等可疑特征,判断该客户疑似利用银证转账通道清洗资金。

当前,深化应用机器学习、人工智能等新型技术逐渐成为金融行业反洗钱工作发展的新趋势,多家券商正在展开行动。例如,长江证券股份有限公司升级改造反洗钱系统,完成反洗钱检查数据接口开发,及时将可疑交易报送至新版报送端口;开发完成非经纪业务反洗钱管理系统;新增疑似场外配资监控模型、对敲交易监控模型、内幕交易操纵市场监控模型等可疑交易监控系统,扩大可疑交易监控范围。

保险专业中介机构数量连续6年下滑 科技化或成“破局”方向

本报记者 冷翠华 见习记者 杨笑寒

3月17日,国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)公布了截至2024年底的保险专业中介机构法人名单。数据显示,截至2024年底,保险专业中介机构法人名单数量为2539家,比2023年底减少了27家。这也是自2019年以来保险专业中介机构数量连续第6年下滑。

受访专家表示,保险专业中介机构数量持续下降与行业竞争加剧、保险产品销售难度增加、监管趋严等因素有关。展望未来,预计保险中介机构将向专业化、科技化、平台化与多元化的方向发展。

12家中介机构退出市场

保险中介机构是指从事保险业务咨询和风险管理、安排、价值计量与评估、损失识别与管理,并依法取得佣金或手续费的单位。

其中,保险专业中介机构又根据业务分工的不同分为保险代理机构、保险经纪机构和保险公估机构。

近年来,保险专业中介机构数量不断下滑。金融监管总局数据显示,保险专业中介机构数量由2019年的2642家下滑至2024年的2539家,尽管每年的下降数量不多,但呈逐年持续下降的态势。

目前,保险专业中介机构退出市场的趋势仍未改变。据《证券日报》记者统计,今年以来,已有江苏国利聚信保险代理有限公司、辽宁盛和保险代理有限公司、江苏恒诺保险代理有限公司等12家保险专业中介机构退出保险市场。另有6家保险兼业代理机构的业务许可证被依法注销。

对于保险中介机构退出的原因,东北证券非金融首席分析师郑君怡对《证券日报》记者分析称,一是行业竞争加剧导致部分竞争力较弱的保险中介机构生存难度加大。随着互联网保险的发展,一些保险公司大力发展线

上直销业务,对中介机构的依赖减少。而且,目前保险产品较为同质化,价格成为竞争的关键因素之一,导致行业利润空间被压缩,部分竞争力较弱的保险中介机构被迫离场。二是保险行业步入转型期,叠加人身险产品预定利率持续下调,导致保险产品的销售难度有所增加,保险中介机构经营压力加大,部分选择退出。

此外,业内人士分析认为,近年来,在防范金融风险背景下,行业监管趋严,监管部门不断加强对外资机构的监管力度,对相关机构注册资本、高管任职资格、经营范围等方面的要求日益提高,也抬高了保险中介机构的经营门槛。

例如,“报行合一”(保险公司在向监管部门报送产品审批或备案材料中所使用的产品定价假设必须与保险公司在实际经营过程中的行为保持一致)政策的发布,对保险中介机构经营带来的冲击尤为显著,进一步压缩了中介机构的利润。

郑君怡表示,“报行合一”政策有效遏制了保险行业此前存在的费用恶性竞争问题,但也使得行业平均佣金水平较之前降低,意味着保险中介机构收入发生下滑,对部分中小机构冲击较大,可能选择退出市场。不过,从长期来看,“报行合一”政策规范了保险中介行业的发展,提升了行业的整体素质,同时也强化了保险行业的盈利能力,降低金融风险发生的概率,有效保障了行业的健康发展。

充分利用科技发展红利

与传统保险中介机构不断离场相对的是,近年来,市场涌现出一批加大科技和互联网转型力度的保险中介机构,这些机构发展速度较快,且在谋求通过资本市场实现进一步发展。

手回集团有限公司(以下简称“手回集团”)于近期第三次向港交所递交招股书。此外,今年以来,还有白鸽在线(厦门)数字科技股

份有限公司、轻松健康集团等也向港交所递交了上市申请。这些公司旗下都有持相应保险中介牌照的平台,从事保险中介业务。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示,这一现象不仅体现了保险中介机构在资本市场上寻求更大发展的决心和能力,也反映了整个保险行业在转型升级、创新发展过程中的新面貌。其中,新型保险中介机构通过发挥其在科技赋能、风险管理服务、中高净值客户资源、高素质团队和全周期保单服务等方面的优势,不仅能够有效应对监管政策的变化,还能在竞争激烈的市场中找到自己的定位和发展空间。

郑君怡表示,预计未来保险中介机构的发展与转型方向将呈现更专业化、科技化、平台化与多元化趋势。传统保险中介机构要实现“破局”,实现可持续发展,要充分利用科技发展所带来的时代红利,不断优化业务经营模式,强化自身竞争力。

年内商业银行金融债募资近3500亿元 部分利率重回2%以上

本报记者 彭妍

东方财富Choice数据显示,截至3月18日,今年国内商业银行在银行间市场发行金融债券23笔,累计发行总额达3496亿元。同时,商业银行金融债票面利率有所回升,部分重回2%以上。

对此,上海金融与法律研究院研究员杨海平表示,近期银行发行金融债热度显著上升。一方面是部分中小银行积极补充资本、为业务发展蓄力;另一方面是国家持续鼓励发展的绿色金融不断扩容。整体而言,现阶段发行金融债成本具有吸引力,还能优化银行负债结构。

银行积极发债

3月18日,上海银行发布公告

称,经中国人民银行核准,拟在全国银行间债券市场发行“上海银行股份有限公司2025年第一期金融债券”,发行规模为150亿元,期限为3年,募资将用于满足发行人资产负债配置需要,充实资金来源,优化负债期限结构,促进业务的稳健发展。同日,广西北部湾银行也披露了金融债券发行规划,拟发行“广西北部湾银行股份有限公司2025年金融债券”,发行规模为20亿元,期限为3年。

另据东方财富Choice数据显示,截至3月18日,今年国内商业银行在银行间市场发行金融债券已有23笔,累计发行总额达3496亿元。工商银行、农业银行、邮储银行、平安银行、招商银行等发债活跃。

此外,银行发债类型趋于多元化。东方财富Choice数据显示,邮

储银行与平安银行先后均发行300亿元的5年期永续债,工商银行发行500亿元的10年期二级资本债。同时,绿色债券发行成为银行发债力度升温的一大支撑。仅在2月26日当天,农业银行、渤海银行分别发行600亿元和50亿元的绿色金融债。

中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示,近期银行积极发债有三个原因,一是满足自身需求,春节后经济活动快速恢复,银行开展融资业务需发债补充核心一级资本用于贷款投放和风险抵御,部分银行也借此优化负债结构,降低长期资金成本。二是政策推动,2025年是“十四五”规划收官之年,为推进“双碳”目标,政策加大对绿色金融的激励和产业倾斜,银行发绿色金融债既能获取低成本资金,又能顺

应政策导向。三是市场环境利好,目前国债收益率虽有反弹但仍处低位,是低成本融资的好时机,经济复苏预期增强,促使银行提前锁定低成本资金,加快融资节奏。

利率或继续上行

此前,部分国有大行与股份制银行发行的AAA级“二永续”(指商业银行二级资本债和永续债)票面利率一路下行,甚至一度跌破2%。进入3月份,债券利率呈现显著上行态势。东方财富Choice数据显示,2月19日,邮储银行发行300亿元无固定期限资本债券,票面利率锁定在1.99%。3月4日,平安银行发行同规模的无固定期限资本债券,票面利率已上升至2.27%。董忠云认为,3月份以来债券利

率逐步回升,主要受以下因素影响:首先,今年以来货币市场利率中枢有所抬升,主要反映了央行货币市场操作力度调整与市场宽松预期边际减弱,短端资金成本上升传导至中长端利率水平的抬升。其次,银行密集发债导致债券市场供给增加,供需关系变化也驱动利率回升。最后,利率回升一定程度上反映了投资者对经济预期的改善。

杨海平表示,3月份以来市场流动性边际收紧,债券发行利率中枢整体抬升。预计随着降准等调控政策落地,这种阶段性收紧的状况会得到缓解。

“展望后续,随着增量利好政策积极落地,有望推动经济持续修复,预计债券利率可能继续呈现‘震荡上行、中枢抬升’的格局。”董忠云表示。



证券日报 SECURITIES DAILY

中国价值新坐标 THE VALUE OF THE NEW COORDINATE OF CHINA