

人身险公司分类监管

◎ 记者 罗葛妹

历时两年,经历两版征求意见稿后,人身险公司分类监管制度正式落地。

国家金融监督管理总局近日下发《人身险公司监管评级办法》(下称《办法》),通过六大维度、百余个指标,全方位审视人身险公司的各类风险,并对各类风险进行持续动态监测和预警。

金融监管总局有关负责人表示,《办法》的出台和实施,将有利于落实“高风险高强度监管”的监管导向,引导人身险公司形成差异化发展的竞争格局。北美精算师、精算视觉主理人 Alex 认为,“有多大能力办多大事”将是未来监管的核心思路,以此来防止激进保险公司扰乱市场秩序,埋下金融风险隐患,形成“劣币驱逐良币”的环境。

数据显示,截至 2023 年 12 月 31 日,人身险公司共 96 家,人身险公司 2023 年保费收入 3.54 万亿元。(注:保费不包含处于风险处置阶段的公司)

六个维度五级监管

《办法》从公司治理、业务经营、资金运用、资产负债管理、偿付能力管理和其他方面六个维度,搭建风险综合评估体系。六个维度下又细分了合规性、股权等 30 个要点。另外,根据两年前原银保监会下发的《人身险公司法人机构风险监测和非现场监管评估办法》,六个维度背后还涉及核心、辅助指标共 105 个。

综合风险水平等级评定采用权重法,总分为 100 分。并对六个评估维度的得分进行加权计算,加上特别得分(如有),得到人身险公司风险综合得分,根据综合得分所属区间确定综合风险水平等级。

具体来看,各维度权重分配如下:公司治理(22%)、业务经营(14%)、资金运用(22%)、资产负债管理(14%)、偿付能力管理(14%)、其他方面(14%)。



张力 摄

根据不同得分结果,人身保险公司的综合风险水平等级将被划分为 1 至 5 级,数值越大反映人身险公司风险越大,就越需要高程度的监管关注。同时,正处于重组、被接管、实施市场退出或风险处置进入实质性阶段的人身险公司,经监管机构认定后将被划分为 S 级。

记者注意到,公司治理和资金运用两个维度的权重略高于其他四个维度。北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆向《国际金融报》记者分析称,公司治理体系是保险公司良好经营的基础,良好的公司治理能够确保公司决策科学、透明,有效分配资源,提高内部控制和风险管理的水平,减少违规操作和道德风险。

同时,保险公司的核心业务是接收保费,并进行资金投资以获取收益。因此,有效的资金运用可以提高投资收益率,确保长期偿付能力,管

理投资风险,防范市场波动对保险公司造成的不利影响。考虑到这两个维度的重要性,监管机构在评价和监管保险公司时给予了较高的权重。

《办法》还另设“履行环境社会治理(ESG)责任情况”作为特别加分项,对开展绿色保险、普惠保险较多的人身险公司,给予适当加分。在杨帆看来,另设加分项可鼓励保险公司积极参与绿色保险和普惠保险,推动可持续发展和社会责任,将有利于保险行业的可持续性和社会形象。而且加分项的设置提供了一个差异化发展的机会,有利于推动保险公司在市场竞争中脱颖而出,树立自身的品牌形象和竞争优势。更重要的是,加分项的设置有利于监管引导保险行业朝着环境友好和普惠保护方向发展,推动行业整体提升。

不过,也有受访人士认为,虽然设置加分项在一定程度上有望引导人身险公司提升服务经

济社会的能力,为“双碳”等国家战略作贡献,但估计加分上限不会很高,对公司影响或有限。

严重者或实施市场退出

《办法》还对一些重要风险进行了侧重,增加了特殊情形调整机制。“这意味着监管层更强调对高风险系数机构的监管和限制。”有业内人士分析指出。

比如,出现了两个及以上评估维度的风险水平等级为高;公司治理维度、资金运用任一评估维度的风险水平等级为高。或规模保费增速大于 40%、业务激进扩张、关联交易存在较大风险等五种情况的公司,将对其综合风险水平上调一个等级,直到 5 级为止。

《办法》还规定,若出现以下七种重大风险情

形的公司,将综合风险水平等级评定为 5 级:一是公司治理存在严重问题;二是关联交易管理存在严重问题;三是偿付能力严重不足;四是流动性存在不足;五是有效资产不足以抵御风险;六是净资产小于 0,或其他偿债能力严重不足的情形;七是监管机构认定的存在其他重大风险的情况。

监管评级结果为 5 级,表示人身险公司为高风险公司,需要限制高风险业务,压降风险敞口。对于监管评级结果为 5 级的公司,《办法》强调,将在采取 3 级、4 级监管措施(如对业务范围、股东分红、增设分支机构、股东权利等作出限制,责令停止接受新业务)基础上,必要时应制定实施风险处置方案。可视情况依法安排重组、实行接管或实施市场退出。

值得一提的是,截至目前已有多家人身险公司被接管,比如华夏人寿、天安人寿自 2020 年 7 月 17 日被接管一年后,又延期一年,2 年接管期限到 2022 年 7 月 16 日止。如今,华夏人寿已变身瑞众人寿,天安人寿变身中汇人寿。

Alex 认为,在分类监管办法下,经营策略激进的中小公司的发展将会大大受限,这类公司要么转变经营思路,努力成为一家优秀的公司,要么逐渐退出市场,被其他有实力的公司吞并或收购。

“中小人身险公司应建立完善的内部控制和 risk 管理体系,以提高风险应对和防范能力。遵循相关法律法规和监管要求,规范公司经营行为,加强内部合规风控管理。及时向监管部门汇报公司的经营情况和风险状况,与监管保持密切沟通,主动配合监管工作。”杨帆补充称。

另有媒体报道,据业内人士估算,目前保险行业整体已存在至少 6000 亿元的高风险资产。对于高风险中小金融机构改革化险工作,国家金融监督管理总局局长李 云泽在今年全国两会期间接受采访时强调,将进一步健全涵盖源头治理、早期纠正、恢复处置全流程防控机制,做到对风险早识别、早预警、早暴露、早处置。

公募调研逾 620 股

◎ 记者 魏来

近一个月,基金经理忙于调研,试图挖掘后续投资机会。

3 月 21 日,《国际金融报》记者梳理发现,近一个月,机构共调研了 795 家 A 股上市公司。其中,基金公司调研了 625 家 A 股上市公司,涵盖了机械设备、电子、电力设备等多个领域。

家用电器、银行受关注

近一个月,基金公司对于石头科技的关注度居于前列。同花顺 iFinD 数据显示,截至 3 月 21 日,近一个月共共有包括 89 家基金公司在内的 300 家机构对其进行了调研。

石头科技 2023 年业绩快报显示,2023 年度公司实现营业收入 86.54 亿元,同比增长 30.55%;实现利润总额 23.26 亿元,同比增长 72.38%;实现归属于母公司所有者的净利润 20.54 亿元,同比增长 73.57%。

石头科技在调研中表示,在全球市场上,2023 年公司积极践行走出去战略,持续提升产品竞争力,打造中高端的形象。境外收入实现较快增长,市场份额也持续攀升。2023 年,公司上市了多款新品,扫地机价格段进一步完善,推动了公司经营业绩和盈利能力的持续提升。在洗地机和新品类洗烘一体机的表现可圈可点,实现了产品线的有效扩展,主要体现了公司在科技创新和市场开拓方面的实力。

3 月 21 日,石头科技报收 324.28 元/股,当日股价下跌 2.33%,总市值 426 亿元。近一个月,石头科技股价累计下跌 1.52%。截至 2023 年末,石头科技被 136 只基金持有,占流通股比例

9.98%。

宁波银行在近一个月被 83 家基金公司瞄准,基金公司关注度仅次于石头科技。

宁波银行 2023 年业绩快报显示,该公司全年实现营业收入 615.84 亿元,较上年同期增长 6.40%;归属于母公司股东的净利润 255.35 亿元,较上年同期增长 10.66%。

谈及如何在行业竞争中取得优势,宁波银行在调研中表示,公司坚持差异化的经营策略,主动适应经营环境变化,持续积累差异化的比较优势,推动银行高质量发展:一是深化经营主线,推动持续发展;二是强化专业经营,夯实核心优势;三是加快科技转型,赋能经营管理;四是守牢风险底线,确保平稳运营。

3 月 21 日,宁波银行报收 21.18 元/股,当日股价上涨 1.1%,总市值 1399 亿元。近一个月,宁波银行股价累计下跌 2.62%。截至 2023 年末,宁波银行被 141 只基金持有,占流通股比例 4.08%。

此外,中控技术、中矿资源、传音控股、科德数控等多家 A 股上市公司在近一个月被超过 70 家基金公司调研。

A 股或进入震荡整固期

一季度即将进入尾声,基金经理忙于寻找投资方向,接下来的市场走势也是投资者尤为关心的问题。

民生加银基金指出,国内方面,前期流动性冲击和流动性回补所造成的市场大波动基本告一段落,市场逐渐回到相对平复的状态。市场关注将会重新回到经济基本面、企业盈利和资金面边际供求等关键因素。从经济基本面的状态来



张力 摄

看,过去两个月地产仍相对疲态,生产弱修复,消费尤其是出行消费仍相对强,预计出口有望边际改善。供应端的情况来看,制造业新投产能需求已经明显回落,未来供求关系有望边际改善,自由现金流占比有望逐渐回升。这种环境下,有利于消费、医药、制造业和科技领域的细分行业龙头份额提升和业绩边际改善。整体来看,一季度企业盈利或将会呈现弱改善的状态。

行业方面,民生加银基金关注贵金属、科技、医药、电力等。2024 年美联储进入降息周期或只

是时间问题,若美债实际利率走低或有望支撑黄金价格。全球央行购金,去美元化趋势持续,相对关注贵金属;政策强调科技创新是发展新质生产力的核心要素,人工智能等新兴产业趋势方兴未艾,MR(混合现实)等消费电子创新不断。经过前期调整,科技板块估值性价比突出;地缘政治事件干扰下,前期 CXO(医药外包)大跌带动医药板块超跌,当前估值性价比相对较高。此外,政策鼓励医药真创新,释放积极信号,前期医药反腐的负面影响出清。

“2 月初以来的市场反弹,首先是针对流动性负反馈的修复,其次基于如降息、新证监会主席上任、两会等政策的预期,我们认为市场反弹已进入中后段。指数后续如要继续往上,需看到政策或经济更多的方向性变化。随着上市公司一季报业绩披露期的临近,建议逐步由主题向业绩落地去切换。风格上仍然看好成长,重点关注成长赛道如半导体、通信、医药等板块;今年有望见底的电力设备、新能源;高股息、国企资产重估,如煤炭、电力、电信等。”富荣基金表示。