

去年内地访客贡献保费同比飙涨逾27倍 透视赴香港买保险的“香”与“险”

■本报记者 苏向泉 冷翠华

“仅2月19日,我们团队销售的一款保险的保费就达100万美元,其中既有内地访客贡献的保费,也有香港本地投保人贡献的保费。”近期,一家在深圳和香港设有双总部的跨境金融服务公司的保险经纪人乔洁(化名)兴奋地告诉记者。

这只是香港保险去年以来受欢迎程度的一个缩影。公开信息显示,2023年,内地访客赴香港投保的个人人寿保险新增保单保费约590亿港元,同比飙涨逾27倍。

内地访客赴港购险的热情缘何如此之高?多位香港本地及内地保险从业者告诉《证券日报》记者,一方面,去年以来,疫情影响消除,此前被压抑的赴港购险需求得以释放;另一方面,由于内地和香港的投资环境、产品特点有所不同,部分香港保险的收益弹性、保障范围更具吸引力。不过,前述从业者也提醒,内地访客在看到香港保险优势的同时,也应该关注其投资收益不及预期的风险、汇兑风险、合规风险等问题。

投资收益驱动下的“高性价比”

对于内地访客赴港购险金额大增的原因,香港保险的优势以及内地访客赴港购险的注意事项等,香港保险业监管局媒体联络相关负责人表示此前对《证券日报》记者表示,可以在适当时候进行回复,但截至记者发稿,仍未获得正式回复。

在保险从业者眼中,疫情影响消除以及香港保险的一些共性优势,是2023年香港保险在内地访客中“大卖”的重要原因。

中国精算师协会创始会员徐昱琛对《证券日报》记者分析称,去年,内地访客赴港购买保险保费飙涨主要有三方面原因:一是此前疫情因素压抑的部分保险需求在去年集中释放;二是香港保险尤其是分红险的预期收益率较高,对消费者的吸引力较大;三是内地访客中有资产多元化配置需求的人越来越多。

保险代理人文艺齐(化名)告诉记者:“以我自己为例,前几年积累的客户很多在疫情期间无法赴港签约,基本在2023年实现签单。因此,去年内地访客赴港签单保费自然大幅增长。”

目前重疾险是内地访客的重点购买品种。乔洁表示,对比内地重疾险,香港重疾险有三重优势。一是“全球保障”,即,由于香港保险面向全球销售,消费者在各地的就诊证明均可用于理赔,而内地保险一般认可内地就医证明并支付相关费用。二是费率低,同等保额下,保费更便宜。三是疾病定义宽松,以“中风”为例,香港重疾险的定义为“神经功能性障碍持续最少4周”,而内地定义为“神经系统永久性功能障碍确诊180天后”。

除重疾险之外,偏重理财的储蓄型保险也是内地访客的购买重点。乔洁举例称,同样以100万人民币购买储蓄型保险,以一款香港市场的储蓄型保险为例,由于香港保险采用递增式复利计息,持有20年,预期复利可达5.57%,而内地采用固定复利,最高仅3%。20年后,两种保险的收益可能相差87万

元人民币。

香港保险为什么会有“高性价比”?多位受访从业者认为,香港保险公司投资收益弹性高是重要原因。一方面,高投资收益率可以反哺承保端和理赔端,提升产品性价比;另一方面,高投资收益率也推高了储蓄型保险的现金价值。而高投资收益率的背后,是香港保险公司对权益资产更高的配置比例,以及可在全球配置资产,同时,香港保险公司成立时间较长,投资模式较为成熟,投资能力较强也是重要原因。

香港部分储蓄型保险产品的股票配置占比最高可以达到75%,更像内地“股票+债券”灵活配置基金,而内地保险产品的资产配置更偏向债券资产。从行业层面看,国家金融监督管理总局披露的数据显示,截至2023年底,我国内地险资对股票及证券投资基金的合计配置比例仅12.02%,加上长期股权投资(人身险公司占比9.15%、财产险公司占比6.47%),险资的权益投资占比合计不超过25%。在这一格局下,除非权益市场持续大涨,否则难以提升长期投资收益率。

正是基于上述诸多因素,香港储蓄型保险和重疾险成为内地访客的主要购买品种。香港保险业监管局披露的数据显示,内地访客去年前三季度相关保费达468亿港元,占个人业务总额的32%,内地访客购买的终身寿险(储蓄型保险)、重疾险及医疗保险分别占新单份额的54%、35%和14%。

高收益率以长期限为前提

事实上,对内地访客而言,香港保险产品不光有优点,也存在诸多风险,这些优点和风险,可谓香港保险产品的“一体两面”。

香港储蓄型保险的收益结构由“保证收益+非保证利益(即红利)”组成,其中,非保证利益是浮动的。保证收益率普遍在1%至2%之间;非保证收益率为预期收益率,受到保险公司投资收益率、理赔情况、退保情况等因素影响。此前一些香港主流产品的实际收益率确实实现了年化7%的高收益率。目前,香港地区市面上一些在售的储蓄型保险产品演示的预期收益率仍可达5%至7%,但从收益结构不难看出,过去的高收益率不代表未来也会实现高收益率,预期收益率能否实现仍有不确定性。对比看,内地储蓄型保险(传统寿险、增额终身寿等)的最高保证收益率接近3%,且为“刚性兑付”,由此可见,内地的储蓄型保险收益更稳妥,而香港的储蓄型保险收益率弹性更高。

由于两地监管政策不同,内地访客更为关心预期收益率能否真正实现。其中,分红实现率是衡量“非保证收益”投资表现的关键指标。根据香港保险业监管局相关规定,香港保险公司需在其官方网站上公示过去5年内分红产品的分红实现率,以便客户全面了解各保险公司的实际派发红利与保险计划书中所列的差距。记者查阅多家香港保险公司官网发现,目前不少保险公司相关产品近几年分红实现率在80%至100%,也有个别公司分红实现率超过100%(超额分红),不过,亦有

该基金项目。

对上述私募基金的投资方向,中国人寿此前对《证券日报》记者表示,该基金拟投资于公司治理良好、经营运作稳健的优质上市公司股票,按照市场化原则进行投资运作,根据市场形势把握建仓时机,动态优化策略。

上述《议案》进一步细化了该基金的投资范围,主要包括两大方面,一是上市公司股票,投资方式包括但不限于连续竞价、认购非公开发行股票(A股)/配售(港股)、配股(A股)/供股(港股),与单一或组合交易对手间的大宗交易或协议转让、可转债优先



部分产品仅为50%至60%,且不同年份波动较大。这也说明,一些香港保险演示的预期收益率,和实际收益率之间有一定的差距,投资者需要加以区别。

乔洁等保险从业者还告诉记者,香港储蓄型保险的预期高收益率是以很长的时间跨度为前提。如,一款储蓄型保险如果持有20年或更长时间,才能享受递增复利,年化收益率才能到5%至7%;如果持有期较短,比如低于5年,则收益率可能不及内地储蓄型保险的保证利率;如果在低于合同约定的持有期退保,则可能面临“本金”损失的风险。

此外,汇率也会影响实际收益率。有投资者表示,此前他购买了香港友邦的一款产品,年交保费2.2万港元,但由于美元及港元升值,按汇率折算后,今年他需要多交1000多港元的保费。

实际上,汇率不仅影响当期保费,也影响到期收益率。徐昱琛告诉记者,绝大部分内地访客用美元支付香港保险保费。业内人士分析认为,待保单数年后到期,若美元相对于人民币缴款保费时有所贬值,而保险消费者长期在内地生活,换汇后,保单价值就会出现贬值。与此同时,长期保单需要连续多年甚至数十年缴费,外汇政策一旦变化,投保人可能面临部分年份断缴的风险。

除上述风险之外,内地访客赴港买保险还可能面临其他风险点。

由于香港保险市场存在英式保单、美式保单的分别,且不同保单专业术语各异,非专业人士很难理解其本意,不少内地投资者在投保时面临一定的理解障碍。如,对于香港保单中时常出现的“复归红利、终期红利、周年红利”等专业词汇,内地投保人大多难以区别和理解。

此外,两地不同的承保门槛也可能耗费内地访客的时间成本和交通成本。来自海南省的一位消费者告诉记者,去年6月份,她专门去香港准备买保险,但是香港保险公司联网查到了她此前在华夏医院的体检报告,投保时对一些“小毛病”反复审核,最终结果是其“花冤枉钱跑了一趟”。

“现在很后悔去香港买保险。”也有投资者吐槽称,此前他通过香港的保险经纪公司购买了香港保险,但后来该保险经纪公司破产,

服务中断,导致保费超时未缴纳。按合同约定,香港保险公司需要投保人申请复单,但相关文件寄出后,连续多月没有“回音”,由于香港险企在内地没有分支机构处理这些事情,复单很麻烦。

购险资金出去不易回来更难

除产品本身的风险之外,资金如何“出、入”也是内地访客关心的问题。

香港某头部保险公司一位代理人韦文(化名)告诉记者,内地个人投保人去香港买保险的流程是,投保人需要先申请购汇,境内个人每年购汇限额为等值5万美元,购汇以后,需要本人到香港再开一个香港的银行账户,然后将美元或港元从内地的银行账户汇到香港的银行账户,再用香港银行账户的资金购买香港保险。

韦文进一步表示,由于存在购汇限制,内地个人若想购买年交保费等值5万美元以上的香港期交保险(连续多年缴费的保费),则在缴费环节存在一定障碍。目前通常的做法是借用亲友的购汇额度,即,亲友购汇后将外汇资金转到投保人香港账户。对于投保后储蓄型保险产生的收益、重疾险产品的理赔资金如何回到内地银行账户的问题,韦文表示,一般情况下,投保人可将资金电汇至内地的银行账户即可。

然而,业内专家对记者表示,事情并没有这么简单,内地访客赴港购买保险,最大的风险可能就蕴藏在此——即资金出去不易,回来更难。

BestLawyers联合创始人李世同对《证券日报》记者分析称,购汇能否成功的关键不在于额度,而在于资金的真实来源和用途。在个人经常项下,真实、合法的经常项目交易可以凭有交易额的证明材料在银行直接办理结售汇。

那么,境内个人赴港购险是否符合上述要求呢?首先,从政策层面看,根据我国外汇政策,境内个人因到境外旅行、留学和进行商务活动等购买的个人人身意外险、疾病保险,属于经常项下服务贸易类的交易,在外汇管理的政策框架下是允许和支持的,可按经常项下的相关规定办理购付汇和收结汇手续;

但境内个人到境外购买人寿保险和投资返还分红类保险则属于金融和资本项下的交易,现行的外汇管理政策尚未开放,因此,相关保险款购付汇及赔款收结汇也不能办理。

在实操中,赴港购险的个人往往通过打擦边球的方式将资金“转出去”。《个人外汇管理办法实施细则》规定了每人每年等值5万美元的结售汇便利化额度。在该额度内,境内个人结汇、购汇以及境外个人结汇,仅凭身份证件即可直接在银行办理,无需提供相关证明材料。“你若如实告诉银行,换汇是为了去香港买保险,银行是不会给你办理的。如果你是去香港旅游消费,则是可以的。”文艺齐表示,“至于怎样才能办理成功,要自己去悟。”

事实上,当前内地访客赴港购险的主要品种终身寿险正是人寿保险,属于政策未开放领域,分红类保险也未开放。李世同表示,这也就意味着,万一出现保单纠纷或者利益受损,投保人无法得到内地政策和法律支持。

更重要的是,当保单到期或者发生理赔,除了现行政策已经放开的项目,相关保险款购付汇及赔款收结汇也不能办理。李世同表示,这意味着,投保人可能费了不少力气把钱转到香港并成功获得理赔,但最后这些钱却无法办理结汇,资金无法回到内地使用。

另据业内人士对记者介绍,为了规避资金进出监管,甚至催生了专门机构进行此方面的服务。还有保险代理人对记者表示,每年有5万美元结汇额度,可以顺利转回内地,超出部分可以想办法直接携带现金回内地。

但也有不少业内人士认为,上述资金进出方式涉嫌违规,暗藏多重风险,消费者必须对此高度警惕。由于消费者香港账户的资金来源是并不被当前政策支持的保险赔款,有的银行并不支持结汇,若消费者遭遇这种情况,也只能自己承担损失。

据记者了解,为了招揽内地访客,一些香港主流保险公司的产品目前仍在“火热促销中”,促销活动预计持续到今年3月底,活动期间,如果投保人能够预交一定年限的保费,则可以优惠40%至60%的首年保费,优惠力度不小。不过,对内地访客而言,投保前,全面、客观衡量收益与风险才是重中之重。

证监会:对DMA等场外衍生品业务继续强化监管

■本报记者 吴晓璐

近日,有媒体报道私募基金DMA(多空收益互换)业务收紧。2月28日,证监会新闻发言人答记者问时表示,下一步,证监会将对DMA等场外衍生品业务继续强化监管、完善制度,指导行业控制好业务规模和杠杆,严厉打击违法违规行为,维护市场平稳运行。

据新闻发言人介绍,多空收益互换(DMA)是私募基金与证券公司开展的市场中性策略交易,私募基金多头选择一篮子股票,同时使用股指期货套期保值,获得对冲后的选股收益。前期,私募基金因策略原因在市场波动过程中出现了部分净值回撤,证券公司和私募基金等主动加强风险防控,稳步降杠杆、降规模,风险得到了一定程度消化。

“根据中证机构间报价系统股份有限公司数据,春节后开市以来DMA业务规模稳步下降,日均成交量占全市场成交比例约3%。DMA业务平稳降杠杆,有助于市场风险防控,有利于市场的平稳健康运行。”新闻发言人说。

践行“以投资者为本”发展理念

头部券商集体发布

“质量回报双提升”行动方案

■本报记者 周尚仟

为践行“以投资者为本”的发展理念,以自身的高质量发展助力活跃资本市场、信心提振和经济高质量发展,2月28日晚间,申万宏源、国信证券、广发证券、东方财富等券商集体发布“质量回报双提升”行动方案,主要涉及加强投资者回报、聚焦主责主业、提升服务实体经济质效、强化责任担当等方面。

“券商集体发布‘质量回报双提升’行动方案,向市场传递了注重投资者利益的积极信号。”盘古智库高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示,首先,券商明确注重投资者利益,能够提升行业形象和投资者的信心;其次,券商强调自身公司的质量及稳健发展,传递了行业追求高质量发展的目标;最后,券商明确通过持续的现金分红回报投资者,鼓励长期投资。

以真金白银回报投资者 探索优化股东回报长效机制

在“质量回报双提升”行动方案中,券商明确“以投资者为本”的发展理念,通过稳定的现金分红、回购公司股份等方式,让广大投资者获得实实在在的回报。

长期以来,上述四家券商坚持以真金白银回报全体股东。自2015年以来,申万宏源累计现金分红142.5亿元。自2010年上市以来,广发证券累计分红金额约319亿元,最近三年以现金方式累计分配的利润超过年均可分配利润的30%。东方财富上市至今,累计派发现金红利超过32亿元,累计送股份超过136亿股。国信证券上市十年来,年均现金分红比例达35.24%,2021年、2022年现金分红比例均超过40%。

近日,东方财富近10亿元的股份回购已完成,为进一步提振投资者信心,东方财富董事会拟调整已回购股份用途,由原计划用于股权激励或员工持股计划调整为全部用于注销,并相应减少公司注册资本。

同时,券商还将加强与投资者的沟通交流,提升投资者保护意识,为投资者提供更加优质的服务。例如,东方财富在已有的年度权益分派基础上,进一步加强与广大投资者特别是中小投资者的沟通,积极探索并优化股东回报长效机制。国信证券继续统筹好业务发展与股东回报的动态平衡,在制定利润分配政策时充分听取中小投资者的意见和建议,长期保持连续、稳定的现金分红政策,提升广大投资者的获得感。

以行动方案发布为契机 助力活跃资本市场

在切实维护广大投资者利益的同时,券商将以自身的高质量发展提升服务实体经济质效,助力活跃资本市场。广发证券将持续聚焦涉及国计民生的宏观政策、区域发展、产业赛道等前瞻性研究,助力重点区域和重要产业发展;同时,整合多种业务优势,提升运用多种资本市场工具的质效,以高质量的综合服务能力,引导金融资源流向实体经济的重点领域和薄弱环节,助力形成新质生产力。

国信证券履行金融国企责任担当,助力国家重大战略实施。多维度支持科技创新,国信证券在光伏、锂电、汽车、高端装备、医疗健康、智能终端等多个行业形成了全产业链服务覆盖,在做好股权融资服务基础上,加强科创债、科创票据、公募REITs、知识产权ABS等工具和模式的创新。

申万宏源严把项目入口关和质量关,助力从源头上提高上市公司质量。优化完善公司服务国家战略闭环机制,围绕做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”,全面提升服务国家战略质效,以高质量金融服务助力经济高质量发展。

上述券商表示,将以行动方案发布为契机,进一步牢固树立回报股东意识,坚持以投资者为本,积极推动提升上市公司质量和投资价值,将“质量回报双提升”行动方案执行到位。同时,聚焦主责主业、服务实体经济、规范公司治理,切实增强投资者的获得感,为稳市场、稳信心积极贡献力量。

500亿元险资私募投向进一步明确 或在两三个月内开始投资

■本报记者 冷翠华

新华保险2月27日召开的2024年第一次临时股东大会通过《关于申请投资试点基金的议案》(以下简称《议案》),这意味着新华保险和中国人寿携手投资的私募证券投资基金又迎新进展。

2023年11月29日,新华保险与中国人寿发布公告,拟分别出资250亿元共同发起设立私募证券投资基金有限公司,暂定名为鸿鹄志远(上海)私募投资基金有限公司(以下简称“鸿鹄私募”)。中国人寿临时股东大会此前已审核通过

该基金项目。

对上述私募基金的投资方向,中国人寿此前对《证券日报》记者表示,该基金拟投资于公司治理良好、经营运作稳健的优质上市公司股票,按照市场化原则进行投资运作,根据市场形势把握建仓时机,动态优化策略。

上述《议案》进一步细化了该基金的投资范围,主要包括两大方面,一是上市公司股票,投资方式包括但不限于连续竞价、认购非公开发行股票(A股)/配售(港股)、配股(A股)/供股(港股),与单一或组合交易对手间的大宗交易或协议转让、可转债优先

配售、转融通证券出借等;二是货币市场基金、银行存款、国债逆回购等现金管理类投资品种。

《议案》显示,在股票市场进行投资时,基金将选择具有较大市值、流动性好及较高市场影响力的优质上市公司。

人保资本股权投资原总裁、凯利资本总裁张令佳对《证券日报》记者表示,预计鸿鹄私募的登记备案很快能完成。两家险企设立的私募基金“入场”速度取决于相关主体的内部决策,预计最快在两三个月内就能完成相关程序并进行投资,从而给我国资资本市场带来增量资金。

上述《议案》显示,新华保险和中国人寿以现金方式出资。原则上在基金设立之日起一年内完成全部实缴出资(经基金管理人投资决策委员会决策可以调整)。基金管理人公司将综合考虑市场状况、新华保险和中国人寿的出资意愿以及选择投资标的的性价比等因素,确定各期出资的具体金额和出资时间。

业内人士认为,两大险企联合设立私募证券投资基金,是险资加大长期权益投资、降低短期利润波动的一种新的探索。东吴证券非银金融分析师葛玉翔对《证券日报》记

者分析称,在新金融工具准则下,公司型基金对旗下非交易性权益类资产指定为FVOCI(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产),在上市公司通过权益法对公司型基金后续计量中,FVOCI对净资产的波动体现为上市公司报表中的“其他综合收益”,从而降低权益投资波动,熨平上市公司净利润波动。

华西证券认为,两家头部险企积极响应长线资金入市的号召,在适当时点进入权益市场,将给市场带来一定的示范效应,有助于活跃资本市场,提振投资者信心。