

行业点评

绿色保险再迈进：支持内地险企赴港发行巨灾债券

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】非银与金融科技行业深度报告：产品+渠道+服务，财富管理发展的三大制胜点 20210911
2021年09月13日

证券分析师

王维逸 投资咨询资格编号
S1060520040001
BQC673
WANGWEIYI059@pingan.com.cn

李冰婷 投资咨询资格编号
S1060520040002
LIBINGTING419@pingan.com.cn



事项：

2021年9月27日，银保监会发布《关于境内保险公司在香港市场发行巨灾债券有关事项的通知》，支持有意愿的内地保险公司通过特殊目的保险公司在香港市场发行巨灾债券。

平安观点：

■ 主要内容：1) 明确巨灾债券的适用范围为转移地震、台风、洪水等自然灾害事件或突发公共卫生事件带来的巨灾风险损失；2) 明确特殊目的保险公司(SPI)应经香港保险监管机构批准，并具有健全的分出保险公司保护机制；3) 明确SPI可作为特殊保险公司进行再保险登记并接受保险公司分出的巨灾风险，豁免评级、资本金、偿付能力等相关监管要求。

■ 巨灾频发，巨灾保险赔付承压。巨灾保险主要保障因发生地震、飓风、海啸、洪水等自然灾害所造成巨大财产损失和严重人员伤亡的风险。巨灾发生频率低、但影响范围广、损失程度大。近年来，气候恶化明显、自然灾害频发，保险赔付压力增大。以2021年河南水灾为例，截至8月9日7时，河南洪涝灾害共造成全省受灾地区直接经济损失约1337亿元、保险业承担的赔付约为8%、赔付金额预计约100亿元。

■ 巨灾债券的作用：稳定巨灾风险分散成本，形成多层次巨灾风险分担机制。2021年2月，国务院发布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，明确强调发展绿色保险，鼓励和支持保险机构创新绿色保险产品和服务，建立完善与气候变化相关的巨灾保险制度。在海外，保险公司通常通过巨灾债券或巨灾期权进行对冲。1) 巨灾期权在巨灾损失致使指数大于等于期权的成交价时，要求投资者根据合同条款向保险公司付款；PCS巨灾保险期货已在芝加哥期货交易所上市交易。2) 巨灾债券也即将收益与指定的巨灾损失相联结的债券，属于特殊形式的企业债券。债券公开发行后，未来是否付息、本金是否清偿则主要根据巨灾损失发生情况而定。如果实际灾难损失超出一定数额，则要求持有者捐赠或延缓全额本金或利息。一方面，与保险期货或期权相比，巨灾债券的基差风险较低，风险转移更为完整；另一方面，能够有效提升保险公司的承保能力、有效稳定巨灾再保险市场的价格。长期以来，传统巨灾再保险市场价格常因巨灾发生频率的提高而不断上涨，发行巨灾债券可以使资本市场的资金直接参与保险市场风险的承保、稳定巨灾再保险市场的价格，增加原保险公司和再保险公司的承保能力。

■ 风险提示：1) 绿色金融推进不及预期；2) 宏观经济下行超预期；3) 金融监管以及去杠杆政策加码超预期；4) 海外资本市场波动加大；5) 新冠肺炎疫情蔓延超预期；6) 全球气候变化超预期。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033