

# 网贷平台备案试点进入冲刺阶段

□ 刘筱筱 张雪园

如果我国还存在哪个应该被严监管但还没被管起来的、离老百姓金融需求又最近的一个行业，毫无疑问就是网贷了。

距离去年6·30网贷备案大限，仅差10多天就已经延期整整一年了。然而，目前在营的900多家P2P，尚未有任一家取得备案资格。此前流出的《网络借贷信息中介机构有条件备案试点工作方案》，被业界广泛认为是官方网贷备案工作安排进程表。方案指定网贷平台备案的正式启动时间不会晚于本月底，也就是说，第一批试点备案名单或许正处于出炉的倒计时中。

6月11日，深圳市互联网金融协会在其官方微信上公告，近日协会推出P2P网贷机构良性退出投票系统，重点针对P2P网贷机构良性退出面临涉众决策难的难题。目前首家福田区某试点投票网贷平台在2019年5月10日晚19点开始，按照《良性退出指引》相关规定开始第一次重大事项投票表决。

《券商中国》记者通过采访深圳、北京、上海以及杭州等多

个网贷平台的重地，得知各地监管对其辖内网贷“放行”态度不一：深圳基本完成第二轮行政核查，北京则完成了第三轮行政核查，小部分运营稳健平台皆在核查名单内；而上海、杭州今年以来没有启动任何一轮行政核查，所有的平台备案前准备工作停滞。

## 四大网贷重镇冰火两重天

“每个地区对网贷的容忍度不一样。有些地方(监管)希望保留一些头部的、运营稳健的网贷；有些地方因为风险高发，连上市的都不想给予备案。主要是看各地金融办和银保监的态度。”一名头部网贷机构高管表示。

各地对网贷容忍度不一，最直观的体现就是各地行政核查速度与次数不同。通常，进入并通过行政核查，被认为是“离备案进了一步”。

以深圳为例，深圳地区于5月下旬启动了第二轮行政核查，行政核查小组主要包括市金融办、银保监局、公安局、注册地所在区金融办、会所、律师组成，目前核查接近尾声。

“这边备案名单里应该没

超过10家，一些贷款余额巨大的网贷平台目前并不在名单内，行政核查作为备案的必经环节，能够通过核查的平台大概率会进入预备案流程。”一名在行政核查名单内的网贷平台人士说。

与深圳相比，北京地区的进度更快，第三轮行政核查已经结束。“我们会所负责P2P这块的人员都在加紧赶报告，至于北京地区能留下多少平台，我们不太了解。”北京地区一家会计师事务所负责人称。

而作为网贷重地的上海以及杭州似乎对网贷没有这么欢迎——两地自去年下半年的第一轮也即唯一一轮行政核查后，一直没有下一步进展，备案似乎卡壳。

杭州一批头部网贷于2018年9月中旬提交了自查报告，并在10月下旬接受了监管部门现场检查，11月初向中国互联网金融协会提交自查自纠相关材料，且被纳入中国互金协会第一批非现场检查名单。

但截至目前，杭州地区网贷没有一家接受新一轮的行政核查。有业内人士表示，监管曾经有意引导杭州网贷全部

退出P2P业务，转向持牌的网络小贷，但“想法过于理想”而作罢。

## 密集增资困难在哪

关于《网络借贷信息中介机构有条件备案试点工作方案》(以下简称《工作方案》)流出到现在已近两个月，该《工作方案》一项重要内容是对基于网贷平台资金实力的风险管理要求，按平台展业范围划分为省级和全国区域两类，并对平台的注册资本、风险准备金、风险补偿金做出了详细规定。

其中，对于注册资本，《工作方案》指出省级平台实缴资本不少于5000万元，全国性平台实缴资本不少于5亿元。对此，许多平台为达备案目的，近期纷纷发布增资公告，将注册资本和实缴资本增至5亿元以上。

“但对于行业平台尤其是待收余额比较大的平台，这也意味着一大笔风险资金。”麻袋研究院高级研究员王诗强此前表示。

对于注册资本、风险准备金以及风险补偿金的要求，各家平台面临不小的压力。一家境外上市的互金公司负责人

称：“我们目前实缴出资相关工作正在有序进行中，至于增资面临的困难就是平台需要大量资金去完成监管要求，并且留给我们的时间并不充裕。”

“中小平台可能需要十几亿元，更大平台可能需要超过20亿元，至于风险准备金以及补偿金计提比例，还是要看最后公布的正式文件。”一位华东地区P2P相关负责人表示。

## 平台数量同期锐减5成

从网贷平台2018年6月底完成备案的大限，到全国范围内延期已快一年的时间。截至目前，众多网贷平台备案工作虽在进行，但备案的正式文件仍未落地，平台仍面临生存、盈利双重压力。

据网贷之家最新数据统计，截至2019年5月底，P2P网贷行业正常运营平台数量下降至914家，相比去年同期1872家，同比下滑51.18%。

分省市来看，各地正常运营平台数量均呈现下降走势，其中广东、北京和上海继续排名正常运营平台数量前三位，分别下降至196家、195家和93家，其中上海地区的正常运营平台数量已经跌破百家。

一位业内人士表示：“从目前情况来看，备案需要与P2P清退同步推进。就当前状况看，网贷行业运营平台仍近千家，远远超过市场预期的备案数量，此时若让少量平台通过备案，就会将大部分平台置于限期清退的境地，出借人、借款人、第三方合作机构都会加速逃离这些待清退机构，从而可能引发踩踏式清退潮，这不是市场各方想看到的结果。”

苏宁金融研究院互联网金融中心主任薛洪言认为，比较稳妥的方式，可能是只有在运营平台数量与备案数量相差不多时，才能控制备案开闸的负面影响。未来一段时间内，监管重心应该是推动平台转型与清退，结合行政手段和市场化手段把平台数量降下来，为备案实质性开闸创造条件。

观点

## 提效并非减质 IPO闯关拒绝侥幸

□ 王君晖

连续7周IPO企业全部过会的状态近日被打破。在6月初上会的4家企业中，一家因撤回材料取消审核，一家企业被否，当周过会率降至50%，属于历史较低水平。在预期平稳的情况下，骤降的过会率为市场敲响了警钟，审核效率的提升并不意味着审核尺度的放松，严把入口关仍是IPO审核的要义。

4月份以来，在连续7周，多达12次的发审会上，申报企业全部过会，给市场带来了较为透明的政策预期，也容易引起审核尺度放松的错觉。部分存在瑕疵的企业可能企图通过所谓“时间窗口”带病闯关，增加监管和审核成本，干扰正常IPO审核工作，甚至埋藏风险。

过会率提升并不意味着从审核标准的放松，新股常态化发行的步伐没有任何改变。前两个月审核节奏之所以加快，一方面，是科创板和注册制的平稳推进搅动了存量市场，倒逼核准制也向更加市场化的方向发展，更加注重信息披露内容的审核；另一方面，在一贯的从严审核态势下，企业在申报前的自我审核意识已经强化，部分瑕疵企业在排队过程中主动“撤退”，带病申报的情况正在减少，发审委审核效率

得以提升，发审节奏加快。

此次过会率骤降，则让市场清醒地认识到，IPO从严审核的标准没有丝毫放松，而是在原有标准的基础上，从公司治理、规范运行、信息披露等多个维度对首发企业进行严格筛查，与注册制相衔接，严把入口关，把好上市公司质量的第一道防线。将进一步明确从严审核的市场预期，对于一些低质项目形成出清效果。

这也打消了部分企业妄图利用“时间窗口”蒙混过关的侥幸心理。从被否原因来看，关联交易和商业模式问题是企业折戟的原因，发审委要求发行人说明毛利率高的原因及合理性和持续性等。另一家企业在上会之际取消审核的情况并不少见，市场认为可能是因为存在不好解决的“硬伤”，这正表明发行人对从严审核的标准有了正确预期的体现。

实际上，IPO审核从严与否并不是影响企业是否过会的决定性因素，打铁还需自身硬，闯关IPO，靠的是企业自身实力，而非费心揣摩发审委的尺度。要提高过会率，发行人要增强持续经营能力，保证财务数据真实性，在内部控制、公司合规经营等方面下功夫，履行好信息披露义务，不擦边球，不投机取巧心怀侥幸，是企业申报的正确态度。

## 加仓空间已打开 公募静待抄底良机

经过此轮下跌，市场向下空间有限，可以做好进场准备

□ 陆海晴

4月下旬以来，权益市场开启震荡调整模式，华润信托阳光私募股票多头指数(CREFI)最新报告显示，5月私募整体较为谨慎，多数私募采取减仓行为。多位业内人士表示，对未来A股仍然保持乐观，经过此轮下跌，市场向下空间有限，可以做好进场准备。

华润信托阳光私募股票多头指数(CREFI)报告显示，5月CREFI指数成分基金的平均股票仓位为62.57%，较4月末下降10.65个百分点；股票持仓超过五成的成分基金比例为64.36%，较4月末下降15.84个百分点。

具体来看，5月CREFI指数成分基金持仓增幅最大的3个行业分别为食品饮料与烟草、医药、生物科技与生命科学。医疗保健设备与服务，持仓降幅最大的3个行业分别为保险、银行、技术硬件与设备。

值得注意的是，食品、饮料与烟草行业自2015年6月以来配置比例不断上升，目前已连续两月创历史新高。

沪上一位基金研究员表示，5月沪深300指数下跌7.24%，中证500指数下跌7.45%，创业板指数下跌8.63%，一定程度上也使得私募基金被动减仓。“私募基金更看重绝对收益，因而更为谨慎，为了保住收益会快速减仓，尤其是高仓位的产品。”

中欧瑞博董事长吴伟志认为，目前本轮调整已经到了中后期，向下空间有限，之前没有减仓避险的，如果继续抛售好公司筹码，将存在一定的风险。现在需要做的是选好品

种，等待进场时机。他表示，公司目前的总体仓位仍处于中性区间。

相比于私募基金，公募基金则相对乐观些，有人积极建仓，有人则保持仓位不变，谨慎观望。

中庚小盘价值股票基金经理丘栋荣表示，4月以来的股市下跌其实创造了比较合适的进场时机，因而其采取了积极的建仓策略。他强调，因为市场风险在持续释放，个股性价比也在持续提高，风险敞口也在相应发生变化，选择此时建仓，风险敞口不应该太大，要积极提高。

沪上一位基金公司绝对收益部负责人透露，自己所管理基金的股票仓位水平整体没太大变化，主要是调整了持仓结构。

在多位业内人士看来，一些短期不确定因素或将A股形成扰动，但不会改变其中长期向上趋势。

拾贝投资认为，支撑我国经济走向的储蓄、人力资本、科研投入等基本要素没有大的变化，同时对于短期的经济波动也有足够多的政策工具储备，我国经济依然会继续增长，市场也会长期走好，投资者可以系一下安全带，但没必要下车。

## 翰森制药港交所上市

近日，中国内地制药企业翰森制药集团有限公司在香港交易所挂牌上市。图为翰森制药创始人、董事会主席兼CEO钟慧娟(右二)等出席上市仪式。张炜摄



## 市场观察

□ 邓雄鹰

曾在安邦人寿规模扩张中立下汗马功劳，并受到广泛关注的万能险，经历2年沉寂后正在逐步复苏。

今年1月~4月，以万能险保费为主的保户投资款新增交费同比大涨40.4%，远高于人身险公司原保费收入16.1%的同比增幅。不过和以前5年期以下中短期产品主导市场不同，目前在售万能险几乎是5年期以上，且不少是期缴年金类产品。

## 多是5年期以上产品

“有没有收益比较好的中长期产品？”听闻客户需求，一位超大型银行上海某网点理财经理介绍称，目前该行有一款5年期趸交万能险，预期年化收益率5.15%，最低缴费为1万元/年。

在另一家大型银行上海某网点，该行理财经理向《券商中国》记者推荐的几款理财产品中，其中亦有一款万能险产品，预期年化收益率4.5%左右。“年初时还有收益率5%左右的万能险，不过现在没有了。”该理

## 万能险“变脸”后复苏

前4月增长40%，预期年化收益率约在4.5%~4.8%

财经理说。

据了解，今年保险公司在银保渠道推出的万能险预期年化收益率约在4.5%~4.8%，个别产品超过5%。在利率下行的环境下，这类万能险具有保底特性，收益在中长期产品中具有竞争力，受到不少客户关注。

不过，与两年前1年~3年中短期万能险盛行的情况不同，目前市场上的万能险产品有两大特点：一是银保渠道销售的理财类万能险多是5年期以上产品，且数量并不算多。二是万能险多和年金保险等传统险种组合销售，不具备中短期理财特性，但这类产品件均保费高，是拉动万能险增长的重要因素。数据显示，今年1月~4月，以万能险保费为主的保户投资款新增交费4976亿元，较2018年同期的3544亿元上涨40.4%。

## 四大原因“松绑”

万能险是指包含保险保障

功能，并至少在一个投资账户拥有一定资产价值的人身保险险种。由于其设计灵活，一度被激进型险企用作短期冲规模的利器。

谈及今年万能险产品恢复热销，一家寿险公司部门负责人说，目前万能险“复苏”主要有四个原因：

一是经历过2017年的严监管和保费大跌之后，2018年同期的万能险规模基数较低，今年的增长显得更加明显。

二是从供给端来看，随着市场回归保障保障，部分公司畸形规模导向被遏止。不同于以前冲规模的产品设计理念，目前上市的万能险产品期间多为5年以上，且不少是为了发挥其特有投资和灵活领取等产品功能。产品设计理念的改变也为监管放宽打下基础。

三是从销售渠道来看，保险产品可以设计成分红型或者万能型，相较于年度分红机制不太透明的分红险，万能险有保

底收益，且每月公布结算利率，售后纠纷较少，更受银行渠道欢迎。

四是一些历史趸交业务较多的中小保险机构，有通过万能险来维持保费规模并保证流动性稳定的需要。中国银保监会今年3月下发《关于规范人身保险产品中短期产品有关问题的通知(征求意见稿)》称，保险公司因流动性管理需要，或者资产负债匹配管理需要，可以申请备案中短期产品。风险处置期的人身保险公司可以因流动性管理需要，申请备案中短期产品。同时，对中短期产品设定了额度要求和比例要求。

因此，虽然万能险不计入保险公司原保费收入，且较传统险更加消耗资本金，但在上述多重因素下，今年万能险整体产品量和保费量都有明显上升。

## 结算利率下调

由于银保渠道销售的理财