

强监管落地 商业保理存量清理启航

首份单个类金融机构监管文件正式“出炉”，10月31日，银保监会官网披露的信息显示，为规范商业保理企业经营行为，银保监会近日印发了《关于加强商业保理企业监督管理的通知》(以下简称《通知》)。《通知》为商业保理企业经营行为划出清理存量，严控增量；风险资产不得超过净资产的10倍；建立分级监管和专职监管员制度等“红线”。在分析人士看来，该文件通过“开正门、堵偏门”的方式，对合规商业保理正本清源，既严厉打击扰乱市场行为的“劣币”机构，也为合规保理机构的正常经营发展提供优良的市场环境。

严把市场准入关

近年来，我国商业保理行业快速发展，2017年全国金融工作会议后，部分省市出现抢注现象，商业保理企业数量出现爆发式增长。据银保监会排查统计，截至2019年6月末，全国已注册商业保理企业12081家，较2018、2019年初分别增加4222家和540家；全行业注册资金8487亿元，较2018、2019年初分别增加1117亿元和457亿元。

为规范商业保理企业经营行为，加强监督管理，压实监管责任，防范化解风险，促进商业保理行业健康发展，银保监会印发了《通知》，从依法合规经营、加强监督管理、稳妥推进分类处置、严把市场准入关、压实地方监管责任、优化营商环境六个方面指导各地加强商业保理企业的事中、事后监管。《通知》从源头严防商业保理公司扩张乱象，具体提出，严把市场准入关；清理存量，严控增量；要求各地方金融监管局协调市场监管部门严控商业保理企业登记注册；在市场准入

管理办法出台前，原则上暂停商业保理企业登记注册；确有必要新设的，地方金融监管局要与市场监管部门建立会商机制，形成一致意见；严格控制注册地址和股权变更，禁止跨省、自治区、直辖市、计划单列市变更注册地址。

《通知》还从市场准入、监督管理措施、监督管理责任以及优化营商环境方面作了规定。银保监会有关部门负责人介绍称，市场准入方面，目前商业保理企业数量过多且良莠不齐，当前应以消化存量、整顿乱象、规范秩序为主；监督管理措施方面，赋予地方金融监管部门非现场监测和现场检查等监管手段，建立重大事项报告制度等。

这也是继2018年5月14日，商务部办公厅将融资租赁、商业保理公司和典当行三大类机构制定经营和监管规则划转给银保监会后，首份单个类金融机构监管文件。

对该文件出台的意义，苏宁金融研究院高级研究员黄大智分析认为，作为银保监会接管类金融机构中首份针对商业保理的文件，文件对商业保理的风险化解和健康发展



具有积极意义。在监管职责上，对商业保理这一业务形态统一了监管规则和监管主体，也有效避免了重复监管和监管真空。

为企业划“红线”

《通知》还对商业保理企业提出具体监管指标，具体分为受让同一债务人的应收账款，不得超过风险资产总额的50%；受让以其关联企业为债务人的应收账款，不得超过风险资产总额的40%；将逾期90天未收回或未实现的保理融资款纳入不良资产管理；计提的风险准备金，不得低于融资保理业务期末余额的1%；风险资产不得超过净资产的10倍。

“《通知》一方面对于合规发展的保理企业予以肯定，倡导商业保理公司向供应链上下游的各类中小企业提供服务。”麻袋研究院高级研究员苏筱芮在接受北京商报记者时表示；另一方面则通过列举方式阐述了商业保理经营过程中的‘红线’行为，包括但不限于吸收或变相吸收公众存款、发放贷款或受

托发放贷款等。总体而言，《通知》通过‘开正门、堵偏门’的方式，对合规商业保理正本清源，既严厉打击扰乱市场行为的‘劣币’机构，也为合规保理机构的正常经营发展提供优良的市场环境。”

《通知》中还明确提到，商业保理企业不得有吸收或变相吸收公众存款；通过网络借贷信息中介机构、地方各类交易场所、资产管理机构以及私募投资基金等机构融入资金；与其他商业保理企业拆借或变相拆借资金；发放贷款或受托发放贷款；专门从事或受托开展与商业保理无关的催收业务、讨债业务等。

资深互金评论员毕研广分析认为，这七条“红线”，可以说直接指向了商业保理公司的“要害”。重点来看，不得变相吸收公众存款，不得通过网贷平台、地方交易所、资管机构、私募基金机构融资。这不仅是对保理公司的监管，也是对以上“融资平台”底层资产的监管。换句话说，以上的融资平台，发布的标的、收益权、理财产品、私募基金其资产底包不能是保理业务”。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐

前三季度五险企大赚2445亿元

保费收入1.95万亿元、净利润实现2445.54亿元，今年前三季度，五大上市险企上交了一份不俗的成绩单。据北京商报记者统计，今年前三季度中国人寿、中国人保、中国平安、中国太保、新华保险合计净利润同比大增超八成。5家险企前三季度赚得盆满钵满，不仅源于所得税政策的调整，非车险业务增长迅猛也成为一大“功臣”。不过，在保费企稳的背后，寿险新单业务承压、非车险业务飙升等现象也较为突出。

净利润同比大增超八成

5家上市险企净利润可谓增速喜人。据统计，前三季度5家上市险企归母净利润合计2445.54亿元，同比大增85.55%。具体来看，寿险“一哥”中国人寿增速最快，达到577.02亿元，同比增长190.4%。而中国平安盈利最多，报告期内归母净利润达到1295.67亿元，同比增长63.2%，同时前三季度该集团实现归属于母公司股东的营运利润1040.61亿元，同比增长21.5%。此外，中国太保、中国人保、新华保险前三季度归母净利润分别为229.14亿元、213.68亿元、130.03亿元，实现同比增幅80.2%、76.3%、68.8%。

对于净利润的高速增长，中国人寿认为，主要源于投资收益增加、手续费及佣金支出前扣除政策调整的影响；新华保险也表示，除了受保险企业税前扣除政策调整影响外，公司整体盈利能力也在稳步提高。

多险企新单业务承压

前三季度，五大上市险企的1.95万亿元保费中，有1.27万亿元来自寿险子公司。不过，北京商报记者注意到，在寿险保费稳步增长背后，除中国人寿外，多家险企新单保费呈现同比下降。前三季度，中国人寿实现首年期交保费990.53亿元，同比增长4.7%，公司首年期交保费在长期险新单保费中的占比达98.07%；而人保寿险该长期险首年保费同比下降4.3%，太保寿险新保业务也下降12.3%。同时，新业务价值数据也显示，前三季度中国人寿同比增长20.4%，太保寿险则呈现负增长。

对此，有险企相关负责人表示，该问题或与代理人队伍息息相关。因为期交业务主要是来自于代理人，而近几年代理人方面竞争激烈，一些优秀的代理人选择加盟外资公司，还有不少是自己成立工作室或者成为独立代理人。由此导致这些代理人整体销售的产品变复杂，不一定只销售一家公司的产品。加之中小险企为抢占市场，保险产品定价较为激进，而大公司产品定价、利率测算相对保守，代理人为了促成业务也会为消费者推荐性价比比较高的产品，而不仅仅是盯着几家大型保险公司的产品来推荐。基于上述情况，长期来看，会拉低大型险企新单业务成交量。

非车险业务占比提升

在财险业务方面，财险公司向非车险转型明显，传统的第一大险种“车险”的绝对垄断地位有所削弱。例如，前三季度人保财险非车险业务增长迅猛，意外伤害及健康险、责任险、信用保证险原保险保费收入分别实现同比增长38.4%、28.9%、128.2%。而车险业务原保险保费收入1891.74亿元，仅同比增长2%。同时，车险业务在总保费中的占比由去年同期的63%降至57%，非车险业务占比增至43%。且太保财险、平安财险也是如此。

有保险公司部门负责人表示，在汽车行业增长低迷的情况下，车险保费增速也相对降低，车险盈利水平也相对欠佳。而非车险业务内容丰富，且大公司体量较大，具备人才、资源、品牌等优势，非车险业务更易形成较多的机会和发展空间。此外，非车险的发展也让险企的整个财产险业务结构更加均衡，有利于分散结构性风险。

押宝消费科技板块

对于四季度，险企在权益市场将会如何布局引发外界关注。某大型保险公司投资业务负责人表示，未来将看好消费、科技相关板块。因四季度遇上国庆等重要时点，从历史规律上看，指数短期反弹概率较大。长期看多，目前整体估值仍处于历史较低区域，且未来会有更多外资配置A股需求，长期看多股市，超配权益。消费类如汽车、家电，科技类如计算机、医药应该会看到相关利好政策。当前债券收益率已下降至历史较低水平，同时利率水平明显回升的可能性相对较小。从配置角度出发，可以抓住收益率反弹机会加大力度配置利率债和中高等级信用债，并保持一定久期。”该负责人建议道。

对于四季度配置方向，东方证券薛俊分析称，看好盈利能力更突出、景气度(业绩增速)更稳定的龙头公司，主要以上证50和沪深300指数为主，例如估值便宜、ROE稳定、业绩增速平稳的大金融板块四季度依然存在估值修复的机会；电子、计算机、通信等科技板块龙头股基本面和政策向上趋势逐步明确。必选消费和医药板块，中长期看好，短期来看估值可能需要时间消化和调整。

北京商报记者 孟凡霞 李皓洁

环球精彩 一卡尽享

高达

21%
境外
返现

中国银行信用卡

10%
叠加返现

10%
基础返现

1%
产品返现



扫码办理
中国银行信用卡

全球刷卡，境外消费享10%叠加返现，10%基础返现，1%产品返现。最高返现21%。

1.需持卡消费金额满100元。

2019年7月23日-2020年6月22日，凡持卡人通过境外刷卡，在境外刷卡消费金额满100元，且刷卡消费金额满100元，且刷卡消费金额满100元。

2.需持卡消费金额满100元。

3.产品返现10%。

4.产品返现10%。

5.产品返现10%。

6.产品返现10%。

7.产品返现10%。

8.产品返现10%。

9.产品返现10%。

10.产品返现10%。

11.产品返现10%。

12.产品返现10%。

13.产品返现10%。

14.产品返现10%。

15.产品返现10%。

16.产品返现10%。

17.产品返现10%。

18.产品返现10%。

19.产品返现10%。

20.产品返现10%。

21.产品返现10%。

22.产品返现10%。

23.产品返现10%。

24.产品返现10%。

25.产品返现10%。

26.产品返现10%。

27.产品返现10%。

28.产品返现10%。

29.产品返现10%。

30.产品返现10%。

31.产品返现10%。

32.产品返现10%。

33.产品返现10%。

34.产品返现10%。

35.产品返现10%。

36.产品返现10%。

37.产品返现10%。

38.产品返现10%。

39.产品返现10%。

40.产品返现10%。

41.产品返现10%。

42.产品返现10%。

43.产品返现10%。

44.产品返现10%。

45.产品返现10%。

46.产品返现10%。

47.产品返现10%。

48.产品返现10%。

49.产品返现10%。

50.产品返现10%。

51.产品返现10%。

52.产品返现10%。

53.产品返现10%。

54.产品返现10%。

55.产品返现10%。

56.产品返现10%。

57.产品返现10%。

58.产品返现10%。

59.产品返现10%。

60.产品返现10%。

61.产品返现10%。

62.产品返现10%。

63.产品返现10%。

64.产品返现10%。

65.产品返现10%。

66.产品返现10%。

67.产品返现10%。

68.产品返现10%。

69.产品返现10%。

70.产品返现10%。

71.产品返现10%。

72.产品返现10%。

73.产品返现10%。

74.产品返现10%。

75.产品返现10%。

76.产品返现10%。

77.产品返现10%。

78.产品返现10%。

79.产品返现10%。

80.产品返现10%。

81.产品返现10%。

82.产品返现10%。

83.产品返现10%。

84.产品返现10%。

85.产品返现10%。

86.产品返现10%。

87.产品返现10%。

88.产品返现10%。

89.产品返现10%。

90.产品返现10%。

91.产品返现10%。

92.产品返现10%。

93.产品返现10%。

94.产品返现10%。

95.产品返现10%。

96.产品返现10%。

97.产品返现10%。

98.产品返现10%。

99.产品返现10%。

100.产品返现10%。

101.产品返现10%。

102.产品返现10%。

103.产品返现10%。

104.产品返现10%。

105.产品返现10%。

106.产品返现10%。

107.产品返现10%。

108.产品返现10%。

109.产品返现10%。

110.产品返现10%。

111.产品返现10%。

112.产品返现10%。

113.产品返现10%。

114.产品返现10%。

115.产品返现10%。

116.产品返现10%。

117.产品返现10%。

118.产品返现10%。

119.产品返现10%。

120.产品返现10%。

121.产品返现10%。

122.产品返现10%。

123.产品返现10%。

124.产品返现10%。

125.产品返现10%。

126.产品返现10%。

127.产品返现10%。

128.产品返现10%。

129.产品返现10%。

130.产品返现10%。

131.产品返现10%。

132.产品返现10%。

133.产品返现10%。

134.产品返现10%。

135.产品返现10%。

136.产品返现10%。

137.产品返现10%。

138.产品返现10%。

139.产品返现10%。

140.产品返现10%。

141.产品返现10%。

142.产品返现10%。

143.产品返现10%。

144.产品返现10%。

145.产品返现10%。

146.产品返现10%。

147.产品返现10%。

148.产品返现10%。

149.产品返现10%。

150.产品返现10%。

151.产品返现10%。

152.产品返现10%。

153.产品返现10%。

154.产品返现10%。

155.产品返现10%。

156.产品返现10%。

157.产品返现10%。

158.产品返现10%。

159.产品返现10%。

160.产品返现10%。

161.产品返现10%。

162.产品返现10%。

163.产品返现10%。

164.产品返现10%。

165.产品返现10%。

166.产品返现10%。

167.产品返现10%。

168.产品返现10%。

169.产品返现10%。

170.产品返现10%。

171.产品返现10%。

172.产品返现10%。

173.产品返现10%。

174.产品返现10%。

175.产品返现10%。

176.产品返现10%。

177.产品返现10%。

178.产品返现10%。

179.产品返现10%。

180.产品返现10%。

181.产品返现10%。

182.产品返现10%。

183.产品返现10%。

184.产品返现10%。

185.产品返现10%。

186.产品返现10%。

187.产品返现10%。

188.产品返现10%。

189.产品返现10%。

190.产品返现10%。

191.产品返现10%。

192.产品返现10%。

193.产品返现10%。

194.产品返现10%。

195.产品返现10%。

196.产品返现10%。

197.产品返现10%。

198.产品返现10%。

199.产品返现10%。

200.产品返现10%。

201.产品返现10%。

202.产品返现10%。

203.产品返现10%。

204.产品返现10%。

205.产品返现10%。

206.产品返现10%。

207.