

财险及再保险公司迎来属地监管时代

继2月以财险公司产品打“头阵”，探路属地监管后，保险主体终于迎来属地监管改革。7月21日，银保监会下发《财产保险公司、再保险公司监管主体职责改革方案》（以下简称《方案》），划分了银保监会直接监管和银保监局属地监管两类财险、再保险公司，并进一步厘清了银保监会和属地银保监局之间的监管职责分工。业内人士认为，此次改革优化了监管的资源配置、降低了监管的中间成本，使得监管过程更加有效率和针对性。

64家险企迎属地监管

《方案》显示，监管对象方面，除中国出口信用保险公司外，87家财产保险公司和13家再保险公司划分为银保监会直接监管公司和银保监局属地监管公司两类；其中，银保监会直接监管公司36家，银保监局属地监管公司64家。

其中，部分大中型财险公司、5家农险公司以及全部13家再保险公司仍归银保监会直接监管，其中也有部分创新型主体，如众安保险、泰康在线这类互联网险企，以及众惠相互、汇友相互等相互保险社。

而当地银保监局属地监管的主要为中资中小型财险公司和合资财产险公司。如包括英大泰和财险、中银保险、中铁自保、华农财险、合众财险及中意财险、现代财险在内的7家财险公司归属于北京银保监局监管；永诚财险、中远海运自保及安盛天平财险、国泰财险、史带财险等13家财险公司归属于上海银保监局监管。

对此，银保监会相关负责人表示，这一对象划分是在综合考评公司业务规模、行业影响、股东背景、机构类型、发展阶段等指标后所进行的。

中国社会科学院保险与经济发展研究中



心副主任王向楠向记者分析，较之寿险公司，财产险和再保险公司的资产负债规模小一些，与宏观经济和金融的联系相对弱，保单周期短使得能及时调整保单定价、准备金计提等政策，产品服务内容和赔付水平的地区特点更浓厚。因此，财产险和再保险公司审慎监管的任务更重，而市场行为监管的任务更重，便更需要通过“因地制宜”来提升监管的科学性和效率。

而国务院发展研究中心金融研究所保险研究室副主任朱俊生则分析称，这一属地监管改革对象的选取，可能主要是基于审慎原则的考虑。他认为，考虑到属地监管推行开来之后，地方银保监局缺乏直接进行全面监管的经验和能力，将一些大中型、政策性和创新型险企由银保监会来监管。

监管各自分工酝酿合力

财险及再保险公司进入属地监管时代后，监管部门职责如何分工《方案》对监管职

责进行了明确分工。其中，银保监会统筹整体监管政策；银保监会、属地监管局分别承担直接监管公司和属地监管公司的监管主体责任，协同监管局配合做好辖区内分支机构的日常监管。

具体来看，银保监会统筹监管整体政策，包括提出监管工作目标规划和工作重点、统筹机构管理、统筹监管标准、统筹监管数据、统筹监管报告、统筹监管协商联动机制等。

而监管主体职责包括，市场准入退出管理、非现场监测和风险分析、偿付能力监管、公司治理监管、准备金监管、实施行政处罚、案件监管、提出个案风险监控处置和市场退出措施并承担组织实施具体工作等。

实际上，此次公司主体属地监管可谓酝酿已久。早在今年2月，银保监会便曾发文对财险产品进行分类属地监管改革，从强化退出机制、明晰监管职责、规范产品报备等方面做出规定。在当时，分析人士便指出，此举释放出银保监会简政放权、优化服务的信号，降

低了保险机构推出新产品的成本，也降低了监管成本，提高了监管效率，有利于激发产品创新的市场活力。

朱俊生则进一步介绍称，早在银保监会尚处于分设状态的时候，原银监会对一些股份制银行已经开始进行属地监管的尝试；而原银监会原来的资金运用也做过一些试点。所以，银保监会整合之后，原来银监会的属地监管思路自然会向保险业延伸。

此外，为了统筹监管资源、形成上下联动监管合力，王向楠还建议，一是激励各地区改善监管，平衡好监管和发展的关系；二是支持地方监管部门提升对法人、对审慎风险监管的技能，各地区之间也要加强沟通协调；三是促进各地区公平监管，例如对本地主管的公司和其他公司在本地的分支机构“一视同仁”。

动态调整机构范围

关于属地监管改革的下一步动作《方

案》如何与相关监管规定进行衔接，据银保监会相关人员透露，前期，银保监会印发《中国银保监会办公厅关于授权派出机构实施部分行政许可事项的通知》。而此次改革之后，直接监管公司相关行政许可事项由银保监会办理。

同时《方案》涉及的产品监管事项将按照《中国银保监会关于进一步加强和改进财产保险公司产品监管有关问题的通知》。改革实施后，银保监会可根据实际情况，适时对直接监管公司和属地监管公司的范围以及相关监管事权划分进行动态调整。新增法人机构监管主体职责参照《方案》执行。

银保监会相关人士称《方案》将有利于进一步完善财产保险公司、再保险公司监管体制机制，激发市场活力，有效防范化解重点领域风险，推动行业服务经济社会高质量发展。

“通过这种分散的监管降低成本、提高效率，将更有可能去支持行业创新。”对于属地监管改革的影响和未来发展，朱俊生持乐观态度。

“随着地方银保监局经验的增加，包括人员配置的加强等，未来可能有更多的主体放到属地监管中去。”对于属地监管主体和对象配置的未来发展趋势，朱俊生如是分析道。寿险也会逐步纳入属地监管的范畴。

王向楠也预计，属地监管的分类要根据公司的风险性质和风险大小来确定。如果一家公司发展为全国性的或大型或复杂的公司，应当会被直接监管。随着政策性农业保险业务、相互保险组织方式的运行不断规范，监管等相关制度的不断完善，这两类公司可能被纳入属地监管。

“下一步，对保险中介机构也应当加强属地监管，让地方承担更多责任，而银保监会主要管好全国性的大型中介集团或公司以及发挥保险中介功能的大型互联网平台。”王向楠补充道。

北京商报记者 陈婷婷 实习生 周茜怡

备付金交存四连增 支付宝等机构利息到手

自支付机构备付金集中交存以来，备付金余额再次实现四连增纪录。北京商报记者了解到，除受近期线上消费提速、交易额大增等大环境影响之外，备付金新高与计息落地、监管趋严等因素也息息相关，不少机构在新规利好下，提升了主动交存的积极性，此外监管趋严也遏制了备付金违规，反向推动了机构交存金额的提升。值得一提的是，7月21日，北京商报记者多方了解到，包括支付宝在内的多家支付机构表示已收到备付金利息。

四连增再现

根据央行最新发布的2020年统计数据，截至2020年6月末，非金融机构备付金存款（即支付机构客户备付金存款）达1.572万亿元，环比增长4.32%，并实现了自2020年3月以来的连续四次环比增长。

北京商报记者注意到，在此次高点之前，支付机构备付金集中交存余额最高的时间点为2020年1月，达1.78万亿元。而此后的2月、3月、4月，备付金余额均在1.4万亿元数值上下波动。

自支付机构备付金集中交存以来，备付金实现四连增的情况并不多见，上一次出现是在2019年四季度，交存的金额从2019年9月的1343亿元连续增长至1529亿元。此外2019年一季度中的1月、二季度中的6月，同样出现了余额明显上涨的情况。

麻袋研究院高级研究员苏筱芮指出，从宏观经济环境来看，2020年一季度受疫情影响，社会消费、交易等数据处于低迷状态，而二季度复工复产后有所回暖，尤其是五六月以来各地促消费的举措大幅落地，带动交易快速增长，从而推动备付金交存集中走高。

计息新规推动

除受近期线上消费提速、交易额大增等大环境影响之外，备付金交存新高与计息落

监管针对备付金管理不规范的行为频频开出罚单，也给行业机构带来了震慑与示范作用。在苏筱芮看来，张弛有度的监管思路，也是推动备付金走高的重要因素。

马太效应加剧

备付金实现连续四连增，一定程度上反映了支付行业的整体交易走高。不过，也有多家支付机构人士告诉北京商报记者，因受互联网金融行业出清、实体经济低迷等因素，公司近年来业务受到较大影响，因此备付金呈现减少趋势。

有业内人士认为，按目前第三方支付整体备付金规模来计算，90%都属于微信和支付宝两大头部机构促成，因此6月备付金走高主要是头部机构增加推动，而在中小机构交易规模不断减少之下，也将进一步加剧行业马太效应。

按最新支付机构客户备付金1.572万亿元的数额计算，根据0.35%的年利率，支付行业将产生超50亿元的收入，而这其中，90%都是归微信和支付宝。

在易观金融行业资深分析师王蓬博看来，今后备付金交存金额仍会增加，但增速持续降低，用户规模一定的前提下，渗透率会有一个增长天花板，但也不排除某个特定时期增长迅猛。他直言道：“因为产业链在逐渐分化，行业头部集中已是必然。支付宝、微信两大巨头备付金占有份额超过90%。因此，小型支付机构若无实质性业务展开，在业务受限、收入锐减的情况下，生存空间也将会越来越小。”

“去年以来支付行业就已经进入了洗牌期，而疫情等宏观因素更是加剧了机构间的分化。”苏筱芮则指出，尽管中小机构在支付行业的生存比较艰难，但需要看到目前支付牌照为存量资源，而支付需求始终存在，未来中小机构若能寻得差异化发展的途径，仍具有发展前景与机会。北京商报记者 孟凡霞 刘四红

公募基金二季度重仓“喝酒吃药”

北京商报讯(记者 孟凡霞 刘宇阳)疫情影响叠加市场震荡向上的行情下，公募基金重仓持有的个股情况备受关注。公开数据显示，截至7月21日18时，已有近4700只基金披露了二季度报告。对比一季度末来看，二季度公募权益类基金“喝酒吃药”行情不变，超千只产品重仓贵州茅台。同期，五粮液、恒瑞医药、长春高新等个股也被众多基金抱团持有。展望三季度，业内人士普遍“初心不改”，长期看好医药、消费、科技等板块的表现。

7月21日，富国、国泰、工银瑞信等多家基金公司接连披露旗下基金的二季度报告，据北京商报记者不完全统计，截至当日，已有近4700只基金公布二季报。披露工作进程过半，多数权益类基金的最新持仓也浮出水面。

对比今年一季度末公募基金的重仓持股情况，二季度医药、消费、科技仍是多数基金的挚爱。Wind数据显示，目前已披露二季报的基金中，贵州茅台被1241只产品重仓持有，暂居首位，持股总市值高达776.2亿元。这已是自2019年三季度以来，贵州茅台连续第4次在公募基金重仓股名单中居首。同期，立讯精密、五粮液、恒瑞医药紧随其后，分别被998只、804只和760只基金重仓持有。

整体而言，除了上述4只基金外，已经披露基金持有数量前十的个股中，还包括金融行业的中国平安、招商银行，电气设备行业的宁德时代，医药生物行业的长春高新，以及家用电器行业的格力电器、美的集团。不难看出，当前部分白马龙头个股仍是众多权益类基金布局的重点对象。

“公募权益类基金抱团持股的现象背后，是权益投资‘机构化’的一种体现。在关注优势行业赛道和优质标的的基础上，公募基金青睐的仍是成长价值高的核心资产。”南方某大型公募内部人士如是说。

值得一提的是，被众多基金热捧的上述个股，也同样是部分明星产品的“心头好”。例如，明星基金经理傅鹏博挂帅的睿远成长价值混合在二季度末就重仓了立讯精密。

在业内人士看来，虽然年内医药、科技、消费板块的涨幅已相对突出，但就后市而言，仍是值得重仓布局的行业。北京某中型公募权益投资总监直言，当前基金公司聚焦医药、科技、消费等板块个股，主要还是因为其回报率较高，且增长预期好。虽然今年上半年，部分个股经历明显上涨之后，估值已不便宜，但在下半年出现小幅调整之后，中长期仍具备较大的上涨空间。

前述南方大型公募内部人士也认为，虽然估值在一定程度上会影响个股的未来风险和收益预期，但对于具备长期盈利能力的公司而言，随着每股收益的提升，前期偏高的估值也将被再度拉回至正常水平。而且，医药和消费属于居民生活的必需品，科技则是在政策鼓励支持下的“朝阳行业”。因此，未来三大板块的快速发展也是可以想见的。

展望后市，信达澳银新能源产业股票基金经理冯明远在二季报中表示，疫情过后，5G应用将会蓬勃发展，新能源车未来会进入千家万户，科技一如既往将是推动人类社会进步的动力。另外，也有公募资深分析人士指出，预计三季度市场主线仍将聚焦在高景气行业，例如医药部分细分行业等。

摩根士丹利华鑫基金则认为，总体而言，国内经济复苏强于全球主要经济体，同时A股在全球股市具有估值优势，北上资金有望持续净流入；货币基金、债券基金、银行理财等固定收益产品收益率持续走低，居民大类资产配置从固定收益向权益资产转移趋势或将持续。当前仍维持对市场相对乐观的判断，结构方向继续关注优质消费、科技龙头，以及地产竣工产业链，可选消费复苏等板块。