

人保集团IPO预计11月完成

北京商报讯（记者 崔启斌 实习记者 李皓洁）中国人保回归A股再有新进展。10月29日，中国人保在港交所披露A股发行安排及初步询价公告。公告显示，中国人保拟公开发行股票不超过18亿股，约占发行后公司总股本的比例4.07%，全部为公开发行新股，其中战略配售约7.9亿股。

据介绍，中国人保本次发行后公司总股本约为44.2亿股，其中A股不超过35497756583股，占比80.27%，H股8726234000股，占比19.73%，全部为流通股。

此次中国人保首次公开发行A股的主承销商为中金公司、安信证券，联席主承销商为中信证券、高盛高华证券。中国人保披露公告称，发行人和联席主承销商将通过网下初步询价直接确定发行价格，网下不再进行累计投标询价。

当日，中国人保披露了发行的具体日程安排，10月29日发布《招股意向书摘要》《发行安排及初步询价公告》等，11月2日确定发行价格，以及有效报价投资者及其有效申购数量，11月5日进行网上路演。

一系列招股文件的披露也意味着人保集团距离登陆A股愈来愈近，人保集团方面回应称，上市时间应该在11月，具体时间不方便透露。据发行公告显示，人保集团刊登《发行结果公告》为11月12日，由此推断上市时间应为11月中下旬，届时中国人保将成为国内第5家A+H股上市的保险公司。

金融机构投资顾问潘云鹏表示，A股市场体量大，包容性更强，不少行业“独角兽”都青睐A股市场。从数据上看，今年174家企业 在香港上市，股价破发率超76%，是A股的7倍，由此看出A股的生态链还是相对好的。目前A股行情走低，人保此时上市短期内在心理预期上会有一些影响，但IPO已经是常态化，从中长期来看，对A股市场冲击不大。如遇到市场行情向好，人保可能会随着保险板块上涨。

网贷不得以接受检查为由中断经营

北京商报讯(记者 刘双震)10月29日，北京市互联网金融行业协会（以下简称“协会”）发布《关于行业合规自律检查期间各网贷机构正常履行责任的通知》（以下简称《通知》），称，行业合规自律检查期间，各网贷机构不得以接受检查为由中断或停止正常经营。

《通知》称，根据全国互联网金融风险专项整治有关工作部署和《关于开展P2P网络借贷机构合规检查工作的通知》（网贷整治办函〔2018〕63号）要求，按照北京市互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室的要求及授权，协会近期已开始对在京注册并正常运营的网贷机构开展行业合规自律检查。为切实保护机构用户合法权益，维护市场正常秩序，行业合规自律检查期间，各网贷机构应切实履行主体责任和社会责任，不得以接受检查为由中断或停止正常经营，积极配合合规自律检查，共同维护行业秩序，实现健康发展。

渣打银行中国基金托管牌照获批

北京商报讯（记者 苏长春 实习记者 刘宇阳）10月29日，渣打银行（中国）有限公司（以下简称“渣打中国”）宣布，已获得中国证券投资基金托管资格，成为首家被证监会授予该资格的外资银行。自此，渣打中国可以为本地设立的基金和证券期货经营机构的资管产品在境内外投资提供托管服务。

据了解，10月25日，证监会发布“关于核准渣打银行（中国）有限公司证券投资基金托管资格的批复”，批复中显示，渣打中国的证券投资基金托管资格已于10月16日获批。

渣打集团行政总裁温拓思表示，中国已经是全球第三大股票市场和债券市场，各种现有和筹备中的互联互通计划将引入更多海外投资，而被纳入全球主要指数也标志着中国作为主要金融市场在国际上的认可度和重要性正在日益提升。

首只化解股票质押风险保险产品落地

北京商报讯（记者 崔启斌 实习记者 李皓洁）10月29日，中国人寿“国寿资产—凤凰系列产品”在中保保险资产登记交易系统有限公司完成登记，标志着保险业首只化解公司股票质押风险专项产品出炉。

据悉：“国寿资产—凤凰系列产品”目标总规模200亿元，通过参与化解优质上市公司股票质押流动性风险，积极服务实体经济。

为了推动保险资金进一步参与实体经济、支持企业稳定发展，银保监会近期发布保险资管公司设立专项产品的通知。与此同时，中国人寿、中国平安等公司已经在对相关产品进行研发。

近日，中国人寿集团首席投资官、国寿资管总裁王军辉在署名文章《当好金融市场的稳定器和压舱石》中提到，中国人寿加快市场化建设步伐，不断丰富产品体系，已经着手研究设立专项产品，参与化解上市公司股票质押风险。

王军辉还在文中强调，保险资金与其他类型资金相比，具有追求长期、安全、稳定回报的内在要求。在保险资金大类资产配置中，权益投资因其长期平均收益率较高而成为重要的收益来源。

校园贷变种 多地再掀整治风暴

近期，江苏、天津、重庆等地又掀起了新一轮针对变相校园贷的摸排整治。早在去年6月，原银监会、教育部等联合印发《关于进一步加强校园贷规范管理工作的通知》，要求禁止违规机构向大学生提供校园贷服务。随后，上海、深圳、广州多地开展校园贷整治行动。强监管下，校园贷看似恢复了平静，不过“颜值贷”“培训贷”等变相校园贷再次出现。

监管开启新一轮整治

10月29日，重庆市地方金融监督管理局网站披露，近日，重庆市政府发布《重庆市人民政府办公厅关于进一步加强高校不良网络借贷风险防范管理的通知》（以下简称《通知》），要求进一步加强校园贷监管。

具体来看，《通知》指出，一律暂停网贷信息中介机构开展高校在校学生网贷业务，禁止小额贷款公司发放校园贷；禁止任何组织和个人进入高校宣传推广信贷业务和为高校在校学生提供信贷服务。同时，加强校园网贷信息监测，防止通过课堂、传单、微信朋友圈、微博、信息推送、熟人推荐等形式吸引高校在校学生参与网贷。对监测、摸排、举报、检查发现的高校不良网贷问题，及时受理、及时核查、及时处理。

北京商报记者注意到，除了重庆监管部门，近期，针对校园贷的整治行动仍在持续。10月17日，江苏省金融办会同江苏银监局、人民银行南京分行、江苏保监局、江苏证监局等10个江苏省有关部门联合印发《关于规范民间

借贷行为维护经济金融秩序的通知》，其中提到严厉打击民间借贷行为中涉及的非法金融机构、非法金融业务活动、高利转贷、校园贷、现金贷等活动。此外，据悉，从9月起，天津对全市高校开展了校园贷全面调查摸底，共在31所院校排查出受骗学生。

北京寻真律师事务所律师王德怡表示，学生当中有借贷的需求，借助于手机和互联网，自然有人做起了校园贷的生意。由于学生抗风险能力较差，校园贷诱发了很多社会问题，已逐渐沦为“高利贷+手机App+暴力催收”的结合体，因此主管部门在权衡之后，目前采取了一刀切的禁止态度。

变相校园贷频出

多地开展校园贷摸底排查的背景是各类校园贷变种频出。天津警方近期披露的一则变种校园贷案件显示，犯罪嫌疑人刘某某以帮忙“刷课”为名诱骗大学生下载网络贷款App，并“协助”学生办理贷款。另一名涉案人员陈某，除利用刘某某的公司进行“刷课”外，还利用自己的公司与金融机构签订课程费贷款合作协议，通过编造虚假课程，从天津各大院校“招揽”200余名学生申请贷款，骗取超过400万元。

警方提示，目前出现的校园贷大致分为三种：一是专门针对大学生的分期购物平台，其中部分平台还提供较低额度的现金提现；二是大学生培训、助学和创业贷款；三是传统电商平台提供的信贷服务。

此外，10月24日，池州市公安局贵池分局发布通报称，接到报警，池州某高校多名学生可能被诈骗钱财，警方已经介入调查。

对于校园贷违规行为屡禁不止，麻袋研究院行业研究员苏筱芮表示，学生群体对于资金需求持续存在，这种需求又可以分为两类，一是普通需求，比如购买小额日常生活用品、支付培训机构培训费用等；另一类则是超额需求，以享乐、攀比等超出一般学生承受能力的代表性消费类型存在。

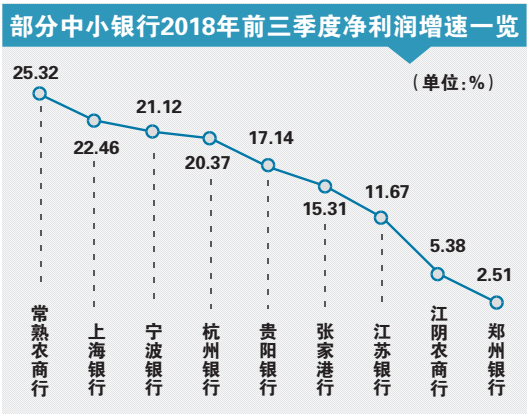
此外，苏筱芮指出，贷款机构的逐利本性也是重要原因。她表示，学生群体由于心理不成熟等原因，极易在贷款机构的宣传攻势下转化成贷款用户，同时对于非法诈骗等行为缺乏辨识能力；此外，在后期还款过程中，学生群体又容易被贷款机构抓住心理弱点，在高利贷、暴力催收下任人鱼肉。因此，校园贷被此类贷款机构视为各类产品中的“香饽饽”，贷款机构自然也费尽心机变换校园贷花样形式以牟取非法收入。

校园贷需多管齐下

在分析人士看来，监管校园贷并不仅仅是解决校园贷本身的问题，还需要多管齐下，各方协同合作。苏筱芮表示，非法校园贷并不是单一、孤立的环节，而是与上下游环节一道，共同构成了灰色产业链，例如暴力催收、非法贩卖个人信息等。因此，监管校园贷并不仅仅是解决校园贷本身的问题，还需要多管齐下，各方协同合作，对暴力

市场关注Market focus

中小银行不良率持续好转



20% -30% 之间，上海银行增速最高，达到29.48%；其次为江阴农商行，增速为28.72%。

对于经营业绩大幅增长的原因，上海银行在三季报中披露，该行营业收入及盈利快速增长主要是在生息资产规模稳定增长的同时，资产结构持续优化、定价水平提升，带动净息差显著改善，利息净收入同比增加67.26亿元，增长47.93%。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙表示，前三季度中小银行经营业绩明显改善，究其原因，一是相对于大中型银行，中小银行对存贷款表内业务的依赖度更高，资管新规落地以来，银行表内信贷业务增速大幅提升，而且贷款的利率继续保持高位；二是今年下半年以来，央行降准等货币政策微调，使得银行间流动性明显宽松，中小

银行负债端成本明显下滑。总体来看，资产收益保持高位，资产规模扩张，资金成本下滑并保持充裕，是中小银行业绩明显改善的主要原因。

在资产质量方面，截至2018年三季度末，9家中小银行中，只有郑州银行、贵阳银行2家银行不良贷款率较年初上升，另外7家银行不良贷款率比年初均有不同程度下降。在不良贷款率下降的7家银行中，常熟农商行降幅最大，2018年三季度末该行不良贷款率为1%，比年初降低了0.14个百分点。降幅较大的还有江阴农商行、张家港行，都比年初下降了0.11个百分点，另4家银行不良贷款率降幅在0.1个百分点内。

为了降低不良贷款率，银行采取多种处置手段。上海银行在三季报中表示，该行从严管控风险，加强风险排查，做好主动退出和清收化解，使得资产质量保持良好，风险抵补能力进一步增强。

事实上，今年上半年上市银行的资产质量就出现好转，26家A股上市银行中，有20家银行的不良贷款率出现下降。不过，银行业整体不良贷款率在上升。银保监会8月披露的数据显示，二季度末，商业银行不良贷款率为1.86%，较上季度末上升0.12个百分点。

黄志龙指出，中小上市银行不良贷款率下降，一方面可能与资产总规模快速扩张有关，另一方面也与中小银行的风控能力提高有关，同时企业的经营业绩仍然偏乐观。但是，仍需警惕四季度和2019年不良贷款率再度回升的风险。

债市走牛 债基年内分红增近六成

北京商报讯(记者 苏长春 实习记者 刘宇阳)今年以来，A股震荡频繁，不断下挫，债市却表现抢眼，收益不断走高的同时，北京商报记者注意到，债券型基金分红的频率和总额也在增加，分红增长超过300亿元，同比增长近六成。在分析人士看来，今年市场行情持续震荡，投资者避险情绪浓厚，分红则可以让投资者“落袋为安”。

10月29日，中信保诚基金发布旗下中信保诚惠泽18个月定期开放债券型证券投资基金（以下简称“信诚惠泽”）的分红公告，公告中表示，将以10月18日为收益分配基准日，基准日当天，信诚惠泽的份额净值为1.0248元，可供分配的利润为1422.97万元，分红

方案为0.09元/10份基金份额。而场外和场内的现金红利发放日分别为11月2日和11月5日。

伴随着业绩的提升，进行分红的债基数量也在增加，Wind数据显示，截至目前，10月已有149只债基（份额分开计算，下同）进行分红，累计总额29.54亿元，其中，分红总额最高的是华泰柏瑞稳健收益债券型证券投资基金A类份额，共分红5.7亿元。而去年同期共有100只债基分红，分红总额仅为11.65亿元。

有鱼基金高级研究员王骅表示，基金分红需要满足基金当年收益弥补以前年度亏损，并且在基金收益分配后，单位净值不能低于面值的要求。今年债

市回暖，在净值稳定增长的情况下，基金公司也具备了持续分红的基础。

此外，年内债券型基金无论从分红的产品数量还是分红次数和总额来看较去年同期都有大幅提升。Wind数据显示，今年以来，截至10月29日，共有649只债基分红，较去年同期的413只增长了57.14%。在分红次数方面，今年以来债基共分红1260次，其中，单只产品年内分红5次及以下的就有20只。而在去年同期，共有798次债基分红，分红5次及以上的只有13只产品。而在分红总额方面，年内债基共分红325.59亿元，同比去年的203.65亿元，增幅达到59.88%。

在王骅看来，目前债券基金合同

中约定的分红次数一般不超过12次，但也远远超过了部分股票型基金的分红次数，频繁分红也是履行合同的表现。从基金公司的角度来看，分红一方面是营销上的考虑，让持有人“落袋为安”，保住前期的投资成果，增强持有人信心是产品持续营销的一大卖点。

另一方面则是出于基金操作上的考虑，即基金经理通过分红调整仓位。王骅表示，今年债券基金最火爆的品种是短债基金，在市场流动性宽松的背景下，短端表现好于长端，信用事件的影响也使得投资者对信用债风险偏好不高，因此大量债券配置集中在中短期限产品上。