

· 资讯 ·

## 前5月保险金额同比降近两成 产寿险表现分化

北京商报讯(记者 孟凡霞 李皓洁)受产险拖累,前5月保险金额同比下滑近两成。近日,银保监会官网公布的最新数据显示,今年前5月,保险业的保险金额为2499.96万亿元,同比下降19.39%。

从北京商报记者拿到的内部数据来看,行业保费增速的下滑源于产险保额增速的下降,并且产寿险的保险金额增速方面呈现分化。数据显示,前5月产险公司保险金额为1993.83万亿元,同比下降23.97%;人身险公司本年累计新增保险金额506.12万亿元,同比增长5.62%。

众所周知,保险金额是指保险人承担赔偿或者给付保险金责任的最高限额,而保险业整体的保险金额数据也是侧面反映保险保障水平的重要指标之一。同时,今年一季度以及前4月数据也显示,产寿险保险金额增速呈现分化的情况。一季度,产险公司保险金额同比下降15.17%,人身险公司同比增长42.79%。前4月,产险公司保险金额同比下降22.41%;人身险公司同比增长26.54%。

对于前5月产险保险金额下降的原因,中央财经大学中国保险市场研究中心主任郝演苏分析称,简单来看,一是财险公司意外与健康险业务的承保量下降,即保额高、保费少的业务下滑,可能形成保费提高、保额减少的情况;二是相关保险业务的承保费率提高即保费上涨,出现保险金额下降的现象。

的确,今年3-5月的单月数据显示,产险公司经营的人身险业务原保险保费收入呈现下降态势,分别为208.88亿元、111.54亿元、83.36亿元。

另有产险公司从业人士表示,近年来新车销量增长缓慢,导致车险保费也增长较慢,同时,随着“报行合一”政策的实施,营销员给投保人的返点变少,对投保人来说,与此前相比,相同保额下车险保费变高,由此一些投保人便会降低保额选产品。

## 38家券商抢占科创板保荐先机 中小券商积极分“蛋糕”

北京商报讯(记者 孟凡霞 马嫡)随着科创板推进节奏加快,作为重要参与主体的券商机构也在积极抢占赛道。据北京商报记者统计,截至记者发稿,上交所官网披露的18个注册生效科创板企业由12家券商进行保荐,而在申请科创板上市的141家企业中,共有合计38家券商参与保荐业务。从保荐机构分布上看,券商科创板保荐集中度明显,原本投行业务领先的券商,在此次科创板保荐上也继续保持优势地位,另外中小券商也踊跃参与,不愿错过这块增量业务。

截至目前,共有141家企业申报上交所科创板上市,上交所披露的信息显示,从审核状态看,已受理企业有24家,已问询企业85家,提交注册企业13家,18家完成注册,1家审核中止。而从保荐机构的角度来看,在具有保荐资格的93家券商中,目前已有38家券商参与了科创板保荐承销工作,占比超过四成。

北京商报记者梳理发现,中信建投、中金公司、中信证券、华泰联合证券等投行业务占据领先地位的券商科创板保荐项目数量依然居前,而信达证券、德邦证券、东莞证券、英大证券、中德证券、中国民族证券等中小券商也积极参与科创板保荐业务,抢占蓝海市场。

苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受北京商报记者采访时表示,科创板的推出,使得券商的研究能力、定价能力、销售能力、投资能力、资金实力显得非常重要,大券商的综合化服务优势得到充分体现,与中小券商在承揽项目、客户获得方面,优势更加明显。

## 虚增存贷款成银行罚单集中领域 温州银行多家支行遭罚

北京商报讯(记者 孟凡霞 实习记者 任利)在银行严监管的背景下,银保监会对于银行的各项指标和经营行为都予以高度关注,而“虚增存贷款”又是监管中的重中之重。7月2日,银保监会温州监管分局对温州银行开出了7张罚单,共计处罚金额389万元,并取消了一位高级管理人员两年的任职资格。其中,5项罚单提及虚增存贷款,共计被罚354万元,例如温州银行学院路支行、新城支行、得胜支行就是因为该原因分别被处以8万元的罚款。

7月3日晚间,截至记者发稿,银保监会温州监管分局又公布了对温州银行的三则处罚公告,温州监管分局分别对温州银行蒲鞋市支行、勤奋支行、国鼎支行的负责人处以警告和8万元罚款,而案由均为“虚增存贷款”。

4月底,温州银行公布了2018年财务报告,数据显示,温州银行2018年实现营业收入36.18亿元,税后净利润为5.1亿元。

年报数据显示,温州银行总资产为2277.82亿元,比2018年初增加36.7亿元,上升1.64%。各项存款1356.48亿元,比年初增加196.37亿元,上升16.93%;各项贷款1058.93亿元,比年初增加268.83亿元,上升34.02%。值得关注的是,在贷款大幅增加的同时,该行的不良贷款率也在上升,自2017年的1.44%上升至1.72%,拨备覆盖率也由2017年的185.98%下降至151.14%,临近监管要求的150%的标准值。记者就年报中公布的相关数据以及存贷款的问题对温州银行进行采访,但多次致电温州银行,均未接通。

# 缩水3500亿 货基吸引力减弱

随着二季度收官,上半年公募基金产品规模也浮出水面。7月3日,银河证券基金研究中心发布2019年上半年公募基金规模榜单。其中,货币基金虽然以约7.23万亿元的整体规模占据公募基金市场半壁江山,但对比2018年末,却出现了超3500亿元的规模“瘦身”。在业内人士看来,投资者风险偏好的提高,以及货币基金七日年化收益率的持续走低,或是货币基金吸引力下降、规模缩水的主因。展望后市,短期内流动性仍有望维持宽松状态,货币基金的收益率或继续维持在低位,甚至进一步下移。

### 规模骤降 上半年缩水超3500亿

7月3日,银河证券基金研究中心发布2019年上半年公募基金规模榜单。榜单数据显示,截至上半年末,货币基金规模达72327.24亿元,占同期公募基金整体134053.99亿元的53.95%,是公募基金市场组成的中坚力量。但对比2018年末75888.86亿元的体量,今年上半年货币基金发生3561.62亿元规模的“瘦身”,环比缩水4.69%。

同时,在银河证券基金研究中心公布的前100大基金产品规模排名中,以包含货币基金与短期理财债券基金口径计算,虽然部分互联网宝宝类货币基金规模仍超其余大部分产品,但从上半年整体来看,规模也呈现下滑趋势,且部分产品缩水严重。同花顺iFinD数据显示,截至上半年末,天弘余额宝以10335.63亿元的规模位居首位,但对比

2018年末的11327.07亿元,已缩水991.44亿元。此外,银行系基金公司旗下的建信现金添利货币A和工银货币也分别缩水771.99亿元和877.3亿元。

就货币基金规模明显缩减的原因,沪上一家中型公募基金内部人士表示,今年A股市场表现较好,整体呈现上行趋势,投资者的风险偏好也相对提升。大量投资者倾向于将货币基金中的资产取出,布局权益类产品,以获取更高收益。

正如上述公募基金内部人士所说,据银河证券基金研究中心公布的数据显示,在货币基金规模缩水的同时,股票基金和混合基金均实现超2000亿元的规模增长。不仅有多只备受市场关注的科创基金提前结束募集,比例配售,还诞生了睿远成长价值混合、汇添富红利增长混合、前海开源优质成长混合等多只首募即超50亿元的爆款基金。

### 收益率走低 短债基金成替代选择

“除了风险偏好提升外,我觉得收益率持续走低也是一个原因。”北京一位市场分析人士坦言。他指出,近日,上海银行间同业拆放利率Shibor创下近十年新低。Shibor利率的下降,也就意味着,银行间只需支付较低的利率即可借到钱。而大部分货币基金中的主要资产是投向一年期以内的银行存款,因此,货币基金的七日年化收益率也会随之降低。

北京商报记者注意到,7月3日,

Shibor利率再次下跌。其中,隔夜Shibor利率下跌3.7BP,报0.877%;14天Shibor利率报2.095%,下跌10.3BP;1个月Shibor利率报2.492%,下跌4.2BP;3个月Shibor利率报2.641%,下跌1.6BP。

而今年以来,货币基金的七日年化收益率平均值也在不断下跌。同花顺iFinD数据显示,1月1日,货币基金七日年化收益率平均为3.54%。截至一季度末,这一数据下降至2.87%,上半年再度下降至2.61%。仅两日后,即7月2日,货币基金的七日年化收益率平均为2.55%。

从具体产品情况看,以余额宝对接的货币基金为例,7月2日,七日年化收益率最高的建信嘉薪宝货币A达到2.777%,最低的长信利息收益货币A为2.132%,天弘余额宝则为2.29%。而在年初,上述3只产品的七日年化收益率分别为3.463%、2.696%和2.628%。

上述市场分析人士补充道,投资者出于资产配置的考虑,也可能会选择同期收益更高的替代产品。比如同样具有波动小、流动性好等特点的短债基金,由于收益略高于货币基金,而更受市场欢迎,短债基金批量发行。据同花顺iFinD数据显示,截至7月2日,今年以来,数据可统计的短债基金的平均净值增长率为2.08%,而货币基金则仅为1.3%。

### 宽松态势延续 货基收益或维持低位

在上半年货基收益率持续走低的

背景下,未来货币政策的趋向以及货币市场的走势也备受市场关注。在业内人士看来,未来货币政策有望维持宽松状态,受此影响,货币基金的收益率或继续维持在低位,甚至进一步下移。

上海证券在相关研报中指出,跨过月末,月初资金供给充沛,短期流动性宽松格局料将延续。尤其是刚经历6月央行大力度的流动性投放,资金利率降至低位,预计7月上旬资金面压力不大,央行将以回笼流动性为主。

方正中期期货也在分析报告中表示,从货币层面来讲,在度过年中重要节点后,月初货币市场资金面继续保持宽松,Shibor隔夜利率与DR001加权平均利率再创新低,短期资金利率维持低位有利于市场的杠杆需求。

万家基金表示,货币政策方面,去年稳增长以来一直处于宽松状态,5月社融增速回升至10.6%,相比去年底的9.8%,明显回升。预计随着非标修复与专项债发行增加,社融增速可能进一步回升。近期信用风险事件可能产生一定负面影响,不过好在事件得以有效控制,预计宽信用方向不变。

而对于货币市场利率的走势,万家基金认为,预计货币市场利率中枢可能逐步下移,外部美联储降息预期增强,打开了国内利率下降空间,另外,信用风险事件的影响短期可能仍有余波,需要央行维持流动性宽松,以助于中小机构与非银资管获取流动性,且现在经济承压,宽信用也需宽货币支持。

北京商报记者 孟凡霞 刘宇阳

## S 重点关注 Special focus

# 225只“失约”企业债发行遇冷

伴随防风险和去杠杆政策的不断深入,企业弃发债券的情况明显增多。据Wind数据统计,今年以来已有225只债券取消或推迟发行,涉及金额逾1710亿元,而6月以来弃发的债券数量达到54只。分析人士指出,受信用风险暴露、认购预期担忧等因素的影响,企业发行意愿降低,未来在监管加大力度缓解融资环境下,企业取消发债的现象会有所改善。

### 6月大规模取消

7月3日,通裕重工股份有限公司(以下简称“通裕重工”)在深交所发布公告称,由于近期市场情况波动较大,经与簿记管理人协商一致,决定推迟发行原定于当日簿记发行的通裕重工2019年面向合格投资者公开发行公司债券第一期。

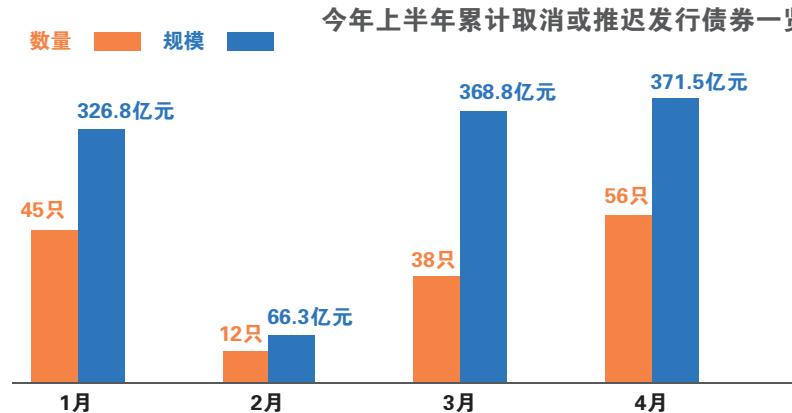
实际上,今年以来,债券市场取消发行现象频繁发生。据Wind数据统计,截至7月2日,年内已有225只债券取消或推迟发行,计划发行金额合计超过1710亿元。其中,7月仅仅2个工作日就有4只债券取消发行,涉及规模达到22亿元,华宝投资一天时间内取消发行了2只债券。

上述逾1710亿元“失约”的债券并不是平均在每个月发生,而是密集出现一轮后就平静一阵。按照月度划分,今年1月、2月、3月、4月、5月和6月累计取消或推迟发行债券分别为45只、12只、38只、56只、20只和50只,涉及发行规模分别为326.8亿元、66.3亿元、368.8亿元、371.5亿元、147.9亿元和407.16亿元。可见,企业大规模取消或推迟发行债券的情景出现在4月和6月。

从债券评级来看,低评级债券的取消发行现象占比较多。根据可对比的数据,5月AA级及AA+评级债券有8只,AAA级债券3只,占比分别为40%、15%;6月AA级及AA+评级债券有20只,AAA级债券9只,占比分别为40%、18%。

### 流动性传导机制不畅

分析人士指出,受市场利率波动、认购预期不足担忧以及信用风险暴露等因素的影响,企业的发行意愿有所下降,取消发债现象频繁发生。资深金融分析师肖磊对北京商报记者表示,企业取消发债主要有两个原因,一方面是市场利率波动加剧,发债的成本上升,超出了发行方的承受范围;另一方面可能担心认购不足,或者已经出现了认购不足的问题。



值得注意的是,当前资金面保持宽松态势。7月3日,上海银行间同业拆放利率Shibor除7天期品种外,其他品种均下行。其中,隔夜Shibor利率报0.877%,下跌3.7个基点,且已连续两日跌破1%;7天期Shibor报2.145%,上涨1.3个基点;3个月Shibor下跌1.6个基点至2.641%,9个月Shibor下跌0.3个基点至3.036%。而从近期Shibor走势来看,资金面存在分化现象。6月3日-7月3日,隔夜Shibor累计跌幅达到112.6个基点;而6个月Shibor累计下跌20.6个基点,9个月Shibor累计下跌7.1个基点。

为何资金面充裕情况下,企业仍在纷纷取消发债?苏宁金融研究院特约研究员何南野认为,近期企业密集取消发债,最核心的是在当前的票面利率之下,债券面临发不出去的风险。包商银行事件之后,风险偏好持续下行,市场出现流动性的分层,即隔夜拆借利率处于低位,但却没有传导到中长期利率,中长期利率并没有随之有明显的下降,即货币传导机制并不顺畅。

“尤其在包商银行事件之后,在经济基本面未有明显改善的情况下,市场对违约债券的担忧不断上升,资金对于认购债券处于谨慎的态度,因此直接影响到企业公司债券的发行。尤其是对于一些民营企业及评级较低的一些企业,影响更为巨大。”何南野指出,因此6月以来取消或推迟发行的债券数量显著提高。从数据来看,今年3月以来AAA评级债券取消或推迟发行的占比逐月下降,AA级及AA+评级债券弃发却呈上升趋势,且6月以来AA评级占比最高,这说明评级较低的债券发行难度在不断加大,所以发行难度增加、债券发行风险增加也导致企业取消或推迟发债。

### 助力发债环境改善

事实上,在金融去杠杆和经济下行压力加大背景下,企业面临融资困境。自去年以来,监管部门已多次表态并出台相关政策来缓解民营企业的融资难、融资贵问题,助力民营企业纾困。

何南野表示,密集取消发债的现象还会延续一段时间。一方面经济环境并未有明显的改观,企业盈利、企业经营效益并没有完全的改善;另一方面货币政策的定向调整虽然有空间,但需要一定的时间,市场对违约债券风险担忧的调整也需要时间。肖磊也指出,从当前的情况看,取消发债可能还会持续一段时间,这取决于市场本身的调节机制。如果取消发行现象较多,市场又会出现供不应求的情况,所以存在周期性的变化。

不过,也有专家持不同的意见。民生银行研究院民营企业发展研究中心主任助理徐继峰认为,今年市场流动性还会继续保持合理充裕,引导企业发债成本下降,所以这种弃发现象应该不会持续。同时,央行也在针对信用债违约情况设置违约处置工具,这也会提振市场的投资信心。

谈及未来趋势,何南野指出,企业债券弃发现象在四季度可能会有一个明显的改善。我国债券市场利率存在逐步下行的趋势,企业发行债券的成本将不断降低。同时,企业盈利将有所改善,发行企业的质地和评级将得到一定的提高,市场对于风险的担忧也在不断缓解,这些都为债券的发行提供了一个更好的市场环境。

北京商报记者 孟凡霞 吴限/文 宋媛媛/制表