

# 监管频出重拳，金融还能“躺着赚钱”吗

## “万能险”等短期理财被“叫停” 保险、银行等金融机构回归主业

中国经济热点  
怎么看

系列之调查报告四

今年上半年，一场治乱象、防风险的监管风暴在金融业掀起，补齐监管短板，加大处罚力度……一系列监管组合拳频频发力。强力监管之下，中国金融市场发生了哪些新变化？记者进行了调查。

赢利方式

“炒概念”“赚快钱”模式  
不再灵光

强监管环境下，对金融机构而言，最直接的影响就是好赚钱、赚快钱的时代一去不复返了。

1至5月，曾经一路飙升的万能险保费收入同比下降56.53%，占人身险保费收入的15.04%，同比下降17.5个百分点。

保险的本质是“保障”，然而，一段时间以来，一些保险公司热衷于跑马圈地挣快钱，偏离主业发展万能险等短期理财型业务，保险期限一短再短，甚至承诺一年就退保，偏离了保险业的初衷。今年以来，在监管政策压力下，一些保险公司已经感受到“阵痛”，开始调整业务结构。

一家长期依赖万能险发展的小型保险公司负责人告诉记者，公司正按监管要求调整产品结构，压缩短期理财型产品规模，在保障型产品开发方面下功夫，同时发展期交业务，虽然转型期间保费规模出现下降，但公司的负债水平更加合理。

在资本市场，在IPO常态化新股供应增加、重大资产重组监管趋严等政策环境下，“炒概念”、“赚快钱”的传统操作模式已经不再灵光。曾经备受市场宠爱的ST个股、次新股和高送转等集体“遇冷”。有统计显示，上半年股价跌幅最大的10只个股中，ST个股占据七席。同期，高送转指数和深次新股指数分别重挫12%和28.6%。

对于一直被称为“躺着赚钱”的银行业来说，钱也不再那么好赚。银行利润主要来源的息差和中间业务收入都面临着较大压力。商业银行净息差水平已由2014年四季度的2.70%下降至今年一季度的2.03%。

多位银行业人士表示，理财业务是中间业务增收的重要内容，在强监管的背景下，理财业务增速有所收缩，中间业务收入增长受到制约，今后银行业赚钱将更难。



一段时间以来，一些保险公司热衷于跑马圈地挣快钱，偏离主业发展万能险等短期理财型业务，这引起监管部门的重视，相关政策也迅速出台。

市场环境

铁腕出击，促金融机构回归主业

今年上半年，金融领域一系列的监管重拳引人注目。证监会累计罚没款63.61亿元，是2016年全年的1.5倍；对30人实施市场禁入，接近2016年全年。资本市场“大鳄”鲜言更是被开出34.7亿元的“史上最大罚单”。保监会给予前海人寿时任董事长姚振华禁入行业十年的处罚。针对票据违规、规避监管、滥用通道等行为，银监会一季度对违规机构的罚没金额已占去年的70%。严监管正在重塑金融生态，促使金融机构正本清源，回归主业。

截至5月末，银行业金融机构理财产品规模为28.4万亿元，较4月末30万亿元规模有所下降。多位银行从业人员表示，从一季度开始，银行理财规模

增速已经开始明显下滑，4月、5月后，各家银行的同业理财业务规模下滑更为明显，同业理财和理财的委外投资均已下降数千亿元。

同业业务也开始收缩，5月份同业存单发行规模连续两个月环比下降。记者从多家商业银行了解到，与前几年不断增加同业条线资源分配不同，最近几个月银行纷纷压缩同业业务，有些银行的同业负债已下降了20%。

在监管引导下，商业银行开始调整资产负债结构，将更多资源留给了对公和零售业务。支持京津冀协同发展、长江经济带等国家战略，发力绿色金融、科技金融等新兴领域，服务三农、小微等薄弱环节……

制度完善

资本市场根基日益牢固

今年上半年，历经四次闯关后A股加入MSCI指数是一件激动人心的大事。MSCI董事总经理雷米·布赖恩德表示，国际投资者广泛认可了中国A股市场准入状况在过去几年里的显著改善。这是我国资本市场制度安排不断完善的一个缩影。

修订《上市公司重大资产重组管理办法》，严格重组上市认定标准；完善上市公司停复牌规则，解决上市公司“随意停、笼统说、停时长”等突出问题；完善减持制度，规范上市

公司和董监高减持行为；投资者适当性办法出台，为市场、产品、服务的适当性管理提供了统一标准……

专家表示，在治理市场乱象同时，监管部门不断补齐监管短板，完善制度安排，有助于从根源上遏制风险。

银监会通过系统梳理监管制度和实践中存在的缺陷和不足，研究制定了20多项拟在近、中、远期逐步实施的重点规划。保监会表示，将研究制定保险业统一的保险机构股权管理规则，研究制定保险公

司资产负债管理监管规定，填补保险集团监管等制度空白等。

在监管引导下，商业银行业务正在逐步得到转变。记者梳理多家寿险公司最新一期万能险产品结算利率发现，大部分万能险产品结算利率在4%至5%之间，“8%”的已经不见踪影。不少保险公司开始大力发展保障型产品，扩大期交业务，收缩趸交业务，业务结构更健康，发展后劲更足。一季度，中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险首年期交保费同比分别增长17.4%、45.9%、67.3%和47.5%。

证监会副主席姜洋表示，当前资本市场生态环境明显净化，市场炒新、炒差、炒小等投机炒作逐渐得到抑制，投资风格逐渐向价值投资转换。

在深圳紫金港资本管理有限公司首席研究员陈绍霞等业内人士看来，金融市场的“游戏规则”逐步完善是清除市场痼疾、夯实市场发展基础的重中之重。

“完善的制度规则是金融市场健康良性发展的根本。”陈绍霞说，加强金融监管或许会给金融市场带来短期阵痛，但从长期来看，可以有效化解前期积累的一些风险，更加优化金融资源的配置。

据新华社

人物专访

互联网银行能走多远？  
科技和风控是生命线

刚刚结束的全国金融工作会议提出，要改善间接融资结构，发展中小银行和民营融资机构。事实上，在互联网技术的推动下，金融业正逐渐插上科技的“翅膀”。

当前金融业发展需警惕哪些风险？“未来银行”将是怎样的？记者独家专访了国内第一家民营银行和互联网银行——微众银行行长李南青。

满足大学生正常借贷需求

近年来我国互联网金融发展迅猛，但不少P2P公司也出现不少问题和乱象。对此，李南青表示，一方面，近年来P2P的迅速发展，是因为确实有强大的市场需求；另一方面，此前的相关监管也存在一定滞后，形成了个别的金融乱象。治理整顿这些金融乱象，是非常必要的，但不能“一刀切”。现在监管部门正在对这些金融乱象逐步进行治理，引导行业发展，行业正在不断规范。

针对去年以来网上闹得沸沸扬扬的大学生“裸条”现象，李南青认为，这些对学生、家庭和社会造成了不良影响。过去银行从收入等因素考虑，是不允许给校园里的大学生发信用卡的。近期，教育部等部门开始加强监管，行业正在逐渐规范。部分银行在风险可控、有严格标准的条件下，引导、满足部分大学生正常的借贷需求。

银行将变得越来越“轻”

2014年12月，微众银行获批开业就致力于发展普惠金融。2016年实现全年盈利4亿多元。截至今年7月，注册客户已达2749万人，总资产666亿元，贷款余额981亿元。贷款不良率远低于同业平均水平。微众银行的迅速发展，说明普惠金融是真正的“蓝海”，社会有着强烈的需求，微众也凭借准确的定位，运用科技和互联网的技术实现了精准营销。

未来银行如何取胜？以微众银行为例，从业务模式看，该银行是纯线上的银行，没有物理网点；在科技创新方面，建立了一套完全自主可控的银行科技系统，可支持亿级海量用户及高并发交易，并且将每个账户的运维成本降到同业平均水平的10%。

李南青表示，新技术的发展对传统的银行模式将带来很大挑战，人工智能、区块链、云计算、大数据等金融科技运用，在未来银行业的发展中将会起到至关重要的作用。未来，银行将变得越来越“轻”，“未来银行”也许将不再是西装革履的，休闲装、运动服将“占领”未来的银行。但银行“存贷汇”的基本功能不会变，银行加强风控的趋势也不会变，这些是它最核心的能力。

据新华社