



# 太平洋美洲投资月刊

## 目 录

### News 新闻

1 CHINA: 私募基金总规模 1 月猛增 6600 亿 达到 11.76 万亿

2018 年发改委多措施促投资降成本

私募将迎全国范围现场检查 三类机构入监管法眼

保监会依法对安邦保险实施接管

05 Venezuela: 全球的第一个法定数字货币诞生

### Invest 投资

09 信托通道被严控 险资信托合作或受影响

11 央行重申稳健中性 2018 货币政策难言宽松

12 寿险连续五年保费规模上涨 未来监管更趋严格

### Finance 金融

14 网贷备案进入冲刺阶段，P2P 网贷平台退出、转型加速洗牌

18 纵览股权众筹发展现状

20 一行三会勾勒金融任务图 多个“首次提出”引关注

### Company 公司

23 任重道远胡玮炜



## New 新闻

### 私募基金总规模 1 月猛增 6600 亿 达到 11.76 万亿

来源:证券时报 日期: 2018-2-12

中国证券投资基金业协会（以下简称“协会”）公布了今年 1 月份的私募基金备案登记数据。数据显示，1 月份私募总规模达到 11.76 万亿元，去年底猛增约 6600 亿元，是私募备案登记工作开展三年以来增长最多的一个月。私募基金管理人为 2.29 万家，已备案私募基金为 6.91 万只。证券私募结束颓势，1 月规模大幅增长 3200 亿元，其他类私募增长 3500 亿元，股权创投私募规模则没有变化。另外，百亿私募增长也比较迅速，总数达到 208 家，1 月就增长了 21 家，创历史新高。

#### 私募规模猛增 6600 亿元

私募备案登记数据显示，截至 2018 年 1 月底，已登记私募基金管理人为 22883 家，比去年底增加了 437 家；已备案私募基金 69086 只，去年底增加了 2668 只；管理基金规模高达 11.76 万亿元，去年底大幅增长约 6600 亿元，增幅为 5.95%。值得注意的是，1 月份私募总规模猛增约 6600 亿元，是私募基金备案登记工作开展 3 年以来单月增长最多的一个月。

另外，截至 1 月底，私募基金管理员工总人数是 24.09 万人，其中，已在从业人员系统注册员工人数有 20.07 万人。

1 月私募规模增长迅猛，背后是其他类私募和证券私募贡献了主要力量。数据显示，截至 1 月底，已登记的机构类型为其他私募投资基金管理人的有 777 家，管理基金 6450 只，基金规模为 2.07 万亿元，1 月增长约 3500 亿元；私募证券投资基金管理人有 8575 家，管理基金 35189 只，基金规模为 2.61 万亿元，1 月增长约 3200 亿元。

由此可见，在结束去年规模连续缩水的颓势后，随着二级市场的回暖，证券私募变得越来越火爆。这主要得益于 A 股市场结构性行情，蓝筹白马股涨幅较大，投资者资金在加速入场。例如，1 月中旬上海有家大型私募机构旗下产品卖脱销了，进账约 100 亿元。

去年受到追捧的股权创投私募，在今年初表现一般。数据显示，截至 1 月底，私募股权、创业投资基金管理人为 13531 家，管理基金 27447 只，基金规模 7.09 万亿元，与去年底相比几乎没有增长。在去年大幅进场后，股权市场资金也显示出增长乏力。



数据显示，自资产管理业务综合报送平台上线以来，协会在新系统登记私募基金管理人  
有 6767 家，平均退回补正次数为 2.23 次；备案私募基金有 24224 只，平均退回补正次数为  
1.47 次。2018 年 1 月，办理通过机构为 524 家，备案通过私募基金有 3181 只。

截至 2018 年 1 月底，协会已注销私募基金管理人 13876 家，1 月注销了 87 家。

### 百亿私募达 208 家

数据显示，截至 2018 年 1 月底，已登记私募基金管理人数量从注册地分布来看（按 36  
个辖区），集中在上海、深圳、北京、浙江（除宁波）、广东（除深圳），总计占比达 72.25%，  
略低于 2017 年 12 月份的 72.42%，前五大辖区私募基金管理人集中度呈逐月下降趋势。其中，  
上海 4639 家、深圳 4446 家、北京 4158 家、浙江（除宁波）1849 家、广东（除深圳）1441  
家，占比分别为 20.27%、19.43%、18.17%、8.08%、6.30%。

从私募机构管理基金规模情况看，截至 2018 年 1 月底，已登记的私募基金管理人有管理  
规模的共 19601 家，占比 85.66%，平均管理基金规模 6 亿元。

私募行业的“二八分化”趋势仍比较明显。数据显示，已登记私募机构的管理规模在 100  
亿以上的有 208 家，比去年底大幅增加了 21 家，百亿私募数量又上一个新的台阶。今年初大  
私募规模增长较快，受到投资者追捧，呈现出强者恒强的趋势。

管理基金规模在 50~100 亿元的私募有 244 家，规模在 20~50 亿元的有 647 家，规模在 10~20  
亿元的有 769 家，规模在 5~10 亿元的有 1039 家，规模在 1~5 亿元的有 4055 家，规模在 0.5~1  
亿元的有 2177 家。

### 2018 年发改委多措施促投资降成本

来源:经济参考报 日期:2018-2-22

发改委日前连续发布多项 2018 年中央预算内投资计划，内容涵盖铁路、农村基础设施、  
电网改造等方面。同时，发改委还下达中央预算内投资 8 亿元，支持内蒙古、辽宁、吉林、  
西藏、甘肃、青海、新疆等 13 个省区的人口较少民族聚居行政村基础设施、基本公共服务设  
施、生态环境保护 and 人居环境整治等项目建设。

投资一直是经济发展的重要推动力量。进入 2018 年以来，安徽、陕西、河北等地纷纷启  
动 2018 年重大项目投资计划，规模均逾千亿。同时，2018 年全国铁路固定资产投资将安排  
7320 亿元。



国家统计局数据显示，2017 年前 11 个月，民间固定资产投资近 35 万亿元，同比名义增长 5.7%，增速高于 2016 年同期。中国社科院工业经济研究所副研究员渠慎宁表示，2018 年国内经济增速预计仍将保持平稳状态，民间投资增速依然有较大保障。清华大学经济管理学院李稻葵教授也表示，2018 年民间投资将持续回暖，并将成为推动经济高质量增长的重要因素。

在大力推进投资的同时，新动能也逐渐成为经济发展的重要引擎。发改委表示，近年来，新动能成长速度和支撑作用超出预期，对经济增长的贡献已超过 30%，对城镇新增就业的贡献超过 70%。2018 年将有一批综合性政策措施出台进一步助推新动能的发展，打造“双创”升级版。重点包括促进战略性新兴产业集群发展，加快推进互联网、大数据、人工智能与实体经济深度融合等。

进入 2018 年以来，发改委等部门连续出台政策降低涉企收费，更加注重中长期目标确立和长效机制建设，把降成本与产业转型升级、提升持续发展能力结合起来。未来将进一步降低企业用电成本、电信资费、交通物流、天然气输配价格等方面收费。

随着各项政策的深入推进，社科院、中国银行金融研究所等众多研究机构认为，中国经济在 2018 年将保持平稳，GDP 增速将保持在 6.8%左右，中国经济增长进入稳态区间。

国家信息中心首席经济师祝宝良表示，目前供给侧结构性改革已经有了成效，中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。未来宏观调控政策要继续稳中求进，激发更多新动能。

## 私募将迎全国范围现场检查 三类机构入监管法眼

来源：证券时报      日期：2018-2-12

证监会私募部近日向各地证监局发送《关于开展 2018 年私募基金专项检查工作的通知》，“集团化跨辖区私募机构、管理非标债权的私募机构、其他存在问题风险线索的私募机构”这三类私募机构纳入重点检查对象范围。

同时，各地证监局辅之以分层随机抽查，对各类私募机构进行常规检查，持续保持对全行业的监管压力。截至 2 月 9 日，山西证监局已公布现场检查名单，涉及两家私募。



目前，检查工作尚处准备阶段。现场检查将于 3 月 1 日启动，持续至 6 月 15 日。

### 重点检查三类私募

近年来，监管部门为加强针对私募基金的事中事后监管、加大检查执法力度，逐渐构建起包括“机构自查、随机抽查、专项检查、个案检查”在内的立体式现场检查制度，并加快建立私募基金突发事件应急处置机制。

2018 年度私募专项检查的准备工作现已启动，三类私募被确定为重点检查对象。《通知》明确，根据《私募投资基金现场检查工作指引（试行）》要求，结合私募基金行业合规风险状况，2018 年私募基金专项检查按照差异化检查原则，以问题风险导向为主，确定重点检查领域，包括集团化跨辖区私募机构、管理非标债权的私募机构、其他存在问题风险线索的私募机构。具体选取要求和重点事项如下：

首先，涉及集团化、跨辖区和兼营类金融业务的私募机构，即被同一实际控制人控制 5 家及以上且合计管理规模在 50 亿元及以上的情况。将此类机构纳入检查，检查抽取比例不低于 1/3。主要从合规和风险防控两方面，检查同一实际控制人控制的不同私募机构之间，以及私募机构与其他机构之间控制关系、业务往来、资金往来、产品嵌套情况，核查关联交易是否存在利益输送，业务隔离和风险隔离是否有效，信息披露是否充分及时完整，是否存在“自融自担”以及是否建立防范利益冲突机制等情况，摸清跨辖区和跨领域等方面的风险隐患。

其次，管理非标准化债权资产的私募机构。管理非标准化债权资产规模在 50 亿元及以上的私募机构纳入检查；管理规模在 10 亿元至 50 亿元的私募机构由证监局自主确定抽查数量和抽查对象。主要从风险防控角度，重点检查可能存在的“资金池”业务、保本保收益、影子银行风险、杠杆运用、流动性问题和信息披露等问题。

最后，其他存在问题风险线索的私募机构。将日常监管发现问题风险线索的私募机构、证券投资基金业协会提供问题线索的私募机构纳入检查、存在证券异常交易被证券交易所采取自律措施的私募机构，由证监局自主确定抽查数量和抽查对象。结合日常监管和自律管理已发现的线索，主要从资金募集、投资运作、信息披露等方面检查是否存在违反《基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》、新“八条底线”的行为，以及从风险防控的角度核查是否存在非法集资风险等。

### 山西证监局公布检查名单



进入 2 月，多地证监局已着手准备私募检查工作。

广东、宁夏证监局已陆续组织辖区私募基金管理机构针对基金募集销售、投资运作、合规管理、风险控制等环节开展 2018 年自查。宁夏证监局要求辖区私募报送《基金基本情况表》，须按月更新。

按照年度私募基金专项检查的“底线”要求，各证监局均需按比例开展现场检查。截至 2 月 9 日，已有山西证监局公布了私募基金现场检查名单，分别是“山西金利行股权投资管理有限公司、太原海信汇峰资产管理有限公司”两家私募机构。

## 保监会依法对安邦保险实施接管

来源:和讯网 日期: 2018-2-23

安邦保险集团股份有限公司（以下简称安邦集团）原董事长、总经理吴小晖因涉嫌经济犯罪，被依法提起公诉。鉴于安邦集团存在违反法律法规的经营行为，可能严重危及公司偿付能力，为保持安邦集团照常经营，保护保险消费者合法权益，依照《中华人民共和国保险法》有关规定，中国保监会决定于 2018 年 2 月 23 日起，对安邦集团实施接管，接管期限一年。

2017 年 6 月以来，中国保监会根据监管工作安排，派出工作组进驻安邦集团，深入开展现场检查，强化公司现场监管，督促公司改善经营管理。目前，安邦集团经营总体稳定，业务运行基本平稳，保险消费者及各利益相关方合法权益得到了有效保护。

经监管检查发现，安邦集团存在违反相关法律法规问题，保监会已依法责令安邦集团调整吴小晖董事长、总经理职务。保监会依照法律规定，会同人民银行、银监会、证监会、外汇局等有关部门成立接管工作组，全面接管安邦集团经营管理，全权行使安邦集团三会一层职责。接管不改变安邦集团对外的债权债务关系。接管期间，接管工作组将在监管部门指导下，依法依规采取切实有效措施，保持公司照常经营，确保保险消费者合法权益得到充分保障，并依法维护各利益相关方合法权益。

接管过程中，接管工作组将积极引入优质社会资本，完成股权重整，保持安邦集团民营性质不变。

## 全球的第一个法定数字货币诞生

来源:国际资讯 日期: 2018-2-21



## 一 地球上的第一个法定数字货币。

2018年2月20日，就是在今天，地球上诞生第一个法定数字货币。

南美洲的委内瑞拉，正式开始预售该国发行的“石油币”，这是人类历史上的第一个国家发行的法定数字货币。

若干年后，再回首，今天的日子值得纪念，委内瑞拉没有因为石油和美女载入史册，而是因为石油币载入人类历史。

## 二 石油币的白皮书。

通过石油币的白皮书，了解石油币的基本要素。

1，发行方：委内瑞拉政府。

2，发行数量：1亿个。

3，发行时间：2月20日---3月31日。

4，发行价格：60美元。

5，发行基础：50亿桶石油。

6，发行过程：2月20日至3月19日，定向预售3840万个；3月20日起，公开发行4400万个；另外1760万个，将由委内瑞拉政府设立的数字加密货币管理机构持有。4月1日起，石油币将在委内瑞拉国内和国际上的数字加密货币交易所，上市进行二级市场交易。

7，发行背景：石油币的发行，将促进委内瑞拉经济独立和金融开放，打破美国对委实施的金融封锁，推动构建公平的国际金融秩序以及新兴经济体之间的交流。

8，发行收入安排：15%投入科技研发，15%投入数字加密货币生态环境建设，15%投入与石油币相关项目，其余55%将进入国家主权基金。

9，发行技术形式：以太坊ERC20代币。

## 三 关于石油币的其它重要信息。

1，石油币的国家价值。

委内瑞拉希望通过石油币募集美元等海外强势货币，以帮助国家走出困境，该国的法定货币玻利瓦尔在四位数的通货膨胀率面前，已经贬值如废纸。



这是委内瑞拉在外债压力过大和美国制裁封锁的困局之中，开展国际融资的创新尝试。该国总统表示，石油币将对国家如何获取外汇，以及如何从世界各地获得所需要的产品和服务产生很大的影响。

## 2，石油币的使用价值。

石油币，不能直接兑换原油，但委内瑞拉政府承诺接受石油币，作为个人或机构向政府缴纳以委本币玻利瓦尔计算的应付税费和公共服务的支付方式。石油币与玻利瓦尔的汇率，将由官方授权的虚拟货币交易所每日公布。

## 3，石油币的购买和挖矿。

石油币，不能通过委内瑞拉法定货币玻利瓦尔购买。38.4%的“石油币”以非公开的形式来销售，由政府指定销售群体，意味着近期预售 3840 万个石油币，给予 60%的折扣。

委内瑞拉所有的储蓄银行都可以建立挖矿池，参与到石油币产业中来。在石油币白皮书里面，还将石油币挖矿操作中的石油币集装箱进行公示，可以借助石油币集装箱加速矿池的建立。不能预挖，但是在石油币上市交易之后，可以挖矿。

## 4，石油币的总数。

石油币的发行总数是 1 亿个，白皮书规定委内瑞拉政府不会发行更多石油币，但石油币网络拥有“权益证明”功能。这个功能初始是关闭的，但可以由委政府数字加密货币管理机构主动发起，是否开启 PoS 功能的投票由全体石油币持有者投票决定。

PoS，是指数字加密货币持有者可以通过在一段时间内持有石油币，而获得额外的石油币奖励，石油币总量也会相应增加，与银行利息相似。

## 5，石油币的投资者。

石油币在委内瑞拉国内将拥有 2000 万用户，这个数字大于目前世界上所有数字加密货币的用户。此外，委内瑞拉政府还将在国际上大力推广石油币的使用。

全球投资者在关注石油币，也有打算投资该币。石油币吸引来自卡塔尔、土耳其和其他中东国家的投资，也包括来自欧盟和美国的投资。

## 6，美国对石油币的态度。

美国财政部警告称，“石油币”可能违反美国对委内瑞拉的制裁协议。





1月22日，美国参议员 Marco Rubio 及 Robert Menendez，在给美国财长 Steven Mnuchin 的公开信中谴责了委内瑞拉的加密货币计划。

两位参议员想要了解美国财政部，将如何采取行动阻止该国利用石油来绕开美国的制裁。他们写道：“美国财政部必须配备工具和执法机制，以打击使用加密货币逃避美国的一般制裁，特别是在这种情况下。”

虽然美国对委内瑞拉还是保持强势封锁和制裁，但是在这次石油币的发行，美国似乎无法阻止委内瑞拉，这是委内瑞拉完美使用区块链的成功案例，值得其它被美国封锁的国家学习和模仿。

#### 四 石油币拉开人类数字货币的新时代。

##### 1, 印象委内瑞拉。

委内瑞拉，这个国家曾经给大家的记忆是美女和石油很多，通货膨胀非常严重，经济很萧条。

最近两年的委内瑞拉，连续被评为世界上“最悲惨”的国家之一。基本食品和药品严重短缺，超市和药店外总是排着几十米的长队，全国各地停水、缺电状况日益严重，社会治安每况愈下，以至于根本无法在室外安心行走。

也许是穷则思变，也许是绝境逢生，也许是被逼，委内瑞拉决定发行国家法定数字货币——石油币，委内瑞拉一小步，人类文明一大步。

##### 2, 委内瑞拉总统的新设想。

该国总统马杜罗表示，考虑在全球产油国推动建立以石油为支撑的数字货币联合机制。这个设想，会得到沙特等国的大力支持，或许南非将发行钻石币，澳大利亚将发行铁矿石币。于是，全球各国都在努力思考之中，本国具有哪些丰富和特别的资源。

#### 五 2018 年注定成为法定数字货币的元年。

委内瑞拉是全球第一个发行法定数字货币的国家，不会是最后第一个。从 2017 年开始，一些国家的政府已经表态考虑发行法定数字货币，包括：俄罗斯、日本、新加坡、以色列、瑞典、迪拜、爱沙尼亚等国家。

##### 1, 以色列。

以色列钻石交易所：将发行两种数字货币。



世界大型交易所之一的以色列钻石交易所宣布，将发行两种数字货币：一种为 Carat，定位于广大投资券；另一种为 Cut，预计将用于钻石市场专业参与者间的结算。25%的 Carat 价值将基于交易平台所拥有的钻石。

2，俄罗斯。

俄罗斯计划发行法定数字货币，名称暂定为：M 币。日本计划发行法定数字货币，名称暂定为：J 币。瑞典在探索发行本国的加密货币“ekrona”。

3，中国。

中国，作为全球第二大经济体，关于法定数字货币的方向，是什么目标呢？

这个重要问题，将在近日进行分享，因为与每个中国人的未来有关，这是一次全球财富重新分配的新时代。

## 六 过去，现在，未来。

过去，我们带着现金，换成外币，在全球旅行。

现在，远离现金很久，我们带着手机，带着充电宝，使用微信支付和支付宝，在全球少数国家，完成旅行和购物。

未来，数字货币的时代，数字货币跟着我们，畅行全球，不再担心外币被偷，不再担心手机没电，不再担心。

全球唯一的通用通兑的数字货币，不再是美元，它会是……

## Invest 投资

### 信托通道被严控 险资信托合作或受影响

来源：中国基金报 日期：2018-1-22

受“破刚兑”、“去通道”等强监管影响，信托通道费用应声高涨，信托新品在开年首周的规模也大幅下降。此前，有险资为提升备案效率借道信托，而目前费用的上涨已超出保险机构可以承担的范围。有业内人士表示，险资借道信托通道的业务或将消失。不过，险资投向集合资金信托计划这类非标资产未受影响。

### 险资通道业务或将缩水



去年 11 月 18 日，一行三会起草了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》（业内简称资管新规），打破刚兑成大势所趋。12 月 22 日，银监会又发文对银信类业务及银信通道业务进行规范。

强监管之下，信托新成立规模受到一定影响。用益信托数据显示，2018 年开年首周，信托产品成立数量较前一周减少 63 款，成立规模也较前一周骤降了 89.63%。用益信托认为，这与强监管下通道业务明显受限致使信托资金募集难度加大有关，通道业务规模的压缩在大概率上也将造成新年度整个行业规模的下降。

据了解，险资将信托作为通道的业务也将缩水。“业内在存在将信托作为通道的现象，险资作为主动管理的一方，借用信托去成立融资类信托计划。”一家保险资管人士表示，信托作为通道的优势是快捷便利，因为信托计划运用的是备案制，相较于注册制效率更高。

该人士同时表示，保险借助信托通道发行的规模不大，未来也会和监管的步伐保持一致。目前信托受监管影响，通道费提升比较明显，管理费报价已经由去年年初的 10 个 BP 上升到现在的 50 个 BP，保险机构较难负担。

“把信托当通道恐怕以后会行不通”，上述保险机构人士分析，从银监会执行信托“去通道”的决心来看，未来保险机构的通道类业务可能也会受影响。

### **险资投资集合资金信托计划不受影响**

尽管通道业务可能受限，但监管趋严对保险资金投资集合类信托资产计划不会产生影响。

“对保险资金而言，信托是可投资的非标资产。”一位保险机构人士也表示，公司会按照保监会的指引来投资，投向基础资产符合标准的集合资金信托计划。

上述保险资管人士表示，在风险评估上，保险机构只看内部评级，标准高于外部评级，保险资金投资信托以安全性为第一位，看重主体的信用评级。目前公司只做央企、国企等融资主体评级较高的项目，信用等级都在 2A+ 以上。

针对信托打破刚兑会否对投资信托计划产生影响的问题，上述保险资管人士表示，专业机构投资者都是风险自担，刚兑不是机构投资人的要求，散户和企业资金会更倾向于要求刚兑。

“打破刚兑是行业内的趋势，对保险机构而言，重点是要识别金融风险，对信用风险进行评估。”上述保险资管人士表示，保监会对信托公司和信托资产限定了门槛，而保险机构



也有自己的评估团队。据其分析，信托作为非标资产，有助于优化资产结构，投资信托的收益也较为可观，目前收益都在 6.5% 以上。

上述保险资管人士表示，行业内信托投资占比不算高，也没有超过债权计划。因为信托资产占风险因子的权重较大，投资一单信托计划和债权计划的差距较大。但他表示，如果在偿付能力充足的情况下也可以投资。

另有一家保险投资人士则认为，目前标债的吸引力更大，不倾向于投资信托等非标资产。以目前的利率来看，非标的投资价值相对不高，尤其是非标资产的流动性、质押率也比较差。

### 央行重申稳健中性 2018 货币政策难言宽松

来源：经济参考报 日期：2018-2-22

春节前最后一个工作日，央行发布的《2017 年第四季度中国货币政策执行报告》（以下简称报告）明确，下一阶段将保持政策的连续性和稳定性，实施好稳健中性的货币政策，保持流动性合理稳定。与此同时，央行强调，在货币政策执行过程中将把握好稳增长、去杠杆、防风险之间的平衡。

该报告无疑是市场观察新一年货币政策走向的风向标。业内人士表示，从央行的表态和目前市场的情况分析，今年整体的货币政策将保持“不松不紧”，去杠杆和防风险仍将是政策重要的考量因素。展望全年，流动性的总基调仍将继续 2017 年的“紧平衡”，不可轻言放松。

报告基本延续了 2017 年中央经济工作会议的精神，继续强调保持货币政策的稳健中性，并将之列于各项任务之首。对比去年三季度货币政策报告，央行在此次报告中加入了对流动性的表述，即“保持流动性合理稳定，管住货币供给总闸门”。与 2016 年中央经济工作会议“调节好货币供应总闸门”的表述相比，无疑更为坚决。加上报告中新增了“要控制好流动性尺度，助力去杠杆和防范化解金融风险”，表明 2018 年货币政策要继续保持定力，为去杠杆防风险营造适宜的货币政策环境。2018 年货币政策难有放松空间也不言自明。

从近期公开市场操作来看，央行 2018 年对于流动性的管理更具前瞻性。考虑到春节后第一个工作日银行体系流动性将受到税期、中期借贷便利(MLF)到期、临时准备金动用(CRA)部分到期和法定存款准备金缴存等因素影响，央行在节前最后一个工作日开展 MLF 操作 3930 亿元，提前释放了节后继续维稳的信号。



同时，1月25日普惠金融定向降准的落地，释放了约4500亿元流动性，有效补充了银行体系中长期流动性。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为，2018年，政策对于经济增速波动区间特别是下限的容忍度将更大，未来政府更关注的是结构的优化，需要“保持战略定力，持之以恒推动经济结构战略性调整”，所以即使经济增速放缓，货币政策配合放松的必要性或将减弱。

花旗集团中国首席经济学家刘利刚表示，监管收紧和MPA的实施将使2018年中国的货币政策保持相对紧的态势。不过，考虑到在岸和离岸之间利率差异较高以及企业融资成本高企，货币政策收紧的空间有限。

海通证券姜超也表示，今年的政策重心在于防风险、去杠杆，意味着货币政策难放松。但在双支柱框架下，监管政策密集落地会逐步加强宏观审慎的调控效力，有助于货币政策向中性回归。

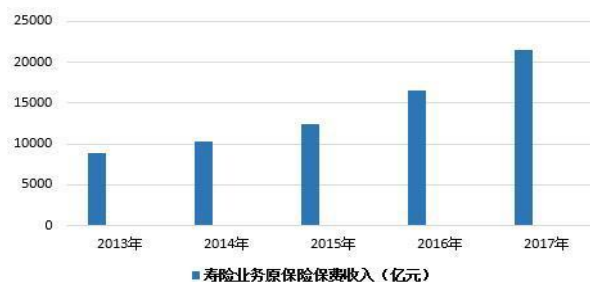
### 寿险连续五年保费规模上涨 未来监管更趋严格

来源：上海证券报 日期：2018-1-23

从“76号”文到一脉相承的“134号”“136号”文，再到对销售乱象、渠道乱象、产品乱象的“治乱打非”专项行动，监管层在人身险领域的“强监管”延续至今。对此，有媒体报道称2018年寿险“开门红”业务“遇冷”，并给出相关支持数据，指出过去两个多月里险企寿险业务出现了“负增长”。对于新年度的寿险业务是否会在监管层的严管之下持续“低迷”，有专家持否定态度，并表示会看好严监管下“回归本源”的寿险行业发展。

#### 回首：连续五年保费规模上涨，同比增幅最高达33.12%

经查阅过往数据发现，寿险业务在过去五年里均保持上升态势，具体来看，2017年人身险业务共实现原保险保费收入26746.35亿元，同比增长20.29%，其中寿险业务原保险保费收入21455.57亿元，增长23.01%。





而在 2013 年，寿险业务原保险保费收入为 8847.15 亿元，同比增长 6.79%；2014 年寿险业务原保险保费收入 10279.79 亿元，同比上涨 16.19%，相较上一年度有长足增长；2015 年寿险业务原保险保费收入 12437.64 亿元，同比增长 20.99%；在 2016 年，寿险业务原保险保费共收入 16556.68 亿元，同比增长 33.12%，并实现近五年的最大增幅值。

对于寿险公司保费规模的持续扩大，广发非银陈福团队给出了观点，其认为经过近几年以“个险、期交、价值”为方向的转型，大型寿险公司代理人渠道的保费占比有达到了较高水平。同时依托于近两年代理人队伍的高速发展，保费规模持续扩大，新业务价值总量加速增长，并对公司价值的成长进行了长期稳定的贡献。

在监管方面，去年 5 月，保监会连发 134 号、136 号两文件，分别对人身保险产品监管工作、人身保险公司销售管理工作加强监管。文件在规范保险公司产品开发设计行为的同时，也进一步规范人身保险市场秩序、整治市场乱象。从产品设计源头和渠道加强管理，这也彰显了监管层的治理决心，在监管高压态势下寿险公司月度保费曾一度出现下滑，但从全年来看，保费收入并未收到影响。

### **远眺：红利“三期叠加”，监管将“严紧硬”**

对于过往业务增长的怀念无益于前行的脚步，在“强监管”下的新发展更值得各寿险公司去追求。

从宏观层面来看，在近期召开的 2018 年全国人身保险监管工作会议上，保监会指出我国人身保险业进入了改革红利持续释放期、保险需求爆发增长期和国家支持政策密集出台期的“三期”叠加期。

而在去年 11 月份，保监会副主席黄洪在 2017 年中国寿险十月前海峰会上指出，目前我国人均 GDP 已达 8100 美元，到 2020 年将达到 1 万美元，同时我国居民储蓄率居全球首位，今年 8 月末住户存款余额达 64 万亿元，银行理财余额 28 万亿元，合计将近 100 万亿元。中等收入群体的迅速扩大，将对人身保险业产生巨大需求。而保监会人身保险监管部主任袁序成日前也在《保险业风险观察》上发表署名文章，其认为从人口老龄化程度来看，我国自 2000 年进入老龄化社会以来，老龄化速度远远快于发达国家，年均提高约 0.38 个百分点。对此，他给出了数据支持，在 2016 年末，我国 65 岁及以上人口为 1.5 亿人，占比 10.8%，袁序成说到，“人口老龄化将大大激发社会的健康、养老等保障需求”。



同时袁序成还通过保险密度和保险深度方面的数据来支撑了其观点。具体来看，保险密度方面，2016 年我国人身险业保险密度为 190 美元/人，而全球平均水平为 343 美元/人，发达国家则达到了 1954 美元/人，美国达到了 1725 美元/人，港台地区则为 7066 美元/人、3599 美元/人。保险深度方面，我国 2016 年的人身险业仅为 2.3%，全球平均水平为 3.4%，发达国家则达到了 4.5%，港台地区甚至达到了 16.2%和 16.6%，“我国人身保险业未来仍有很大的发展空间”。

从寿险公司自身来看，广发非银陈福团队认为虽然寿险公司在 2018 年面临保费规模的增长压力，但一方面，监管政策对保险产品的保险期间、风险保障比例等都做出了严格的规定，使保险期间得到延长、风险保障水平得以提升，尽管一定程度上加大了销售难度，但客观上有利于产品价值的提升。另一方面，整个行业对保障型产品的重要性认识也在逐步增强，以大型公司为代表的寿险公司更加关注保费的构成和价值贡献，并且居民对保障型产品、特别是健康险的需求在不断提升，同样有利于公司发展高价值的产品。

在新年度监管工作方面，监管层也提出要维护行业稳定经营的局面，推动监管逐步从“宽松软”走向“严紧硬”。同时实现新突破，确立市场配置资源的关键地位，转变发展方式，让行业从“靠天吃饭”走向更加稳健和可持续发展，确保行业发展行稳致远。

## Finance 金融

### 网贷备案进入冲刺阶段，P2P 网贷平台退出、转型加速洗牌

来源：第一财经 日期：2018-2-22

春节过后，对于 P2P 网贷行业来说，备案进入倒计时阶段。

随着广东、北京、上海等主要地区金融监管部门相继推出备案指引，细化了平台备案的细则，以及 2 月以来，深圳、厦门、福建、新疆等多地区也已下发网贷行业整改验收通知，网贷行业备案已进入实操冲刺期。

在监管加码的背景下，有些平台选择根据监管要求积极整改；而备案信心不足的平台则会选择“另辟新路”，对现有业务进行转型升级；更有一些实力与规模等综合实力较强的平台选择奔赴海外市场，通过获取牌照等方式争抢海外市场的发展红利。此外，众多不合规、难合规的平台已经选择彻底退出市场，平台数量出现骤减趋势。



## 监管加码，整改验收进入倒计时

深圳市金融办 2 月 14 日下发了《关于深圳市网络借贷信息中介机构整改验收申请材料编写(试行)的通知》。《申请报告编写说明》要求网贷机构的申请报告明确说明具体时点(时限)，数据应为申请整改验收前 3 个月内的月末或季末数据。《验收通知》同时还对网贷机构承诺及网贷机构基本情况提出要求，具体内容包括合规经营承诺、网贷机构基本信息、治理架构描述、网贷业务业务模式及经营情况、其他信息等。

本月初，厦门市金融办和福建省网贷风险专项整治联合工作小组下发的《验收通知》共提出 145 条整改要求。新疆下发的《备案细则》共五大章 27 条，其中包括新设机构备案登记申请、已存续机构备案管理、备案后管理等要求。

P2P 网贷风险专项整治工作领导小组办公室于 2017 年 12 月 8 日下发了《关于做好 P2P 网络借贷风险专项整治整改验收工作的通知》，要求各地在 2018 年 4 月底前完成主要 P2P 机构的备案登记工作、6 月底之前全部完成。

一家深圳平台备案小组成员表示，“如果想要在 4 月份完成备案的平台，最晚到 2 月底就必须提交申请验收材料，不然肯定来不及。”

虽然各地指引和验收通知已陆续发布了，但实际上，市场上能够完全符合动辄上百条条款的指引要求的平台微乎其微，甚至有业内人士透露几乎没有一家平台能够 100%符合各项条款要求，备案能否成功，

融 360 在此前发布的第 12 期网贷评级报告中表示，目前平台整改仍难言乐观，预计首批备案平台或不超过 400 家。从目前监管对于首批备案的要求来看，各地对数量都没有明确设置指标。上海是“合规一家、备案一家”，北京备案“只求质量，不求数量”，通过一家备案一家，没有数量额度等限制。

从全国来看，预计能够拿到首批备案的平台将不超过 400 家。目前，北京有 500 多家平台拿到备案整改通知书，预计首批备案在 100 家以内，预计上海首批备案平台不超过 100 家，深圳首批在 30 家左右，杭州首批备案平台在 30 家以内。

## 平台加速分流





在监管政策不断加码的背景下，众多不合规、难合规或是盈利困难的平台将陆续退出市场，网贷行业平台数量出现骤减趋势。有业内人士认为，P2P 平台退出数量上升的趋势，在春节过后备案逐步加速落地的过程中，仍将延续。

2017 年全年网贷行业出现问题平台共计 703 家，其中 53.34% 停业，12.09% 跑路，22.19% 提现困难，四季度新增问题平台 186 家，环比增长 43%，其中诈骗平台占比最高，达 34.41%。

2018 年 1 月，停业转型的 P2P 平台有 49 家，问题平台（含跑路、提现困难、警方介入等情况）为 24 家，合计已达 73 家，约为上个月的 2 倍，也是一年多以来，单月停业及问题平台数量最多的一个月。

从目前各地监管部门出台的备案管理办法来看，无论银行存管、三级等保、审计报告还是法律意见书等，动辄数十万元的报价，都需要付出不小的合规成本。一些原本合规意愿就不高的网贷平台，会选择在监管部门正式出手前先行停业。

据了解，目前市场上的平台大致可分为两类，一类是希望通过整改积极参与备案，这类平台早已进入“备案缄默期”，有意减少对外宣称，集中精力加紧整改。

另一类是自觉备案希望不大的平台，或是在 2016 年 8 月 24 日之后新成立的平台，在全面下架现金贷相关产品之后，从年初起开始收缩借贷业务规模，并将业务重点转向开发符合监管要求的“小额、分散”资产，抑或者是转型为技术输出。

“我们平台在对小微企业放贷的过程中，积累了一定的风控技术经验，因此今年以来更多会把业务转向为这些平台提供风控技术支持服务”，上海一家已经“放弃备案”的平台相关负责人表示。

根据监管要求，“有场景”且利率、期限、金额等方面合规的个人信贷产品成为平台争相追逐的目标，有特定消费场景和资金用途的消费分期类资产竞争更是。随着网巨头例如阿里、百度、京东等也继切入该领域，除了传统的 3C、医美、教育、装修分期外，一些网贷平台开始向住房分期、购车分期等领域进行拓展。

2018 年，大额个人现金分期的线上化会是一个趋势，消费分期在垂直细分领域存在机会，汽车抵质押类贷款竞争会越来越激烈；房产抵押类资产渠道会继续下沉，保理、票据会继续受冷，小微企业类借款或许会孕育更多新的机会

### 部分平台扎堆东南亚市场



除了上述国内市场上激烈的竞争，部分平台在面对监管高压，已做好多手准备，进军东南亚市场。

新联在线新加坡近期获得由新加坡金融管理局(MAS)发放的资本市场服务牌照(Capital Market Securities License, 简称 CMS)，相当于国内的网贷行业牌照。新联在线此前已在台湾、新加坡、柬埔寨和菲律宾上线网贷服务平台。

事实上，国内早已有网贷平台在东南亚进行布局，据业内人士估算，截至目前大约已有 50 多家网贷平台进军东南亚，而这些平台大部分都是在国内网贷行业规模较大的企业，如蚂蚁金服、陆金所、宜信、PINTEC 等。

就新加坡市场而言，宜信财富新加坡公司获得了资产管理牌照，主要开展全球房地产金融投资业务，发行全球地产母基金系列产品；陆金所新加坡公司陆国际是一家纯线上财富管理平台，为拥有海外银行账户/资产的投资者提供证券交易、资管服务及托管服务等一系列财富管理业务；而 PINTEC 集团在新加坡成立金融科技子公司 PIVOT，面向东南亚地区推广数字化财富管理及智能投顾技术服务。

“我们去晚了，很多好的资源已经被抢占了，中国人实在太厉害。”上海一家网贷平台负责人表示，他们公司团队今年 1 月前往越南踩点，但到了当地才发现，在现有政策监管条件和市场需求的限制下，优质资源已被国内及当地平台开采了大半。

上述负责人还表示，集中出海潮也折射出国内市场愈演愈烈的厮杀境况，各项成本水涨船高，加之监管趋严，盈利和生存空间进一步被压缩。而东南亚正处于发展红利期，头部平台通过复制自身成功经验，在东南亚快速跑马圈地。

为何会出现国内平台一窝蜂扎堆布局东南亚的现象？新联在线创始人周伟强表示，相比国内，东南亚地区金融服务辐射范围及覆盖率相对较低，除了新加坡等少数国家，大部分国家的金融服务体系、能力相对原始，庞大的市场需求需要得到释放，因此为国内互金平台走出去提供了新战场、新前景。

当然，出海发展也会面临一定的困难和风险，“海外业务面临最大的风险是政策风险，在国内允许个人与个人的直接借贷行为（俗称民间借贷），但是在部分国家是不允许的，甚至某些国家只允许企业与企业之间产生直接借贷行为，这些法律制度的区别，会使企业在海外扩张时陷入到众多不可预计的法律风险中。此外平台在海外开展业务，还会面临来自当地



传统金融机构的竞争压力，P2P 行业在民众认知不足的情况下，只能通过渠道下沉、定制化企业融资方案来展开竞争。”周伟强称。

## 纵览股权众筹发展现状

来源：新华网 日期：2018-2-20

### 监管未明确，股权众筹仍存政策风险

谈及互联网众筹监管，主要指的是互联网非公开股权融资的金融监管。

自 2014 年底首个专门针对股权众筹的文件发布至今，监管密集程度不断加深，众筹行业逐渐由积极鼓励转向合规与发展并重。在此过程中，股权众筹的定义得到厘清，确立了诸如“不得发布虚假标的”、“不得自筹”、“不得‘明股实债’或变相乱集资”等禁止事项。

2017 年 6 月 26 日，中国互联网金融协会下发《关于开展互联网股权融资发展情况调查的通知》，对互联网股权融资及其他众筹行业的发展情况进行摸底。调查的内容包括各互联网众筹从业机构的基本信息、发展状况、信息披露情况，以及对行业发展的判断和对监管自律政策意见和建议等方面。调查的主要目的是为行业未来监管自律政策的研究制定提供决策参考，促进行业规范健康发展，进一步发挥互联网股权融资在国家供给侧结构性改革、中小企业融资和“双创”中的积极作用。

但截至 2017 年末，监管部门尚未对股权众筹作出具体规范，股权众筹过程中关于众筹的地位、资金支付、操作规范等均未落实，在监管未落地的情况，开展股权众筹仍然具有一定的政策风险。

### 头部平台“蛰伏”

在监管“悬而未决”的背景下，2017 年互联网众筹市场发生着重大变化。其中，股权众筹和收益权众筹构成发生了明显改变。

据零壹数据统计，2017 年股权/收益权众筹总额约 64.8 亿元，其中收益权占比超过 60%。这种变化的直接原因在于“头部”股权众筹平台的“蛰伏”：京东东家、粤科创投界、蚂蚁达客、牛投网和京北众筹等平台 2017 年均未发布线上众筹项目，迷你投、长众所、人人投、360 淘金筹资额大幅“跳水”，长众所和 360 淘金同比降幅增超过 80%。

实际上，从 2016 年开始，由于互联网金融监管大幅收紧，传统的产品及股权众筹平台基



本停止增长，而收益权众筹平台（尤以业务流程简单、筹资迅速、回报周期短但风险事件高发的汽车众筹为主）成为增长主力，2017 年股权/收益权众筹金额靠前的平台主要发布收益权众筹项目。

### 发展规模纵览

2014 年前，股权/收益权众筹规模（仅指线上规模）较小，每年均不超过 1 亿元；2014 年飙升至 15 亿元。

2015 年，随着京东东家、人人投、爱就投、众投邦等平台大量发布项目，当年筹资额跃升至 53.2 亿元。

2016 年，随着监管加码和相关风险事件的接连暴露，包括人人投、爱就投、36 氦股权众筹（现“迷你投”）在内的多家平台项目数量减少，股权众筹年度交易规模较上年增加了 12.3 亿元，增幅大为缩减。

2017 年市场结构发生了明显变化，纯粹的股权众筹项目减少，京东东家、蚂蚁达客、苏宁众筹、360 淘金、牛投网等平台不再发布或大幅减少了众筹数量；而同时多彩投、开始吧、众筹客等以收益权为主要回报方式的平台规模快速扩大；综合来看，2017 年股权/收益权众筹筹资规模约 64.8 亿元，同比减少 1.1%。

据零壹数据不完全统计，截至 2017 年 12 月 31 日，我国累计上线的互联网众筹平台（不含港澳台地区，下同）至少有 672 家。其中，正常运营的平台仅余 169 家，约占 25.1% 的比重。在正常运营的 169 家平台中，涉及股权众筹业务（含混合型，下同）的有 88 家，占到 52.1% 的比例。

2017 年大额筹资项目数量大幅减少，据零壹数据不完全统计，2016 年至少有 63 个项目筹资金额超过 2000 万元，2017 年则不超过 30 个。根据已有数据，零壹数据列出了 2017 年实际筹资金额靠前的 10 个股权/收益权众筹项目，筹资金额最低为 2062 万元，最高为 1.38 亿元。筹资金额靠前的项目主要为股权回报型，在爱就投、众投邦、迷你投、投壶网和多彩投平台上发起筹资。

展望 2018 年股权众筹发展，零壹财经认为，今年众筹监管可能将明朗化，2018 年 6 月互联网金融风险专项整治将迎来验收阶段；互联网非公开股权融资监管细则有望正式出台；证券化修订过程中可能将补充股权众筹相关条文等等。监管环境的改变将直接影响市场主体的



参与度进而影响互联网非公开股权融资规模，京东东家、蚂蚁达客、平安众筹等平台是否重启股权众筹即有望监管是否落地。

## 一行三会勾勒金融任务图 多个“首次提出”引关注

来源：中国证券报 日期：2018-2-14

金融系统“一行三会”已相继召开年度工作会议，研判经济金融形势，总结并部署安排工作——对于2018年经济金融领域监管定调的把握由此浮出水面。从会议透出的政策调度看，严监管之下金融业稳增长、促改革、防风险将是贯穿全年的“主线任务”。而与往年工作会议通稿相比，一些在今年首次出现的重要表述，料将成为新时代所赋予金融业新使命的着力点。

2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年，是改革开放40周年，是决胜全面建成小康社会、实施“十三五”规划承上启下的关键一年。在此中国经济转型升级、发展面临新挑战的重要关口，金融业排除隐患、行稳致远至为关键。

紧扣党的十九大报告中提出的重要要求，继全国金融工作会议特别强调提出后，今年央行首次在年度工作会议上公开明确“健全货币政策与宏观审慎政策双支柱调控框架”。作为“双支柱”的两条“腿”，货币政策与宏观审慎政策互为补充、相互配合、相辅相成，料将长期保持政策定力，以推动供给侧结构性改革的持续深化。

“央行积极稳妥推动货币政策框架从数量型调控为主向价格型调控为主逐步转型，创新多种货币政策工具，保持流动性基本稳定，不断增强利率调控和传导能力。同时，着力建立和完善了宏观审慎政策框架，不少探索从全球看也具有创新性。”交通银行(6.670, 0.03, 0.45%)首席经济学家连平这样解读。

与高层要求“加快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到充分保护的股票市场”相呼应，证监会系统2018年工作会议首次将“保护投资者合法权益”上升为“根本使命”。截至2017年底，我国资本市场个人投资者已达1.34亿，保护好他们的合法权益，直接关系到上亿家庭、数亿人民群众的切身利益。保护好投资者尤其是中小投资者的合法权益，就是保护人民群众的利益。“根本使命”一词透出监管工作的初心，也显现出对我国资本市场的改革发展实践中坚持以人民为中心的发展思想的深刻理解。

“一行三会”会议通稿中，还有这样一些“干货”：



## 央行：防范化解重大金融风险

央行在 2 月 5 日至 6 日召开的工作会议上提出，要健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，保持货币政策稳健中性，打好防范化解重大金融风险攻坚战，大力推进金融改革开放发展，促进金融更好为实体经济服务。

会议提出，2018 年要保持货币政策稳健中性。综合运用多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理稳定，促进货币信贷和社会融资规模合理增长。

为进一步支持供给侧结构性改革，人民银行 2018 年将引导金融机构加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度，做好军民融合发展、乡村振兴等国家战略的金融服务，大力推进深度贫困地区金融精准扶贫工作。完善住房金融体系，建立健全住房租赁金融支持体系。

在防范化解金融风险方面，人民银行将加强金融风险研判及重点领域风险防控，完善金融风险监测、评估、预警和处置体系。进一步完善宏观审慎政策框架，加强影子银行、房地产金融等的宏观审慎管理。建立完善互联网金融监管和风险防范长效机制。

在利率和汇率方面，人民银行 2018 年将深化利率市场化改革，继续探索利率走廊机制，增强利率调控能力。加大市场决定汇率的力度，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

## 证监会：将改革发行上市制度 更好服务国家战略

中国证监会近期指出，今年将改革发行上市制度，加大对新技术新产业新业态新模式的支持力度。据了解，这将是今年证监会工作的一大重点。

在近期的证监会系统 2018 年工作会议上，证监会明确，今年要坚决打好防范化解资本市场重大风险攻坚战，加强股市、债市、期货市场风险监测和应对能力建设，坚决守住不发生系统性风险的底线。

在改革方面，证监会提出，要以服务国家战略、建设现代化经济体系为导向，吸收国际资本市场成熟有效有益的制度与方法，改革发行上市制度，努力增加制度的包容性和适应性，加大对新技术新产业新业态新模式的支持力度。

工作会议上，证监会还提出，要加快多层次资本市场体系建设，继续深化新三板改革，促进区域性股权市场规范发展，大力发展创业投资、天使投资，并引导期货与衍生品市场健康发展。



今年，证监会还将大力推进监管智能化科技化，持续强化稽查执法，严厉打击各类违法违规行，把保护投资者合法权益的工作提高到一个新水平。

在总结去年工作时，证监会表示，去年一年，资本市场改革发展稳定各项工作迈出坚实步伐，服务实体经济的直接融资功能进一步增强，“IPO 堰塞湖”现象有效缓解，新三板分层和交易制度改革取得重要突破，股票发行、减持、退市等基础制度进一步夯实，市场双向开放水平进一步提高。

证监会表示，去年以来，依法全面从严监管的态势进一步巩固，市场生态呈现积极变化，市场运行进一步稳健，保护投资者合法权益的能力和水平进一步提升。

### **银监会：抑制居民杠杆率、清理金控集团**

打好防范化解重大风险攻坚战，银行监管应该怎么干？银监会给出答案：严控对高负债企业融资、严控个人贷款违规流入股市和房市、清理规范金融控股集团、有序处置高风险机构等。

全国银行业监督管理工作会议近期召开。银监会对当前银行业风险形势的判断为：风险总体可控，但形势依然严峻复杂，面临若干重大挑战。

银监会表示，要着力降低企业负债率，严格控制对高负债率企业融资，建立联合授信和债权人委员会机制，加快不良贷款处置速度。

居民杠杆率也首次成为控制的重点。银监会表示，要努力抑制居民杠杆率，重点是控制居民杠杆率的过快增长，打击挪用消费贷款、违规透支信用卡等行为，严控个人贷款违规流入股市和房市。

银监会表示，要清理规范金融控股集团，推动加快出台金融控股公司监管办法。有序处置高风险机构，实行名单制管理，制定并有效实施风险压降规划和应急预案。严厉打击非法金融活动，推动尽快出台处置非法集资条例。

2017 年大幅下降的同业业务将继续被收缩。银监会表示，要继续压缩同业投资，将特定目的载体投资作为监管检查重点，对委外机构实行名单制管理。同时严格规范交叉金融产品，推动银行及尽早开始理财业务转型，逐步压缩银信类通道业务。

以改革促进银行业提高服务能力也是银监会 2018 年的工作重点。银监会表示，要加快建立有中国特色的现代银行制度，加强股东穿透监管，规范董事会、监事会运作。全力推动银



行业向高质量发展转变，重塑资产负债表和表外业务表两张报表，再造监督评价和监管评级两大体系。

### 保监会：以重塑保险监管为契机整顿市场乱象

1月22日召开的全国保险监管工作会议上，保监会副主席陈文辉为新一年监管工作“划重点”。

要重塑保险业形象，首先就要重塑监管，坚决打击违法违规行为和um场乱象，形成高压震慑。

陈文辉说，保险监管在从严监管方面还存在一定差距，原因是多方面的，有的监管人员没有把握好监管定位，害怕影响发展，有的担当不够，不愿意得罪人，还有的甚至和监管对象搞权力勾兑。

“监管‘长牙齿’才能让违规机构长记性。”陈文辉说，要使“从严监管”成为2018年保险监管工作的关键词，配足配强监管资源，聚焦股权、资本、资金运用等突出风险和农业保险、中介市场、互联网保险等重点领域，集中整治车险市场虚列费用、虚开发票等违法违规乱象。

他说，对违法违规机构，必须依法加大行政处罚力度，坚持高管、机构双罚，在市场准入、产品审批备案、高管核准等方面进行必要限制。对影响恶劣、屡查屡犯的机构和人员依法采取顶格处罚，坚决打击顶风作案行为，对涉嫌违法犯罪的坚决移送司法。

陈文辉说，保监会还将在国务院金融稳定发展委员会的统一部署下，积极配合人民银行履行好宏观审慎管理职责，强化与银监会、证监会等部门的审慎监管协调，落实统筹监管、信息互通、标准统一的要求，切实防控跨市场、跨行业、跨领域的交叉性金融风险。

## Company 公司

### 任重道远胡玮炜

来源：新浪财经 日期：2018-2-18

在中国，估值10亿美金以上的互联网独角兽中，创始人为女性的屈指可数；如果再把标准提高一点，估值30亿美金以上的互联网独角兽中，女性创始人可能只有一个，她叫胡玮炜——摩拜单车创始人、总裁。





胡玮炜出生于 1982 年，今年将满 36 周岁。在创办摩拜之前，她曾是资深媒体人，先后在《每日经济新闻》、《新京报》、《商业杂志》等媒体担任汽车记者，一干就是 10 年。

2014 年对于胡玮炜来说，是人生重要转折点。这一年，她从记者转型为创业者，创办了摩拜，从此步入了开挂的人生。

胡玮炜多次在对外的演讲或采访中表示，她创办摩拜的初心是希望通过技术创新结合新型商业模式，解决城市“最后一公里”的出行难题，让自行车回归城市，让生活更美好。

置身于今天中国的创业环境里，胡玮炜对自己创业初心的解读多少有点理想主义。实践证明，共享单车又像过去的团购、o2o 等概念一样，硬生生被中国的创业者和投资者们做成了典型的风口项目：创业者蜂拥而入，资本拼命砸钱，短暂的疯狂过后，“死伤”无数，一地鸡毛。

共享单车又是一个剩者为王的游戏。所幸的是，胡玮炜和她创办的摩拜经过一路厮杀，成为胜出的两辆自行车之一；不幸的是，一旦上了创业的战车，只要公司一直厮杀前行，创始人的挑战就没完没了，看不到尽头，胡玮炜也不例外。

摩拜和 ofo 被投资人期待已久的“合并”至今未遂；而仍处于大量烧钱阶段的他们，最新一轮融资迟迟不见落地；被无节制投向市场的巨量自行车不仅造成大量资源浪费，而且以及触及各地城市管理者的红线；更关键的是，腾讯、阿里、滴滴等巨头们又各怀心思，任何一种举动都可能改变行业格局。

有媒体形容说，共享单车行业目前已经形成“死结”。面对这个焦灼的局面，胡玮炜作为一个创业者，似乎声音和力量都是渺小的；这已经不是哪一个创业者凭一己之力就可以改变的现状。

那么，下一步，胡玮炜必须面对的是什么？她又可以做些什么呢？

### 1. 文艺女青年创业

“我希望我像一个机器猫一样，当我想要一辆自行车的时候，我就能从口袋里掏出一辆自行车骑走。因为在大城市里面，可能我无数次从地铁站出来，在高峰期的时候根本打不到车。我可能会坐一辆黑摩的，但是非常危险。那个时候我就特别希望有一辆自行车。”胡玮炜在一个公开的演讲中说，这是她在 2014 年时做梦都在想的事情。



这话听起来富含感性、想象力甚至浪漫主义。胡玮炜是双鱼座，透过她的创业经历和公开发言看，可以说，她用自己的言行证明了自己是典型的双鱼座女生：感性、具有想像力、直觉力强、天真浪漫、认定一件事就执着到底，但这个星座的缺点也同样明显，比如容易不切实际。因此，外界称胡玮炜是“文艺女青年”也不无道理。

胡玮炜公开的创业故事充分体现了一个文艺女青年、双鱼座女生的性格特点。

2014年11月的一个晚上，胡玮炜牵线把一个叫陈腾蛟的汽车设计师介绍给易车创始人、出行领域知名投资人——李斌。陈腾蛟彼时要创业，打算做一款颜值高、智能助力的自行车，目标消费者是个人。但李斌对个人自行车不感兴趣，他认为更有意思的是做一个可以随处都能借，手机扫码就能走，骑一次手机上付一块钱，用完随处停的自行车项目。

李斌还给这种自行车项目取了一个名字叫 mobike（mobile 和 bike 的合成词），中文名“摩拜”，是顶礼膜拜的谐音。李斌还设想这种自行车可以一夜之间布满北京，成为媒体关注的焦点。

陈腾蛟对李斌这个主意不置可否。他已经听过类似的思路了——产品免费、卖服务，但他没听说有哪家创业公司这样可以赚到钱。于是李斌转向胡玮炜，他说：“胡玮炜不如你去干吧。”

这就是胡玮炜创办摩拜的开端。

创办摩拜后，胡玮炜曾对媒体表示，“其实我不是一个特别有野心和企图心的人，但如果我心里有一个想法，它就像种下了一颗种子，然后它就会不断地发芽，如果我不去做的话，我可能会不能接受。所以我就一直不停地去 push 自己做这件事情。”

2014年底，胡玮炜的创业难题很快就来了。胡玮炜最初对摩拜自行车的构想是：这辆车从刹车皮、车架到座椅弹簧都不会在日晒雨淋里出现任何部件上损坏、锈蚀，轮胎不用打气和补胎，车链子不会掉，更重要的是，车需要上一把联网的智能锁，能接受移动通信网络的信号和软件后台交流，能接受指令开锁，报告上锁，定位，同时还要在四年时间里不断自动充电。

这近乎苛刻的条件几乎吓退了所有自行车生产商，没有哪家自行车厂愿意给胡玮炜生产她想要的那种四年都不用修的自行车。



陈腾蛟在预估了项目的难度后，带着一个设计团队离开了摩拜，胡玮炜被迫成为了“光杆司令”。次年6月，陈腾蛟创办的轻客电单车面市，而胡玮炜依旧没能造出摩拜单车的模型。

为了设计出符合自己构想的单车，胡玮炜几经反转，陆续请了多位设计师设计摩拜单车的最初模型。最终在2015年夏天，开云汽车创始人王超为胡玮炜带来一个手工打磨拼合而成的单车模型。半年后，摩拜单车量产上线，于上海试点，2016年9月进军北京。

除了在设计上的执着，胡玮炜还坚持摩拜自建自行车生产工厂。在早期摩拜单车资金短缺时，胡玮炜一度靠借高利贷来维持自有工厂的建设。当时很多人都认为那是疯狂的举动，彼时她已经是一位5岁孩子的妈妈，需要承担家庭的责任。

如今，摩拜单车不仅建设了年产能500万的自有工厂，还与富士康合作建立了独立生产线。犹如硬币的两面，虽然自建工厂属于重资产做法，但也有它的优势：自有工厂为摩拜单车在自行车质量上提供了保障，降低了运维成本。据互联网分析师唐欣的调研，ofo的损耗率大概是20%，而摩拜的损耗率大概在10%。另外，摩拜单车在自有工厂生产的一些特殊零部件已经形成了一定的壁垒。

不过，随着共享单车企业的陆续倒闭、押金风波的不断扩散，人们也开始质疑共享单车的盈利模式。面对外界质疑，胡玮炜表示“不care”，她接受媒体采访时的一句回应——“失败了，就当做公益”曾燃爆了整个互联网创投圈，引发巨大争议。有人说胡玮炜是真性情，也有人表示难以置信这句话是出自一个用了2年就把企业从0做到100多亿估值的80后创业者之口。

这之后，胡玮炜在极客汽车峰会上对此事进行了澄清，她说“失败了就当做公益的意思有点被媒体曲解”。

但纵观胡玮炜创办摩拜以来的对外的发言，她没少谈情怀，也许她所言即所想，但在这个务实的创业环境里，她的“情怀论”容易给外界留下不够务实的印象。

## 2. 胡玮炜的内忧

据公开数据，目前摩拜已经在全球200多个城市投放了约800多万辆单车，日订单超2000万。



这背后离不开资本的支持。据公开信息，摩拜成立至今的 2 年多时间里，已经完成了 9 笔融资。2017 年 10 月，美国创投研究机构 CBInsights 发布了“全球独角兽公司榜单”，摩拜以 30 亿美金估值跻身其中。

摩拜突飞猛进、个人身家暴涨的同时，胡玮炜面临的挑战和焦虑感也是做记者时不能企及的。

2017 年 8 月，胡玮炜出席了极客公园“Rebuild 2017 大会”。当被问及身处共享单车浪潮之巅内心的压力大不大时，胡玮炜答：我们每天都在面对挑战，不是面对焦虑；你说会不会遇到自己的瓶颈和问题，我也想说，可能每天晚上回去的时候都觉得自己碎了，然后又重建。

可以想象，从一个从业 10 年的记者切换为创业者，带领摩拜在团队规模和业务体量上迅速扩张，这背后要承受相当程度的挑战甚至是痛苦。

2015 年底，李斌推荐了前 Uber 上海城市总经理王晓峰加入摩拜。最终，王晓峰不仅以摩拜联合创始人身份出身公司 CEO，且拿到了比例不低的股份。目前，根据企查查提供的“北京摩拜科技有限公司”的信息显示，这个公司主体的注册时间为 2015 年 1 月，其自然人股东中，胡玮炜持 36.12% 的股权，李斌和王晓峰的持股比例分别是 29.25% 和 20.0% 的股权；根据《财经》报道，腾讯目前为摩拜第一大机构股东，持股比例为 10%-15%，拥有一个董事会席位。但目前不确定“北京摩拜科技有限公司”是囊括摩拜所有业务。

王晓峰是 70 后，加入摩拜前曾在互联网以及消费品行业积累了近 20 年的高级管理经验，他曾在 2014 年至 2015 年担任 Uber 上海的总经理；再往前，他曾在宝洁、谷歌、腾讯等大公司任职。摩拜引入王晓峰担任 CEO 就是与胡玮炜互补，弥补后者企业经营管理方面的经验欠缺。

王晓峰加入后，统管摩拜的所有事务，胡玮炜向王晓峰汇报工作；李斌在摩拜的头衔是董事长，虽然他 90% 的精力都放在了蔚来汽车上，但他在摩拜融资中的背书作用无可比拟，这直接关联其在摩拜的话语权。在对外的传播上，王晓峰和胡玮炜都会出现在聚光灯下。这不得不令外界疑惑：在摩拜，究竟谁才是真正的掌舵者？

至少从现有的股权结构和组织架构来看，胡玮炜作为公司创始人，想要拥有对摩拜的绝对控制权和话语权似乎不太容易。



在整个行业焦灼的格局下，摩拜的新一轮融资也迟迟未落地。2月6日，36氪从多个独立信源获悉，摩拜E轮“多于10亿美金”的融资已接近尾声，本轮由美团领投，多个老股东和新资方参投，投后估值超过50亿美金，美团的钱已到账。但美团很快对外否认了这个消息，美团方面也曾向全天候科技确认“没有此事”。

相对于此前的每3个月完成一次融资，目前距离摩拜最近的一次融资已经过去半年有余。对于胡玮炜和摩拜来说，眼下的一个当务之急就是搞定一大笔融资。

### 3. 混战智慧大出行

随着共享单车监管的趋严，尤其是多个地方政府下达禁止共享单车企业新增投放之后，摩拜、ofo都面临规模化难以继续的尴尬局面。

摩拜、ofo要融到新的资金，必须扩展更多业务和收入模式，增加想象空间。从目前已有的动作看，摩拜的新方向是智慧大出行。

据第一财经去年12月的报道，摩拜CTO夏一平曾表示“我们做了1-5公里的解决方案，那用户有5-8公里，8-15公里，15-25公里之外，用什么样的方式解决这一出行的需求？这是我们想解决的。”

整个2017年，摩拜都在快马加鞭地从共享单车向出行平台转型。去年5月，摩拜宣布神州专车入驻摩拜“生活圈”；9月，摩拜又与首汽约车签署战略合作协议，在APP中新增了网约车入口；10月，摩拜与滴答拼车达成合作，在摩拜App新增“拼车”服务入口；12月，摩拜在贵州省贵安新区正式启动了其共享电动汽车业务。

但如今，智慧出行这个领域已经略显拥挤：除了摩拜，ofo、哈罗、滴滴、美团甚至一些传统车企都在这个领域排兵布阵。

以滴滴为例，程维的野心是，要围绕乘客和司机，打造全球最大的一站式出行平台，共享新能源汽车运营商和智慧交通建设的引领者。

接下来，无论是腾讯、阿里、滴滴还是ofo、美团，任何一家公司在智慧出行领域的举动都可能牵动胡玮炜紧张的神经，而智慧大出行这场混战才刚刚开始。