

加强股东穿透监管 保险法拟修订

修订中的《中华人民共和国保险法》终于揭开面纱。9月4日，金融监管总局就《中华人民共和国保险法(修订草案征求意见稿)》(以下简称“修订草案”)公开征求意见。

修订草案起草说明提到,当前保险业市场主体间竞争更加激烈,经营违法行为时有发生,反映出行业法规的覆盖面不全、监管授权不够、惩戒性不足,保险机构违法成本过低,消费者权益保护效能偏弱。因此,有必要修改完善,扎紧制度“铁篱笆”,加大对违法行为的处罚力度,更好维护投保人、被保险人和受益人的合法权益。



股东有望纳入监管范围

修订草案最重要的变化之一,就是加强股东穿透监管,将保险机构的股东、实际控制人纳入监管范围。增加针对股东、实际控制人的监管强制措施和专门罚则,加大对股东和实际控制人的管控力度。

具体来说,修订草案拟定,保险公司的主要股东应当按照国务院保险监督管理机构的规定,真实、准确、完整、及时地报告其股权结构,以及自身及其控股股东、实际控制人、一致行动人等可能影响股东资质条件或者导致

所持保险公司股权结构发生变化的相关情况。保险公司的股东、实际控制人违反规定,损害保险公司利益或者投保人、被保险人、受益人合法权益的,由保险监督管理机构责令限期改正;逾期未改正或者情节严重的,可以区别情形采取措施,或者禁止其投资保险业。保险公司有关股东、实际控制人在规定期限内未转让股权、转移实际控制权或者退回红利的,保险公司的董事、监事、高级管理人员逾期未退回薪酬的,保险监督管理机构可以依法申请人民法院强制执行。

上海对外经贸大学保险系专家朱少杰告诉北京商报记者,此举意在弥补现有法律短

板,增加对幕后实际控制人的法律约束,从源头控制“问题险企”重现,缓解高昂风险处置成本对保险保障基金等公共资源的侵蚀。

在朱少杰看来,实施股东穿透监管能及时发现资本通过多层嵌套、股权代持、空壳架构隐蔽取得保险公司控制权的违规操控,抑制虚假出资、循环注资、非公允关联交易、挪用保险资金等大股东“掏空”行为。

拟对“问题险企”进行早期纠正

对于“问题险企”的处置,修订草案拟定,保险公司存在风险隐患的,保险监督管理机

构可以采取本法和有关法律、行政法规规定的措施进行早期纠正,设定整改期限以及具体整改要求。整改期间,保险监督管理机构可以选派专业人员组成工作组,监督保险公司的日常业务,对保险公司划拨资金、处置资产、调配人员、使用印章、订立以及履行同等经营管理活动进行管控。保险公司的负责人及有关管理人员应当在工作组的监督下行使职权。

上海市海华永泰律师事务所高级合伙人、律师孙宇昊表示,早期纠正制度最大的变化,是把保险风险处置的时间点明显向前移动。对于保险公司而言,最理想的监管介入并

不是等到偿付能力严重不足甚至需要接管时再处理,而是在风险还没有完全暴露、仍然具有可逆性的时候就及时介入。从监管逻辑来看,这体现的是从事后处置风险向事前预防和事中干预风险的转变。对于保险行业这种经营长期负债、风险具有滞后性的行业而言,越早发现问题、越早纠正,最终的社会处置成本通常也越低。

此外,此前新设保险公司最低注册资本为2亿元,此次修订草案拟定,设立保险公司,其注册资本的最低限额为10亿元。

提高保险行业准入的资本门槛是基于怎样的考虑?朱少杰表示,意在筛选合格和耐心投资人,引导理性设立保险公司。增强新设险企的初始资本规模,提升偿付能力充足水平,夯实应对非预期损失冲击的兜底能力,更好维护投保人的保障权益。

综合来看,修订草案立足行业发展和监管实际,聚焦突出问题,有的放矢地弥补制度空白,完善制度机制,着力提升监管有效性,守住不发生系统性金融风险的底线。金融监管总局表示,本次修改工作总结近年来保险业改革发展成果和监管实践,以全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管为主线,以消除监管空白、弥补监管短板、明确监管授权为着力点,深入践行人民至上理念,全面提升监管有效性。

北京商报记者 李秀梅

西街观察 Xijie observation

“上市即巅峰”源于过度炒新

董亮

近日上市的新股贝特利、格林生物、马矿股份均出现“上市即巅峰”的情形,短期内股价回调幅度巨大,引发市场高度关注。

随着硬科技大肉签频现,投资者眼中的打新稳赚已经升级成打新暴赚。但新股市场不应该是中签投资者“吃饱”,炒新投资者“跌倒”,过度炒新导致的“上市即巅峰”并不利于A股市场的长期稳定发展。

“上市即巅峰”并非个例。纵观年内上市的新股,上市首日大涨之后股价持续回落的不在少数,高开低走已经成为新股上市后的一种普遍现象。

新股的稀缺性以及极低的中签率,本身推高了投资者的打新预期,叠加部分硬科技新股上市后的超预期赚钱效应,使得市场的预期收益已经存在非理性。

不看基本面、应申尽申,这是打新市场的真实写照。越来越多的投资者认为,打新不仅稳赚不赔,而且是一门“一本万利”的暴富生意。

打新收益预期越高,炒新市场的非理性情绪就越浓。新股上市首日翻倍的股价表现似乎都只能算作平庸,毕竟确实有十倍涨幅的个股让中签的股民赚得盆满钵满。

实际上,全面注册制后,市场化询价博弈之下,A股的新股发行市盈率基本处在合理且偏保守的区间,并不存在上市高估的先天问题。

新股上市出现一定的情绪溢价也在情理之中,但过度炒新则“过了火”。当前,绝大多数新股上市首日的涨跌逻辑与企业基本面几乎无关,炒作情绪成了决定股价表现的决

定性因素。

不难发现,新股遭遇爆炒的直接推手,是炒新情绪的过度表达。上市首日炒得越猛,中签投资者赚得越多,新进场的投资者承担的投资风险也就越高。

但情绪来得快去得也快。上市首日新股换手率普遍在70%以上,意味着大量中签者已经高位兑现离场,而追高者则是在参与一场击鼓传花的游戏,鼓声一停,只剩一地鸡毛,最终形成“上市即巅峰”的固定走势,打新市场似乎正在形成一种不良循环。

过度炒新往往意味着首日透支了新股未来一年甚至数年的预期涨幅,情绪退潮之后,上市公司业绩无法匹配虚高的估值,股价回落是必然结果。

过度炒新之下,会出现一级市场中中签者稳赚、二级市场炒新者巨亏的两极分化格局,市场公平性被严重破坏。

危害不止于此。过度炒新还会扭曲资本市场定价功能,让股价脱离企业真实价值,不利于优质企业通过资本市场实现合理估值和融资发展。

另外,过度炒新的风气还会引导市场资金扎堆短期博弈,偏离价值投资主线,助长市场浮躁投机氛围,弱化A股长期价值投资的属性,不利于市场的稳健发展。

想要打破新股“上市即巅峰”的怪圈,就要对过度炒新说“不”,让估值回归基本面,让资金回归理性。当一级市场定价更审慎、二级市场炒作受到约束,投资者不再盲目追逐新股热度,新股市场才能摆脱暴涨暴跌的循环,更好地发挥服务实体经济的功能。

央行等量续作3个月期买断式逆回购

新一期买断式逆回购操作将落地。按照人民银行官网公告,9月7日,中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元买断式逆回购操作,期限为3个月(89天),到期日为2026年12月5日(遇节假日顺延)。Wind数据显示,9月有5000亿元3个月期买断式逆回购到期,这也意味着9月3个月期买断式逆回购为等量续作。

进入2026年下半年以来,3个月期买断式逆回购操作在7月、8月连续两个月实现加量续作,其中,7月这一品种的操作量为10000亿元,到期规模8000亿元;8月操作量5000亿元,到期规模3000亿元,3个月期买断式逆回购连续两个月净投放2000亿元。

9月3个月期买断式逆回购未延续加量续作,基本符合市场预期。谈及此次等量续作的原因,中信证券首席经济学家明明表示,这是在人

民银行前瞻的流动性管理模式下,基于当前银行间流动性的松紧格局灵活调整货币工具操作量。考虑到月初短端资金利率稳定在7天期逆回购利率之下,而1年期存单利率在1.48%附近长期稳定,本次等量续作的操作符合当前流动性供需的实际情况。

跨月节点,人民银行通过隔夜逆回购和7天期逆回购灵活操作,实现了市场流动性的平稳跨月。结合9月以来公开市场流动性投放来看,4个交易日中,人民银行仅在9月1日开展了50亿元7天期逆回购操作,这一规模属于地量水平,同日隔夜逆回购规模3590亿元,整体净回笼4690亿元。9月2日至4日隔夜逆回购操作量则均为0,7天期逆回购操作量均为0,累计回笼资金超过1.19万亿元。

资金面表现方面,月初以来DR001(隔夜回购加权平均利率)持续运行在1.35%附近,

DR007(7天期回购加权平均利率)也从8月末的1.41%上方逐步回落至1.37%附近,低于1.40%的政策利率,货币金融环境相对宽松。截至9月4日收盘,DR001报1.3495%,DR007报1.3745%。

在东方金诚首席宏观分析师王青看来,受月初资金面拓宽,再加上近期政府债券发行规模较为温和等影响,月初以来DR001持续运行在1.35%附近,近期人民银行7天期逆回购投放着眼于避免主要市场利率较大幅度向下偏离政策利率中枢,9月3个月期买断式逆回购等量续作,也在一定程度上体现了这一调控取向。

在市场资金利率调控上,人民银行货币政策工具箱已较为丰富。人民银行也曾多次强调,将根据流动性管理需要,适当选择并合理搭配存款准备金、逆回购、中期借贷便利、国债买卖等工具,保持流动性充裕。

北京商报记者 廖蒙



文化遗产新体验:侨批入展古建焕新

9月3日,北京商报记者跟随“全国文化中心建设巡礼”主题采访活动,走进中国华侨历史博物馆与北京非遗体验中心。江海万里不觉远,正因为有侨批这份世界记忆遗产,尺素寄相思,家书抵万金;四合院里有新声,正因为有非遗这份活态传承的文化瑰宝,老手艺传千载,新场景润万家。两处文化地标,一个以馆藏文物讲述华侨家国故事,一个活化古建院落传承京味非遗,以沉浸式、体验式的创新表达,推动传统文化从静态展陈走向活态传承,成为北京推进全国文化中心建设的生动缩影。

“很多观众走进展厅,分不清哪些是电影道具、哪些是馆藏文物。”中国华侨历史博物馆副馆长宁一这样形容正在热展的“江海万里不觉远——《给阿嬷的情书》”电影道具及侨批文物特展。

这场展览将70余件电影拍摄道具与近百件侨批、非遗藏品、老式家具等馆藏文物并置,打造10余组沉浸式实景场景:观众可走进复原照相馆,复刻影片中淑柔携孩童留影的场景,也可驻足华文教室展区,翻阅原版华文教材,触摸海外华文教育的发展脉络。

策展人张燕介绍,电影《给阿嬷的情书》上映之后,华侨群体的家国故事引发广泛关注,不少观众循着影视作品来到博物馆,探寻侨批这份珍贵记忆遗产。据统计,今年暑期参观人数较常年同期增长3至4倍,尤其吸引了大量青少年家庭。

这份参观热度,根植于博物馆深厚的馆藏积淀与公共文化根基。这座国家级专题博物馆2024年被评为国家一级博物馆。馆内6万余件(套)藏品中,95%以上的文物来自全球华侨个人、家庭、社团捐赠,藏品覆盖100多个国家和地区。

华侨就像一座桥梁,联结起中国与侨居地。宁一表示,在全国文化中心建设中,中国华侨历史博物馆正承担着独特的桥梁使命。华侨华人是中外文明交流互鉴的天然纽带,在物质文化、习俗、科技等多方面持续推动着东西方对话。

宁一介绍,近年来,中国华侨历史博物馆曾举办“一脉岐黄——华侨华人与中医药文化展”,该展2025年首次赴马来西亚展出,在当地引发良好反响。“今后,我们将更多挖掘华侨在促进中外文明交流互鉴方面的题材。”

离开中国华侨历史博物馆,采访团穿过南锣鼓巷,来到一座藏在胡同深处的四合院——北京非遗体验中心。这座四进院落占地2200余平方米,原为清光绪年间内务府大臣奎俊的宅邸。建筑以东路院为主体,完整保留影壁、垂花门、游廊等四合院元素,已被列为北京市文物保护单位。

北京非遗体验中心是北京首个市级公益性非遗体验基地,集非遗展示、传承、体验、研培、交流等功能于一体。

北京非遗体验中心设有15个大小展厅和体验空间。一进院以“兔儿爷”为主题的影壁,融合

百家姓、书法、福文化等元素,让老建筑有了新表达。二进院“合·韵——燕京八绝展京艺”展区,展陈景泰蓝、雕漆、北京玉雕等8项技艺的13件作品。三进院以“衣、食、住、用”为线索,展现京味生活美学和文化内涵。四进院设置童趣、曲艺、益智等非遗体验项目,结合体验课程、传习表演等内容,让参观者深度感受北京非遗魅力。

院内还设置非遗文创产品展示专区,供游客鉴赏、选购,把非遗美学延伸至日常生活。

采访当日,北京语言大学组织的土耳其留学生“汉语桥”活动正在此举行。来自波兰的北京语言大学博士生僑静安在此学习木版水印技艺。他上午当“学员”,下午当“老师”,教别人压纸、打色。这成为中外文化交流的鲜活一幕。

北京市文旅局党组成员、副局长、新闻发言人郑芳介绍,北京市拥有非遗资源1.2万余项,其中14项列入联合国教科文组织人类非物质文化遗产代表作名录,国家级项目144个、市级项目303个、各区评选项目超过1600项。此外,北京已推出25家非遗工坊、120余个“京彩非遗游”项目。“我们希望推动非遗从‘可观赏’向‘可感受、可体验、可消费’转化。”

从博物馆到四合院,从侨批到燕京八绝,北京的文化遗产正在跳出静态展陈的框架,以体验、研学、文创等多种形式走进大众生活。

北京商报记者 卓洋