

网络互助平台相继关停后超亿用户“裸保” 巨量用户或转向网销医疗险和重疾险

■本报记者 苏向泉

1月24日,距离国内参与人数最多的网络互助平台——相互宝停止运营还有4天,这个用户一度超1亿人的互助平台,将在1月28日停止运营。

据《证券日报》记者统计,自2021年以来,互联网巨头旗下的网络互助平台纷纷宣布关停,包括百度灯火互助、小米互助、美团互助、360互助等,这些互助平台关停后超1.1亿用户将面临“裸保”。

网络互助平台缘何纷纷倒下?在险企人士看来,主因还是其经营模式陷入瓶颈,随着大量高龄、带病用户的参与,平台的逆选择风险大幅提升,用户均摊费用大幅增加,消费者纷纷选择离开。从外因来看,随着监管约束强化,叠加惠民保等网销保险冲击,网络互助的引流难度提升,加速了网络互助平台的关停。

保险业较为关注的是,大量网络互助平台关停后,巨量用户将何去何从?目前,多个平台在宣布关停后,建议用户购买保障类型较为相似的重疾保险产品。从趋势来看,中国精算师协会副会长、先后供职于多家险企的资深精算师徐显琛告诉《证券日报》记者,网络互助培养了网民的保险意识,随着网络互助平台关停,大量用户或将购买网销医疗险或重疾险产品。

网络互助模式落幕

网络互助模式已有十余年发展历程。

2011年,康爱公社建立,网络互助模式兴起,此后,水滴互助和轻松互助成立。2018年末,蚂蚁集团推出相互宝,并在短时间内吸纳了超1亿用户,引发市场极大关注。

2019年,灯火互助(百度旗下)、美团互助(美团旗下)、京东互保(京东旗下)、小米互助(小米旗下)、点滴互助(滴滴旗下)、360互助(360旗下)等多家网络互助平台进军网络互助领域,抢占市场,将网络互助的热度推向高潮。

互联网巨头纷纷介入这一市场,主要缘于其高成长性和“引流效应”。

网络互助的底层经营逻辑源于保险业,但经营模式却与保险公司大不相同。网络互助利用互联网的信息撮合功能,让众多会员之间通过协议承担彼此风险损失。以某互

助平台为例,加入该平台的互助计划后,用户预存几十元成为会员,如有其他会员生病,平台就会扣取用户需要均摊的费用,直至扣完。

网络互助平台无需保险公司高昂的设立成本、运营成本和再保险成本,实现了去中介化、零附加费用。同样保障条件下,网络互助的费用比保险产品更便宜,因此,网络互助平台成立初期便迅速吸引了大量用户。

从数据上也可看出,不少网络互助在设立初期便受到了用户的极大认可,特别是三线及以下城市和农村用户,参与热情很高。2020年蚂蚁集团研究院发布的《网络互助行业白皮书》显示,2019年我国网络互助平台的实际参与人数已达1.5亿人,发展速度极其迅猛。

不过,对网络互助来说,如何将巨大流量“变现”才是盈利的关键。天风证券分析师夏昌盛指出,网络互助平台收取的管理费用较低,盈利模式主要是通过培养用户的风险意识将用户转化为商业保险购买者,并收取险企的中介费用。

然而,绝大多数网络互助平台没能等到“引流效应”实现就关停了。

据《证券日报》记者统计,2021年之前,已有一大批网络互助平台关停,包括同心互助、17互助、蒲公英互助、轻轻互助、斑马互助、未来互助、蝌蚪互助、大树互助、比邻互助等。2021年以来,头部互助平台相互宝、轻松互助、水滴互助、美团互助均宣布关停,关停前的用户均达数百万人。

网络互助巨头相继离开,也证明了这一模式未能经受住市场考验。

多重困境难解

网络互助的底层经营逻辑源于保险业,其经营风险也与保险业有类似之处,其中一大共性风险是逆选择风险,即投保人做出不利于保险人利益的合同选择,使保险人承担过大风险。这也是高悬在险企和网络互助用户头顶的一把“达摩克利斯之剑”。

为了最大限度降低逆选择风险,保险公司设置了严格的核保流程和理赔流程,以降低投保人保费、公司亏损风险。但网络互助平台无法对巨量用户一一核保,大量高龄、带病用户涌入,使得用户均摊成本水涨船高,且产生了不利于平台永续经营的



网络互助平台缘何纷纷倒下?

在险企人士看来,主因还是其经营模式陷入瓶颈,随着大量高龄、带病用户的参与,平台的逆选择风险大幅提升,用户均摊费用大幅增加,消费者纷纷选择离开。

恶性循环:审核宽松——大量用户涌入——均摊费用上涨——健康用户退出——均摊费用进一步上涨——用户继续流失——平台关停。

从此前关停的多家网络互助平台给出的关停原因来看,有的称“业务调整”,有的称“业务升级”,有的则直言“没有找到盈利模式”。不过,在业内人士看来,逆选择引发的风险仍为重要原因之一。

上海财经大学金融学院教授栗芳认为,网络互助将互助范围扩展到陌生人之间,信息严重不对称,缺乏道德约束。网络互助不具备商业保险的严格核保和核赔制度,存在会员间的逆选择风险,使会员们参与网络互助平台的实际成本与其真实风险水平不匹配。比如一些年龄跨度较大的项目,年轻人分担了年长者的互助金。网络互助平台为了防范上述风险,核实互助申请,会产生较高的管理费用,这是行业共同面临的重要问题。

从具体案例来看,多家互助平台因逆选择等问题,出现经营亏损。比如,用户曾超百万人且已停止运营的17互助表示,停止运营的主要原因是“公司没有找到通过互助服务盈利的模式,导致项目亏损严重”。360互助此前在关停时表示,因会员人数持续下降、无力维持

长期亏损运营,平台现已关停,且只能退回未分摊的充值金额,历史分摊金额已捐于患者,平台无力追回。

除经营模式存在困境之外,一些保险竞品的冲击,也让网络互助模式遭受诸多考验。东方财富证券分析师陶圣禹表示,除逆选择风险之外,替代效应提升,互助计划引流难度增加等其他因素也加速了网络互助退出历史舞台。此外,保费与分摊费用基本持平但具有更强政府背书与更高赔付上限的各地惠民保陆续推出,一定程度上让互助计划引流难度增加。未来网络互助重登舞台的机会非常渺茫。

徐显琛也对记者表示,均摊费用持续上涨等原因,让网络互助失去了优势。同时,网络互助可以单方面更改规则,容易引发纠纷,而保险合同一旦签订则没有这类问题。网络互助关停后,也出现了诸多问题。北京大学经济学院副院长、风险管理及保险学系教授姚凌燕表示,多家互助平台关停后,暴露出的“互助金”退费问题、用户权益保障问题、账户余额使用问题和用户信息维护问题等引发了诸多争议。

消费者需求依然存在

内外部诸多因素,让网络互

助走向了末路,但在业内人士看来,网络互助也有一些借鉴意义。一方面,网络互助让一大批参与者获得了实实在在的保障。以相互宝为例,自2018年底上线以来,共救助了17.9万名患病成员。另一方面,它提高了公众对大病保障的认知,间接进行了“保险意识教育”。

波士顿咨询(上海)有限公司保险业务团队认为,一方面,网络互助提高了公众的风险保障意识,并为后期真正的保障型保险产品的推广和销售打开了大门;另一方面,大量的会员数据也为新产品的开发打下了坚实的数据基础。

值得关注的是,头部网络互助平台关停后,大量用户的保障需求并没有消失,随着用户风险意识的不断提高,这一需求或将更加强烈。从各大平台关停后给出的替代方案来看,多家网络互助关停后,建议用户购买保险公司的重疾险或意外险,以弥补保障不足的问题。徐显琛告诉记者,网络互助关停后,大量用户或将购买网销医疗险或重疾险产品,这利好互联网保险业的发展。从机构的角度来看,陶圣禹认为,网络互助的落幕,将使得具有多渠道优势的传统险企逐步展现竞争力。

银行发行同业存单热情高 年内16家银行计划发行额度均超千亿元

■本报记者 张志伟

见习记者 余俊毅 张博

2022年,银行发行同业存单热情不减。据通联数据 DataYes 不完全统计数据显示,截至1月23日,已有超200家银行发布2022年度同业存单发行计划与发行公告,其中城商行、农商行等中小银行是同业存单发行主力。另外,今年以来已有近140家银行陆续发行了总计超9200亿元的同业存单。

业内普遍认为,同业存单是银行主动负债管理的重要工具之一,发行同业存单有助于拓展银行机构的融资渠道,提升银行主动负债管理能力。

具体来看,2022年计划发行额度超过1000亿元的共有16家银行,分别是平安银行、兴业银行、招商银行、宁波银行、邮储银行、南京银行、

杭州银行、徽商银行、北京农村商业银行、长沙银行、上海农村商业银行、贵州银行、贵阳银行、厦门国际银行、成都银行、华夏银行。其中,平安银行、兴业银行拟发行规模均超9000亿元。此外,青岛银行、郑州银行等超70家银行计划发行额度超过100亿元。

值得一提的是,记者注意到,大多数银行的计划发行额度较2021年出现了不同程度的上涨。例如,长安银行2022年计划发行额度为900亿元,较2021年提升200亿元;北京农村商业银行2022年计划发行额度为1800亿元,较2021年提升300亿元。

业内专家普遍认为,随着多项监管新规施行,由于银行面临负债端压力、揽储压力等原因,2022年同业存单发行规模或将维持较高增长。

“中小银行补充资金流动性的最佳渠道就是银行同业市场。”工信部信息通信经济专家委员会委员、中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,银行的资金来源主要有三个途径:一是央行;二是同业相互调剂;三是储蓄存款。当前中小银行在揽储方面遇到较大困难,高息揽储被叫停后,结构性存款收缩,中小银行的储蓄存款来源减少。因此,中小银行需借助银行同业市场来自身资金缺口。

IPG中国首席经济学家柏文喜也对《证券日报》记者表示,“发行同业存单主要是为了缓解银行负债端压力,解决自身发展资源不足的问题。同时,这也与去年监管部门对商业银行存款利率定价自律机制的调整有关。中小银行和外资银行通过发行同业存单,能从中

获取更多同业资源,促进自身发展。”

东方金诚首席金融分析师张丽认为,2021年以来,受监管趋严、公开市场违约现象增加等影响,商业银行房地产贷款、城投企业相关贷款有所收窄,由此带来的揽储压力有所上升。

张丽对记者表示,“对于部分客户黏性不高的商业银行,负债端压力加大,叠加2021年年末考核等因素,2021年全年行业同业存单净融资额达到近年峰值。考虑到揽储压力上升、负债端结构调整等因素,预计2022年银行同业存单发行规模仍将维持高位。”

对于中小银行面临的资本补充需求和负债端压力,中国民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,应持续完善宏观审慎评估体系(MPA)考核,鼓励银行特别是中

小银行多渠道补充资本,提高抗风险能力;发挥好结构性货币政策工具的作用,进一步降低实体经济融资成本。总体来说,要把防范金融风险、稳住经济大盘、确保经济在合理区间运行有机结合起来。只有这样,才能在做好自身稳健经营和风险防范的基础上,发挥好金融对实体经济的支持作用。

“应加快建立中小银行资本补充长效机制,除发行永续债、地方政府专项债补充资本之外,还可以继续探索发行转股型二级资本债券、含定期转股条款的资本债券等,进一步增强资本补充工具的灵活性和多样性,降低资本补充的成本。此外,中小银行还应夯实发展基础,积极转型,多发展轻资本业务,减少对资本的消耗。”招联金融首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示。

IPO“带病”申报一撤了之行不通

■择远

因在申请IPO过程中,存在未合并披露主要客户关联方,涉诉专利涉及产品金额前后披露不一致且差异大的事项,1月21日,证监会对力同科技采取出具警示函的监督管理措施。一起被采取监管措施的,还有力同科技的保荐机构和两名保荐代表人。

值得关注的是,2021年12月1日,力同科技和保荐机构向证监会

提交申请,主动要求撤回注册申请文件。2022年1月4日,证监会同意了其请求;1月7日,力同科技的IPO状态变为终止注册。

这也再次给各方提了个醒:IPO“带病”申报,即使撤销了申请,但若存在违法违规行为,仍会受到处罚。

力同科技及其保荐机构、保荐人并不是IPO申请撤回后被罚的“第一单”。既有先例在前,为何还有人吸取教训,我行我素?一个重要原因是心存侥幸。

这种心态要不得。种种迹象显示,监管部门对保荐机构的监管,没有最严只有更严。这是提高上市公司质量的必要条件,亦是资本市场高质量发展的前提。

日前,证监会介绍,2021年依法立案调查中介机构违法案件39起,将2起案件线索移送通报公安机关。这些案件的相关违法行为集中表现之一,是职业判断不合理,形成的专业意见背离执业基本准则。比如,有的证券公司作为财务顾问服

务机构,忽视公司项目进展的不确定性,导致收入预测与实际情况存在重大差异。

更有甚者,还出现了IPO“一查就撤”的情况。究其原因,是部分保荐机构和保荐人心里虚了,缺乏自信和诚信,没有做到勤勉尽责。这也反映出部分保荐机构和保荐人尚未真正具备与注册制相匹配的理念和能力,还在“穿新鞋走老路”。

作为资本市场“看门人”,中介机构在新股发行过程中,必须严把第一道关。特别是在全面实行注册制的大背景下,保荐机构是否勤勉尽责,是否严格“把好关”,直接影响上市新股的质量,关系到资本市场

能否服务好实体经济。

对于这一问题,监管部门一而再、再而三地强调。特别是去年年中发布的《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》,针对相关问题,坚持突出重点、依法监管、标本兼治三项原则,从监管、机构、市场三个维度提出重点工作任务,力求应实尽实,同时对明确中介机构责任边界等一些长期性、复杂性问题提出工作思路,逐步推进。

中介机构应有清醒的认识,在保荐项目过程中,要避免“抢报”心态,不要心存侥幸而“带病闯关”,一撤了之是行不通的。

数字化和区块链赋能 期货交割也“赶时尚”

■本报记者 王宁

交割作为确保期现货价格趋合的重要环节,在价格发现和服务产业客户方面发挥着重要作用。交割稳健运行是期货市场稳定运行的重要基础,是场外业务顺利开展的重要保障,也是产业客户参与期货市场的重要前提。

近日,《证券日报》记者从市场处获悉,为确保交割在期货市场中的功能发挥,郑商所和大商所等多家期货交易所积极借助金融科技之“翼”实现“腾飞”,积极运用物联网、数字化、区块链等科技手段,多措并举赋能交割环节,切实提升仓单注册效率,保障交割商品安全。

活用物联网、区块链等技术 赋能交割环节

交割是期货市场存在的基础,持续优化交割布局,深度贴近现货市场,守住安全底线,才能更好地满足产业客户交割需求,切实保障期货市场稳定运行。记者从多家期货交易所了解到,近些年期交所所在做好交割环节上足了功夫,一方面在于严格落实各项要求,另一方面则是“赶时髦”,运用物联网、区块链等科技手段,不断赋能交割环节。

“近年来我们首创了交割智慧监管平台,提高科技监管水平,在交割环节上作出了很多成绩。”郑商所相关人士向《证券日报》记者表示,例如确立了以“监管可视化、查库自动化、管理信息化”为优化方向的交割仓库科技监管思路。在进行交割仓库视频监管项目建设中,逐步接入各交割仓库,实现视频监控计算机系统电脑端和手机端视频实时查看、录像回放、信息预警等各项功能。

据了解,2021年郑商所上线的国内期货市场首家智慧监管平台,汇集了交割仓库的年审、现场查库、第三方资信数据,精准构建仓库画像;同时,应用物联网、区块链等技术自动化采集期货仓单各仓储环节的关键数据,加强了对期货仓单货权、存储等的监管能力。

大商所同样注重对科技的运用。大商所相关人士告诉《证券日报》记者,早在2020年,大商所便已推出移动交割APP,支持交割双方了解参与鸡蛋、生猪交割业务,提升了交割业务时效性和便捷性。此外,“数字化仓库”系统于去年9月份在生猪期货首个合约的交割中得以应用,是大商所交割业务数字化转型的又一次成功探索。

去年9月份,市场广为关注的生猪期货首个合约完成交割,2131头生猪顺利完成现场交割。生猪期货平稳交割,离不开首次应用的大商所“数字化仓库”技术的支持,该系统部分功能已经在生猪期货交割、试点交割库中得到初步应用和有效验证,在实践中提高了生猪期货交割监管和运行效率。

交割更顺畅有序 交易所服务水平在提升

在积极借助金融科技之“翼”后,期交所所在交割环节上实现“腾飞”。据悉,去年郑商所共办理仓单注册52万张,日均仓单注册量2476张,仓单货值峰值高达234亿元,折合现货量274万吨,交割量474万吨;服务177家交割仓库、109家会员单位、776家客户。郑商所的多措并举,切实提升了仓单注册效率、保障交割商品安全,并有效化解潜在交割争议,推进实物交割过程愈发顺畅和有序。

与此同时,各品种交割手段得到有效改善。在受疫情影响,上下游出货不便的特殊时期,期货市场成为了部分商品购销的重要补充平台,促进大宗商品贸易循环畅通。大商所去年各品种累计交割41万手,同比增长36%;交割方式包括一次性交割、滚动交割和每日选择交割,同时,各品种合约连续性改善,大商所主要品种的每个合约都有不同程度提升交割量。

大商所相关人士表示,玉米、LPG、焦煤等品种去年上半年发生交割的天数均超过20天以上,尤其是通过技术手段采取每日选择交割制度的鸡蛋期货,在河北产区出现疫情的不利情况下,鸡蛋期货完成历史同期最大交割量,上半年累计交割1365手,同比增加81%。在疫情期间为蛋鸡养殖企业提供了出货渠道,切实服务了保供稳价。

郑商所相关人士告诉记者,在着力打造服务型交易所的基础上,郑商所积极运用科技手段保障库容供给,充分满足了实体经济交割需求,具体表现在:一是去年共增加9家交割仓库、30家交割厂库,合计扩容60万吨,服务保供稳价;二是灵活运用存货点机制,在纯碱品种新增库容18万吨,有效满足部分时间节点库容需求;三是及时应对中加关系及进口菜籽政策变化,调整菜油主销区四川地区交割仓库升贴水,确保四川地区库容的有效发挥,满足消费区域产区客户参与期货市场的需求;四是增加张家港地区短纤贸易商厂库提货点,扩大厂库提货点,进一步满足短纤期货市场发展需要。

实物交割是期货市场服务实体经济的“最后一公里”,顺畅平稳的交割业务不仅是服务产业企业避险的有效手段,而且是维护市场稳定和实现市场功能发挥的重要保障。专家表示,发挥好实物交割的作用和机制,可以为产业打通新的远期贸易渠道,服务大宗商品保供稳价大局。同时,交易所适时增加可交割品牌,扩大交割资源,有利于交割业务平稳开展,满足实体企业参与需求。