

· 资讯 ·

保监会为险企补血设门槛

北京商报讯(记者 崔启斌 陈婷婷)保险业正在拓宽补血渠道。保监会昨日对外披露险企资本补充相关规定征求意见稿,一方面积极为险企补血提供新方式,另一方面也设置了相应的门槛,均与险企的经营资质挂钩。

昨日,保监会下发《保险公司资本补充管理办法(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》),明确设定了险企补充资本的方式不限于股东增资、普通股和发行次级债,扩展到优先股、债务性资本工具、保单责任证券化产品、非传统再保险。

据了解,此前险企市场规模的扩张与资本金挂钩,为了扩大规模只能不断增资,补充资本金主要依赖于股东和发次级债,前者补充核心资本金,后者补充附属资本金。但是股东增资给其自身经营带来较大的压力,而次级债发行额度几近耗尽。因此,扩大补血渠道迫在急待。《征求意见稿》在扩大补充资本渠道的同时,也设置了一些门槛。例如,险企发行优先股与净资产挂钩,如上一年末在10亿元以上,还得有完整健全的三年滚动资本规划等。

为了优化保险公司资本结构,提高资本质量,《征求意见稿》对各类资本工具的发行额度进行了规范。如优先股根据证券监管部门的规定,不得超过公司普通股股份总数的50%,优先股募集金额不得超过发行前净资产的50%等。

期权市场也将实施熔断机制

北京商报讯(记者 马元月 姜鑫)股票期权市场也将在元旦过后实施熔断机制。

昨日,上交所发布股票期权市场指数熔断机制答问称,鉴于股票期权市场与证券市场的密切关联性,股票期权市场也联动实施指数熔断机制,即证券市场发生指数熔断时,期权市场同步进行暂停交易以及恢复交易。

上交所表示,发生指数熔断时,期权市场暂停交易期间和恢复交易时的集合竞价期间,不揭示虚拟参考价格、虚拟匹配量、虚拟未匹配量。由于期权市场在收盘前最后3分钟实行收盘集合竞价机制(即14:57-15:00为收盘集合竞价时间),在指数熔断结束后,合约品种将根据指数熔断的结束时间不同,恢复不同的交易方式。

值得注意的是,期权交易自身已经有熔断制度,即在续竞价交易期间,期权合约盘中交易价格比最近一次集合竞价形成的价格上涨、下跌达到或者超过50%,且价格涨跌幅绝对值达到或者超过合约最小报价单位5倍时,期权合约进入3分钟的集合竞价交易阶段,进入熔断状态。上交所表示,期权交易熔断和期权指数熔断是不同的两种期权交易状态,期权交易的熔断是由期权市场自身交易价格波动触发,而即将实施的指数熔断则是因证券市场交易价格波动触发,与证券市场联动进行暂停交易以及恢复交易。如果在期权交易熔断过程中发生指数熔断,则指数熔断优先于交易熔断,期权交易直接进入指数熔断阶段,执行指数熔断的业务安排。

(上接1版)

P2P走进“负面清单”

面对2000多家P2P平台,全国30多个地方金融办能否监管到位?中国人民大学法学院副院长杨东认为,放开市场准入是一大进步,但在缺乏门槛限制的情况下,大量的P2P平台在地方金融监管机构进行备案即可运营,地方金融监管机构的监管能力受到挑战。同时,在缺乏准入门槛的情况下,P2P平台的风险控制如何确保?如何对它可能导致的社会风险进行治理?因此,不仅应当提升地方金融监管机构的监管能力,同时还应加强地方金融监管机构与其他监管部门的协调。

不过,点融网创始人、联合CEO郭宇航也指出,银监会的人力非常有限,很难做到遍布全国的几千家平台的逐一监管,由地方上的金融主管部门来进行属地化的管理,其实更为可行,更贴近现实。“首先,地方金融办对当地的情况更了解,可以调动当地政府的一些资源;另外,地方金融办有了非常丰富的监管经验,从小贷担保到典当行,地方金融办已经驾轻就熟;最后,作为金融办的监管,其实可以掌握的弹性也会更大,对于金融创新来说,也许是一件好事。”郭宇航分析道。

部分监管疑问待解

虽然《办法》较为全面,但也有分析人士表示,投资人赔偿、信息披露的具体指标在征求意见稿中并未明确。

杨东认为,《办法》最大缺陷在于缺乏投资者保护方面的赔偿机制,一旦平台跑路,投资者面临较大损失,然而对于这种情况如何处理,草案中并没有说明。他表示,可以考虑建立类似存款保险制度的投资者保护基金和风险保障基金,从平台收取的每笔手续费中提取一定比例的基金成立风险保障基金。这一部分应该加入草案当中,这有利于保护金融投资者。

另外,虽然《办法》明确提到P2P平台不得自行担保,但目前包括银行理财在内的国内财富管理行业均有刚性兑付的情况,要想打破刚性兑付并非易事。“《办法》规定平台不能对出借人资金本息提供担保,普遍来讲平台的逾期率和坏账率高于传统金融机构,在行业普遍刚性兑付的情形下,平台能否真正做到不提供担保也是一大难题。”短融网CEO王坤说道。

除此之外,也有分析人士表示,对于信息披露的一些细节还不够明确。爱钱进创始合伙人张辉认为,信息披露的内容中明确,网贷机构应披露交易金额、逾期率、坏账率等数据,但仍缺乏具体标准,这些比率的计算需要监管机构给出明确的计算公式,以便同行业口径一致。

P2P行业开始新一轮洗牌

《办法》规定,不符合规定的P2P平台按地方金融监管部门要求整改,整改期不超过18个月。申磊表示,在暂行办法18个月的过渡期内,必将引发行业在业务合法合规方面的整顿和新一轮洗牌。

监管的出台对网贷行业的已有业务模式进行了限制。比如一站式理财平台、P2P平台的活期理财业务等都可能需要整改。

申磊认为,平台“综合化”受到考验,业务整顿即将来临。零壹财经CEO柏亮表示,《办法》涉及到的平台很多。对当前活跃的P2P活期产品,很多基础资产期限较长的产品,比如融资租赁债权将受影响。

融360分析师表示,除了混业经营平台这类P2P平台外,还有5类P2P平台将进行大洗牌,包括构造虚假项目,利用虚假宣传引诱投资者上钩的诈骗平台;网贷机构为自身或具有关联关系的借款人融资的自融平台;资金池和期限错配的平台;提供担保或者承诺保本保息的平台;为股市提供配资的平台。

历经三年 管理办法昨出炉
支付机构差别化监管到来

个人支付账户分类信息一览			
账户类别	余额付款功能	余额付款限额	身份核验方式
I类账户	消费、转账	自账户开立起累积1000元	以非面对面方式,通过至少一个外部渠道验证身份
II类账户	消费、转账	年累积10万元	面对面验证身份,或通过至少三个外部渠道验证身份
III类账户	消费、转账、理财	年累积20万元	面对面验证身份,或通过至少五个外部渠道验证身份

数量占80.13%,日累计限额管理措施可以满足绝大部分客户的实际需求。

“《办法》仍坚持了十部委所发的互联网金融指导意见的基本原则,支付机构定位为小额、便民、快捷、安全的工具,操作性和执行性更强,更加科学、合理、公平。”拉卡拉集团高级副总裁唐凌对北京商报记者表示。

支付机构差别化监管时代来临

事实上,作为互联网金融领域中最早被纳入正式监管的行业,支付行业近年来发展较为稳健,并未出现P2P行业中的跑路、诈骗等恶性事件,但挪用客户资金、POS机盗刷等现象依旧存在。

互联网金融的本质是金融,金融的核心是风控。在此次发布的《办法》中,央行沿用了日前发布的《关于改进和加强个人银行账户管理的通知》的精神,使用差异化监管原则,对支付账户管理和支持机构实行了分类管理,这也成为新规中最大的亮点。

按规定,评为“A”类,且II类、III类支付账户实名比例超过95%的支付机构,未采用数字证书或电子签名时,达到实名制管理要求的II类、III类账户余额付款单日限额可以提高至1万元。评为B类、C类的机构,根据支付账户实名制落实情况,支付限额逐级递减。

唐凌指出,支付机构的规模、发展方

向和模式各有特色,一刀切的监管模式必然不是未来的方向。风险高的机构实行严格监管,风险低的实行宽松监管,在最大限度地满足行业发展的需求的同时,也最大限度地保护了所有消费者的权益,将系统性风险控制到了最低。

融360理财分析师刘银平在接受北京商报记者时表示,对支付机构进行分类,主要是为了加强支付账户实名制以及网络支付安全。

目前有一些小型支付机构运营不太规范,用户在使用支付账户的时候不强制实名制,此类支付账户将面临账号被盗取、资金被盗刷、犯罪分子洗钱等风险。《办法》实施之后,小型支付机构的生存环境并非会恶化,只要支付机构能够加强支付规范、改掉过去存在的一些弊端,就能增强自身竞争力,在行业中立足,也有利于支付行业的长期健康发展。

规范支付行业发展

第三方支付行业在过去十年间获得了井喷式增长。数据显示,今年前三季度,支付机构累计处理网络支付业务562.5亿笔,金额32.97万亿元,同比分别增长128.95%和98.8%。

伴随着规模的快速扩张、业务的加快创新,其中的风险也引起了监管机构的警惕。央行相关负责人在答记者问时指出,支付机构的网络支付业务面临不

少问题和风险,包括客户身份识别机制不够完善;以支付账户为基础的跨市场业务快速发展,沉淀了大量客户资金,加大了资金流动性管理压力和跨市场交易风险;风险意识相对较弱;存在夸大宣传、虚假承诺、消费者维权难等问题。因此,需要进一步规范网络支付业务。

对于此次的《办法》,业界普遍认为将引领支付行业健康发展。腾讯互联网金融公关中心相关负责人表示,支付机构作为互联网金融的基础,一直以来备受关注。风险可控、日趋成熟的支付机构,对于服务小微企业、创新经济以及拉动内需将起到积极作用。《办法》在规范行业标准的同时,也尽可能的不影响普通大众的切身需求。

中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼表示,《办法》明确了第三方支付机构的性质定位和业务边界,加强规范,差别管理,鼓励创新,将有利于第三方支付行业健康可持续发展。对于那些资本实力、技术能力和市场份额占优的企业,这将是一个最好的时代。不出意外的话,大型支付机构还将继续扩大市场占有率,寡头垄断的市场格局最终将可能形成。第三方支付市场“规模经济效应”将进一步显现,一轮大规模的洗牌将不可避免。

根据央行的部署,《办法》将在明年1月1日正式实施。

北京商报记者 孟凡霞 程维妙/文
胡潇/制表

老周侃股
Laozhou talking

股指期货交易限制有望解除

周科亮

2015年,对于股指期货市场可以说是灭顶之灾,沪深300指数期货主力合约持仓量从最高20万手以上降至目前的2.8万手,主力合约日成交量从最大288万手下降至目前的1.5万手,大量机构投资者因为持仓限制被拒之门外,散户投资者因为40%的超高保证金率也无法参与,短线投资者在持仓限制和超高日内交易手续费的双重打压下失去交易空间。与此同时,新加坡的A50指数期货交易却越来越活跃,2016年,在人民币加入SDR的大背景下,股指期货的这些限制要求也将有望解除。

股指期货之所以被限制,与股市的下跌有极大关系,现在时过境迁,回头反思一下股市下跌的真正原因,或许可以理性地认为,股指期货确实成了替罪

羔羊。股市下跌过程中,股指期货跌得很快的原因并非股指期货具有天然的做空属性,而是因为大多数股票被跌停板拦截无法进一步下跌,还有一些股票为了避免下跌而临时停牌,于是交易中的股票即使全部跌停,指数也无法达到10%的跌幅,但是股指期货却能够下跌10%。

如果管理层希望股指期货不要涨跌得太快,最好的办法并非加保证金和限制开仓,只要把股指期货的涨跌停板缩小为5%即可,那时保证金指期货的走势跟随股指,不会盲目领先大幅贴水。

如果A股市场还是一个封闭的资本市场,股指期货就这么限制着,甚至是关闭也没什么不可以。但是现在中国越来越开放,人民币也加入了SDR,未来A股还要加入MSCI指数,这些都要求A股必须更加开放。既然有股市,就有投资者需要股指期货,A股的股指期货不能顺利交易,投资者自然会寻找其他门路,例如新加坡的A50指数期货,现在已经成为机构投资者套期保值的主战场。

如果A股股指期货长期萎靡,最终的结果就是机构投资者一边在A股买入股票,一边在新加坡做空股指期货套保。

国内的投机者如果看涨股市,也会去新加坡做多股指期货,那时候才是真的悲哀,日本股指期货就是前车之鉴。

对于投资者来说,也应该多学习一下机构投资者套保交易策略,即买入股票的同时做空股指期货,这样可以防止系统性风险对自己利润的侵害。

22部门联手惩戒违法失信上市公司

人员为主。

此外,《备忘录》围绕融资、投资、股权激励、日常经营等商事活动,规定了16项惩戒措施。在融资投资方面,对违法失信上市公司相关责任主体,限制发行企业债券,限制在银行间市场发行债券;在参股设立金融机构、申请外汇额度、申请金融机构融资授信时,将失信信息作为审核依据或者参考。在日常经营方面,对违法失信上市公司相关责任主体,禁止参加政府采购活动,限制补贴性资金支持,限制成为海关认证企业,一律不授予先进荣誉;对违法失信的相关责任人员,在任免或者建议任免国有公司董事、监事时将失信信息作为参考。在股权激励方面,对违法失信上市公司相关责任主体,限制股权激励计划或者限制成为股权激励对象。此外,所有失信信息通过“信用中国”网站、企业信用信息公示系统、主要新闻网站等予以公开。

外管局印发外币现钞收付办法

北京商报讯(记者 崔启斌 程维妙)近年来,我国跨境贸易发展迅速。为进一步规范和满足境内机构外币现钞业务的实际需要,昨日,国家外管局发布《境内机构外币现钞收付管理办法》(以下简称《办法》),要求除另有规定外,境内机构经常项目和资本项目交易不得收付外币现钞。

《办法》表示,除银行汇路不畅的经常项目交易、与战乱或金融条件差的国家(地区)间开展的服务贸易,境内机构公务出国项下每个团组平均每人提取外币现钞金额在等值1万美元(含)以下等情形外,境内机构不得收取或提取外币现钞。

据了解,《办法》将从2016年2月1日起施行,《境内机构外币现钞收付管理办法》自《办法》施行之日起废止。

首家保险公司挂牌新三板

北京商报讯(记者 崔启斌 陈婷婷)继多家保险中介机构挂牌新三板后,急于筹资发展的保险公司也加入排队的行列。伴随着永诚保险的正式挂牌,保险公司问津新三板的序幕也慢慢拉开。

昨日,永诚保险正式登陆新三板,股票代码为834223,交易方式为协议交易。此次永诚保险挂牌股票总量为21.78亿股,在全国股转系统挂牌当日可公开转让的股份数量为15.26亿股,每股面值1元。由于永诚保险申请挂牌时股东人数未超过200人,按规定证监会核准豁免公司股票公开转让,公司挂牌后纳入非上市公众公司监管。对此,业内人士表示,新三板市场大大提高了永诚保险股份的流动性,拓宽了融资渠道,提高了融资效率。

转让说明书显示,去年该公司总资产达到101亿元,收入为51.7亿元。与此同时,永诚保险的市场占有并不高。2014年末,全国财险市场实现保费收入7544.4亿元,而永诚保险2014年原保费收入58.4亿元,保费收入市场占有率为0.77%,市场份额排名第16位。

B股暴跌7.9%遭遇“黑色星期一”

北京商报讯(记者 马元月 董亮)在13连阳之后,B股指数昨日盘中突然“断崖式”下跌,全日大跌7.9%,连A股指数也受到拖累。对于B股的暴跌,业内人士普遍认为是受多重利空因素的影响。

交易行情显示,昨日从大约11时开始,B股指数开始出现狂泻,最终收跌7.9%,收于407.77点。共计100只B股中,仅物贸B、特力B以及鄂资B3只个股上涨,除9只个股停牌外,其余个股全部下跌,跌幅停个股高达38%。受B股大跌影响,上证综指、深证成指以及创业板指数纷纷收跌,且跌幅都在2%以上。

“前期涨幅较大,出现了风险的集中释放。”在英大证券首席经济学家李大霄看来,B股昨日的回调属于获利盘的套利所致。数据显示,在大跌之前,B股指数连续13个交易日收阳,累计涨幅达15.73%,明显强于同期大盘4.55%的涨幅。而复华资产市场总监高渤