

· 关注 ·

保监会副主席陈文辉强调 险企风控能力是核心竞争力

北京商报讯(记者 陈婷婷)不断强化资产管理能力来拉动收益增长成为越来越多险企的发展方向,甚至有的公司将资产管理能力定位为核心竞争力。对此,保监会于12月4日公布保监会副主席陈文辉的观点,风险管理能力才是险企的核心竞争力。

在日前召开的财新峰会上,陈文辉介绍,在此前的中国保险资产管理业协会第二届会员大会上他提到,作为保险行业,风险管理应当是核心竞争力,但是有相当一部分保险机构的领导表态,现在工作的主要目标是提高公司的资产管理水平。也就是说,有的公司把自身能不能持续经营、能不能盈利,更多地寄希望于资产管理。陈文辉认为,这种观点是不对的,因为保险公司的核心竞争力是风险管理,并不是说资产管理不重要,但是不应该把它作为保险公司的核心竞争力,也很难指望一个保险公司的资产管理能力可以比其他专业的资产管理机构还要强。所以在偿付能力监管过程中,如何进一步促进保险公司提升风险管理能力是保监会下一步工作的一项重要内容。

中欧基金明星经理的尴尬 产品业绩跑输“平均值”

北京商报讯(记者 崔启斌 许晨辉)12月3日,中欧基金发布的旗下明星基金经理刘明月突然卸任全部所管产品的基金经理岗位一事引起业内广泛关注,有消息称,刘明月目前正在被调查,实际原因或与监管部门对其在广发基金期间的投资交易调查有关。北京商报记者查阅该明星基金经理所管产品却发现,业绩跑输行业“平均值”,有的甚至在同类产品中垫底。

中欧基金发布四则基金经理变更公告显示,旗下基金经理刘明月卸任中欧睿新新常态混合、中欧睿新起点混合、中欧精选定期开放混合和中欧睿尚定期开放混合,4只基金的基金经理刘明月,离任时间为2016年12月1日。

尴尬的是,刘明月所管的4只基金产品跑输了行业平均业绩,其中中欧睿新起点混合基金在同类产品中垫底。

天天基金网数据显示,刘明月旗下管理的中欧睿新新常态混合、中欧精选定期开放混合、中欧睿尚定期开放混合和中欧睿新起点混合4只基金任职回报率分别为-3.6%、-10.37%、5.6%、-48.19%。北京商报记者注意到,除了中欧睿尚定期开放混合,其他3只基金今年以来均跑输同类平均。其中,中欧睿新起点今年以来跌至25.69%,在同类1324只基金中排名第1259位。另外,自2015年3月成立以来该基金规模不断下滑,截止到今年9月30日,规模从75.83亿份下降至36.96亿份。而中欧精选定期开放混合今年以来也跌至26.11%,在同类1324只基金中排名第1265位。

对于刘明月突然离职全部所管产品基金经理岗位的原因,12月3日晚间,有市场人士指出,刘明月离职的实际原因,或与监管部门对其在广发基金期间的投资交易调查有关,被调查的时间段被锁定在2011-2013年期间,从时间节点上可以看出,这还是发生在其转到中欧基金之前的事。

数据显示,刘明月在2011-2013年期间还在广发基金任职,先后管理过广发聚瑞混合、广发新经济混合、广发聚优灵活配置混合A 3只产品。天天基金网数据显示,刘明月2009年6月首次出任基金经理,开始管理广发聚瑞,五年多的任期内业绩回报率达到67.4%,远高于同期同类基金约30%的平均回报率。自2013年2月管理广发新经济混合一年多时间,投资回报率达到54.2%。传闻称,也正是这两只绩优基金让刘明月陷入了此次调查,监管部门在大数据排查中发现,这两只基金在建仓期间有多只重仓股票与外部账户有趋同重合,被疑泄露内幕交易信息。

对于传闻中所说的刘明月被调查一事,中欧基金相关负责人也对北京商报记者表示,公司并不了解情况,与中欧基金无关。并且刘明月卸任基金经理后,将转任本公司其他工作岗位,仍继续担任事业部负责人。

· 风向标 ·

币种	中间价	涨跌幅
美元人民币	6.883	0
日元人民币	16.47	-0.48%
港元人民币	0.8871	0.01%
欧元人民币	7.331	-0.07%
英镑人民币	8.7614	1.12%

期货	价格	涨跌幅
▲ 黄金	270.05	0.76%
▲ 白银	4196	1.40%
▲ 橡胶	17990	0.78%
▼ 棉花	15750	-0.38%
▼ 白糖	7019	-0.41%
▲ 大豆	4329	5.92%
▼ 豆粕	7136	-0.45%
▼ 棕榈	6286	-0.06%
▼ 鸡蛋	3577	-0.06%
▲ 玉米	1565	0.13%

名称	最新价	涨跌幅
▲ 国债指数	1160.4	0.02%
■ 企债指数	209.28	0
▼ 沪公司债	180.05	-0.02%
■ 沪分离债	-	-
■ 公司债	0	-
■ 分离债	-	-

本版文字仅供参考 据此操作风险自担

债转股开闸 违约债潮起

近期违约债券一览

11月17日	河北省物流产业集团1.5亿元的“15冀物流CP002”因公司应收账款系统归集操作延期兑付
11月21日	大连机床集团2亿元的“15机床CP003”因技术性违约延期兑付
11月28日	中城建“12中城建MTN1”债券利息延期兑付
12月2日	内蒙古博源控股集团宣布,“16博源SCP001”本息兑付存在不确定性

前大连机床经营状况正常,但可用的货币资金规模小、债务负担重且存续债务集中兑付压力大。

中信建投债券分析师黄文涛和张君瑞也指出,最近的几例违约,直接原因都是现金流紧张。例如尽管“15冀物流CP002”和“15机床CP003”违约均声称是技术性原因,但实际上考察这两家违约企业的现金流量表,便可知技术性原因仅是表象,违约反映的是二者现金流紧张的事实。

违约将步入密集期

自从2014年债市的刚性兑付“金钟罩”被打破,在多轮债券违约潮中,市场的“承受力”似乎已逐渐加强。但此次4家发行人的接连违约,还是再次重燃起市场的担忧。保监会副主席陈文辉近日表示,当前债券违约进入多发期并呈现蔓延趋势,保险资金约80%配置于信用类资产,信用风险上升。

从上述提到的企业资金流状况进一步来看,违约后,发行人可能更难获得新的融资,从而演变成恶性循环。中金固收分析师许艳和姬江帆指出,“15冀物流CP002”和“15机床CP003”两单技术性违约,背后不仅反映出部分发行人流动性紧张的情况未得到根本缓解的问题,也体现出低资质企业获得银行新增贷款的难度

依然很大,两位分析师还表示,由于低资质发行人严重依赖于债市再融资,一旦出现负面事件或技术性违约易加剧再融资难度,容易导致信用风险自我强化。

而无法获得新的融资,也意味着后续到期债券的兑付将成隐患。联合资信指出,大连机床的存续债券“15机床MTN001”、“15机床CP004”和“16大机床MTN001”的信用水平可能会受到影响。

在此方面,内蒙古博源控股和中城建国际在下调内蒙古博源控股主体及相关债项信用等级公告中指出,2016年12月至2017年1月期间博源控股发行的超短期融资券、远兴能源发行的“11远兴债”以及银行借款将集中到期,流动性压力加大,且外部融资环境的变化使其偿债计划在实施上存在一定不确定性,公司面临的流动性风险值得密切关注。

中城建也是如此。据统计数据显示,截至11月23日,中城建在银行间市场尚有规模161.5亿元的债券余额,尚未完成兑付,其中规模达60.5亿元的4笔债券即将于一年内到期。最近一期为12月9日到期的中票“11中城建MTN001”,偿还金额为15.5亿元。这个存量债券的规模是目前出现违约的发行人的最高,可以看出,中城建面临的“大考”还在后面。

市场关注

Market focus

商品期权上市提速 豆粕有望打头阵

北京商报讯(记者 岳品瑜)商品期权上市正在加速推进。继12月3日证监会副主席方星海提及推出白糖、豆粕等商品期权后,12月4日上海期货交易所衍生品部资深经理张敏日前对铜期权、黄金期权品种上市准备的研发工作已经基本就绪。在分析人士看来,目前豆粕期权准备工作最为充分,首批商品期权产品很有可能为豆粕期权。

方星海在第12届中国(深圳)国际期货大会上表示,今后应以市场需求为导向,上市更多的产品,包括推出白糖、豆粕等商品期权。

除了白糖、豆粕期权外,上海期货交易所也在积极推进铜期权、黄金期权。12月4日,由上海期货交易所、上海期货与衍生品研究院联合主办的“创新发展服务实体经济分论坛”会上,上海期货交易所衍生品部资深经理张敏表示,目前对铜期权、黄金期权品种上市准备的研发工作已经基本就绪,计划在合适的时间开展期权仿真交易或全市场联网测试。

相比之下,白糖、豆粕期权在交易所层面已经准备就绪,且已到了国务院审批阶段。此前有消息称,首批商品期权已获得国务院批准落地。不过这一消息得到了交易所方面的否认。交易所人士向北京商报记者表示,目前期权产品还在国务院审批阶段,暂未具体时间表。

期货期权团队经理王盾表示,根据监管层的表态,明年商品期权上市的可能性加大了。根据目前各大品种的准备工作来看,首批上市的商品期权中豆粕期权的可能性最大,目前豆粕期权已经准备就绪,就等监管层一声令下,而白糖等品种还没接到交易所的相关指令。

据他介绍,近几年,期货公司方面推进了大量的期权方面准备工作,包括邀请客户参加公司举办的豆粕期权仿真比赛,联系有意向参与期权做市商的现货企业,公司购买调试做市商使用的软件,增加符合交易所要求的用于期权交易使用的服务器,结算、

风控等部门配合交易所期权仿真进行测试,并提出合理化建议,提前寻找个人及企业期权客户等。

何为商品期权?商品期权是一种衍生性金融工具,指买方支付期权费后拥有的在未来一段时间内(指美式期权)或未来某一特定日期(指欧式期权)以事先规定好的价格(指履约价格)向卖方购买或出售一定数量的特定商品的权利。和期货仅看涨和看跌两个维度不同的是,期权分为四个维度:买入看涨期权、卖出看涨期权、买入看跌期权、卖出看跌期权。

实际上,在期权工具方面,股票市场已经领先期货市场一步。据了解,上证50ETF期权于2015年2月9日上市,到现在差不多有两年的时间。商品期权产品虽然已经研发多年,但至今仍未有具体时间表。对此,王盾表示,因为缺乏经验,监管层较为担心风险方面没法控制,因此对于商品期权的上市较为谨慎。另外,国外交易量较大的大多是金融期权,商品期权交易量不大,所以参考的成功案例少。

基金子公司正式告别通道业务

北京商报讯(记者 崔启斌 王晗)酝酿近半年之久的两项基金子公司新规出台,证监会12月2日正式下发《基金管理公司子公司管理规定》及《基金管理公司特定客户资产管理子公司风险控制指标管理暂行规定》(以下简称《风控规定》),自此,头项资本金约束利刃的基金子公司,也将正式告别通道业务红利。

北京商报记者注意到,从两项新规的主要内容上看,只是在整顿期限和部分细节等方面给予了适当调整,绝大多数风控指标要求依然延续了此前下发的征求意见稿中的规定,如对净资本的约束、明确要求基金子公司专业化经营、禁止同业竞争等要求。

不过新规中也对部分细节做出调整,最明显的就是为了更好地落实新规,促进政策平稳落地,对《风控规定》采取了逐级达标的过渡期安排,总体给予18个月过渡期,但自规定颁布实施后12个月、18个月内,各项风险控制指标应分别达到规定标准的50%和100%以上。

8月12日,证监会就上述新规进行公开征求意见。其中最引人注意的规范就是对基金子公司实施净资本约束,要求基金子公司净资本不得低于1亿元,不得低于净资产的40%、不得低于负债的20%,净资本不得低于各项风险资本之和的100%,且根据特定客户资产管理业务全部管理费收入的10%计提风险

准备金。

值得一提的是,此前基金子公司并无净资本监管要求,由此也形成了基金子公司通道业务的红利,基金子公司运作通道业务的费率远远低于信托与券商资管机构,吸引银行将大量信贷业务交给基金子公司通道业务操作。近年来基金子公司资产规模几乎呈现出野蛮爆发式增长,截至2016年11月底,专户子公司资产规模已突破11万亿元,其中通道业务占比七成,这也引发了市场参与各方对其风险控制的担忧,基金子公司如此庞大的通道业务存在的风险隐患也不容小觑。

部分基金子公司内部人士表示,“基金子公司新规下发后,为了满足资本金要求,基金子公司大部分采取了增资和主动降低规模的动作,并且大部分机构是两项同步进行的,不可能单独选择一种开展,并且在通道业务计提风险资本金之后,通道业务开展成本也将大抬高,未来基金子公司通道业务红利也将告终”。

北京商报记者注意到,在新规落地之前,基金子公司也加快了整顿步伐。数月来基金子公司产品备案数量一直呈现出递减趋势,11月基金子公司备案产品数量又创新低。中国基金业协会备案信息显示,11月基金子公司备案数量为289只,而9月、10月备案数量分别为627只、339只。

“新生”税优健康险寻求渠道突围

北京商报讯(记者 陈婷婷)带着“利民”光环落地的税优健康险自试点开始就备受关注,经过一年试点之后正在全国铺开,在为投保人带来更多健康保障的同时,也暴露出试点过程中出现不少经营问题。北京商报记者12月4日获悉,在近期召开的个人税收优惠型健康保险试点工作座谈会上,保监会副主席黄洪揭开了税优健康险的短板,其中,过度依赖团险、渠道单一将寻求改变。

黄洪表示,保险公司在税优健康险的试点中一些工作方式、方法存在问题,如有的公司只开放团险销售渠道,不开放个险渠道;有的公司怕影响其他商业健康产品的销售,在税优健康险方面推动不力。

事实上,按照《个人税收优惠型健康保险业务管理暂行办法》要求,税优健康险主要针对的是个人,为个人提供税收减免政策和保障,但在实施过程中,多数情况是面向团体投保客户。早在今年4月,就有投保人向北京商报记者表示,看到网上宣传税优健康险后便主动去公司购买,但是去购买的时候被告知这是团险,不提供个人购买通道。

对此,参与税优健康险试点的保险公司负责人表示,由于牵涉纳税问题,目前获批产品销售资格的保险公司多以团险形式开展业务,个人如果想去购买,则需要面临一系列冗杂的税务问题,如社保证明、个人所得税缴纳证明、

流动性风险将加剧

市场对这些发行人的存续债券已经开始有所警惕,尤其是身背160亿元规模的中城建。

不信任的情绪已经开始扩散。华创债券团队指出,中城建已经在“12中城建MTN1”付息日前一周发布付息公告,而最终发生利息违约,再次说明了付息公告的不靠谱。

该团队还指出,银行对中城建的态度已经发生变化,第三方资金短期介入难度大,新股东外部支持不详,12月到期中票继续违约的概率非常大。“根据我们的了解,目前银行对中城建的态度已经相对保守,本期利息违约也能说明这一点。此外根据我们的了解,中城建也在积极寻找其他资金方,如资产管理公司等。”华创债券报告指出。

而对于市场的流动性,华创证券首席债券分析师屈庆表示,由于此前中城建已有企业债违约,因此其最终违约其实是在市场的预料之中的,违约的预期落地并不会明显地提高市场对于信用风险的担忧,但在实际上会提高市场的担忧。

“中城建存续债券规模太大,涉及到的投资机构和产品众多,部分踩雷的产品或将有卖债的需求以实现流动性,进而加剧后期信用债市场的流动性风险。”屈庆说道。

还有业内人士表示,如果12月再出现几起违约事件,市场又会回到4月债市调整的逻辑,即“信用风险担忧加大——产品赎回压力大——市场流动性踩踏”。

不过,中信建投分析团队也从乐观的角度分析称,工、农、中、建、交五大行,均已表示愿意申请成立债转股子公司。其中农业银行已公告称,“拟设立农银资产管理有限公司,注册资本为100亿元,专门处理债转股业务,我们认为随着其他全国性大行以及地方银行陆续开展债转股,从明年开始的几年内,债转股案例会显著增多,将会大大降低信用债的违约风险”。北京商报记者 崔启斌 程维妙

健康证明、个税申报等。

据悉,税优健康险作为首个挂钩税收优惠的政策性险种,自今年3月开始试点,目前,共有16家险企分三批获得业务经营资质。根据要求,税优健康险的经营定位为大病保险的补充,保本微利,如医疗保险简单赔付率不得低于80%;不得因被保险人既往病史拒保,并保证续保;提供健康管理服务等。数据显示,截至11月20日,行业税优健康险实现保费规模7124万元。

税优健康险试点初见成效,但存在的问题也有待解决。除了渠道单一外,黄洪还指出税优健康险的政策宣传力度不大,试点以来,系统性、持续性、形成规模的宣传较少,宣传工作不到位。同时,黄洪还表示,税优健康险政策的优惠力度不够,吸引力不强,目前每月200元纳入免税额,纳税人普遍感到额度太小,此外,产品设计缺乏吸引力,部分公司只站在公司角度,开发的产品并不能满足群众的需求。

为此,黄洪建议在销售渠道上大力发展多元销售。鼓励团险销售,更鼓励个险销售;鼓励保险公司直销,更鼓励代理销售;鼓励线下销售,更鼓励网上销售。同时,税优健康险要面向所有试点地区的纳税人群,要体现公平性原则,要有效衔接基本医保,立足于个人医疗费用负担部分。此外,进一步明确监管标准,建立市场退出机制。