

## “汇金系”券商进入整合期

北京商报讯(记者 崔启斌 刘双霞)“汇金系”旗下券商整合迎来新进展,根据证监会官网消息,日前,证监会已核准中国国际金融股份有限公司(以下简称“中金公司”)通过受让中国中投证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)股权方式设立子公司,该批复有效期为6个月。

根据核准批复,证监会核准中金公司通过受让中投证券50亿元股权(占出资总额100%)的方式设立子公司,并核准中金公司变更注册资本,注册资本由23.07亿元变更为39.85亿元。

事实上,早在去年7月初,市场上就传出中金公司与中投证券就潜在并购商谈的消息。不过,中金公司随即于2016年7月4日晚间发布澄清公告,称与中投证券就战略合作及业务机会进行讨论,但目前处于非常初步阶段,尚未达成任何意向或者签订任何具有约束力的协议,并将不断优化业务结构挖掘合作机会。

而在澄清公告发布4个月之后,中金公司于去年11月宣布与中投证券进行战略重组,拟以167亿元价格收购同属于“汇金系”的中投证券100%股权。此次重组完成后,中央汇金预计对中金公司的持股比例将由28.57%增至58.65%,而中投证券将成为中金公司的全资子公司。该方案已于2016年底获中金公司股东大会审议通过。

值得一提的是,证监会公告要求中金公司应当进一步完善风险管理与内部控制机制,防范与中投证券之间的风险传递和不当利益输送,并按规定自控股中投证券之日起五年内,解决与中投证券的同业竞争问题,平稳处理现有客户相关事项,确保客户合法权益不受损害,妥善安置员工,维护社会稳定等。按照批复,中金公司应当自该批复下发之日起6个月内完成变更注册资本和受让中投证券股权相关变更登记工作。

中金公司与中投证券的重组之所以备受关注,是因为二者均为中央汇金旗下公司。目前,汇金公司持有中金公司28.4%的股份,持有中投证券100%的股权,中央汇金对两家券商都具有控股权。此番中金公司与中投证券合并,是汇金系券商在申万宏源合并之后,为进一步整合旗下机构迈出的实质性一步。

## 2月众筹平台倒闭29家

北京商报讯(记者 岳品瑜)3月8日,网贷之家联合盈灿咨询发布了《2017年2月众筹行业报告》(以下简称《2月众筹报告》)。据不完全统计,截至2017年2月底,全国各类型正常运营的众筹平台总计372家,新增平台数量达11家,倒闭众筹平台29家,其他(提现困难以及众筹板块下架等)共有11家。

众筹行业多维度数据均有所下降。《2月众筹报告》显示,2月全国众筹行业单月成功项目为4087个,较1月环比减少13.76%;2月共成功筹资13.06亿元,较1月环比下降9.61%;2月参与投资人人次达457.9万人,与1月投资人次相比,环比下降了7.2%。奖励众筹成功筹资金额、成功项目数和成功投资人人次均有不同幅度下降情况。

对于整体出现下降情况的原因,《2月众筹报告》指出,主要因为2月正逢春节假期,不少平台减少项目发布。

截至2月底,虽然众筹行业总体成交量有所下降,但部分大平台仍表现不俗。奖励众筹方面,淘宝众筹稳居榜首,2月成功筹资额为0.91亿元,较上月有所下降,成功投资人次达到41.25万人次;其次是开始众筹,反超京东众筹,排名第二,2月成功筹资额为0.73亿元,成功投资人次达7129人次;京东众筹本月排名第三,成功筹资额达6854.91万元;苏宁众筹排名第四,2月成功筹资额为2287.43万元,成功投资人次达7.59万人次。

非公开股权融资方面,2月部分平台发展业绩较为抢眼,百度百众2月成功筹资额达到2650万元,成功项目为3个;众投邦2月成功了2个项目,成功筹资额达到2410万元;众筹天下2月成功筹资额达1660万元。

公益众筹方面,腾讯乐捐仍占主导地位,2月成功筹资额达到1521.03万元,成功项目数为585个。

在全国众筹平台成功项目筹资金额的地区分布上,北京地区位居榜首,其次是山东地区,浙江和广东地区分别位列第三和第四,上海位居第五。

人民币对外币中间价一览		
币种	中间价	涨跌幅
<span style="color:red">▲</span> 美元人民币	6.908	0.12%
<span style="color:green">▼</span> 人民币日元	16.488	-0.01%
<span style="color:red">▲</span> 港元人民币	0.889	0.06%
<span style="color:red">▲</span> 欧元人民币	7.2912	0.01%
<span style="color:green">▼</span> 英镑人民币	8.3921	-0.36%

国内主要期货品种走势一览		
期货	价格	涨跌幅
<span style="color:green">▼</span> 黄金	274.55	-0.83%
<span style="color:green">▼</span> 白银	4126	-1.01%
<span style="color:green">▼</span> 橡胶	17780	-4.49%
<span style="color:green">▼</span> 棉花	15730	-3.85%
<span style="color:green">▼</span> 白糖	6723	-1.75%
<span style="color:red">▲</span> 大豆	4023	0.40%
<span style="color:green">▼</span> 豆粕	6538	-1.18%
<span style="color:green">▼</span> 棕榈	5822	-1.19%
<span style="color:green">▼</span> 鸡蛋	3218	-1.74%
<span style="color:green">▼</span> 玉米	1626	-1.09%

债券指数一览		
名称	最新价	涨跌幅
<span style="color:red">▲</span> 国债	160.07	0.01%
<span style="color:green">▼</span> 企债	209.59	-0.01%
<span style="color:green">▼</span> 沪公司	179.52	-0.01%
<span style="color:green">▼</span> 企债sz	130.46	-0.02%

## 复星保德信人寿万能险惹祸



同一结算利率。

一位保险精算师指出:“能使用不同结算利率或不同最低保证利率的情况只有‘不同的万能保险产品’、‘不同的团体万能保险客户’、‘不同时段售出的万能保险业务’三种,而且不同结算利率的万能保单应在不同的万能单独账户中管理。‘小福星’产品最低保证利率不确定,违反了《万能保险精算规定》第四条,万能保险应当提供最低保证利率,最低保证利率不得为负。保险期间内各年度最低保证利率数值应一致,不得改变。”

另有业内人士指出:“此次复星保德信人寿因万能险违规被罚,是因为产品设计出了批漏,与之前万能险费用用于投资是两回事,业内不要误读。不过,从监管态度上能够看出,保监会在狠下决心规范万能险业务。‘小福星’此次未备案成功也正是体现了‘放开前端、管住后端’放管结合的监管思路。”

事实上,保监会近年来对人身保险新型产品的监管一直高度重视,除了万能险结算利率以外,在风险保障程度、利益演示、销售宣传、分红险分红比例、万能险和投连险账户管理等方面建立了比发达保险市场更为严格的监管制度。上述人士指出,“加强万能型保险的经营管理,万能险结算利率水平与公司实际投资收益率挂钩并合理确定,能够防范公司通过不合实

际的结算利率进行恶性竞争等问题。”

## 违规产品被清退

据了解,随着人身保险产品开发主体日益多元化,产品开发管理工作也出现了一些新问题。一方面,产品种类多,满足消费者真实需求的少;另一方面,同质化产品多,差异化、个性化产品少。此外,备案产品数量多,有产能的产品少。

为了防范人身保险产品在开发和销售过程中存在风险,保监会此前就相关问题提出要实行人身保险产品事后备案和事后抽查管理,以及建立人身保险产品退出机制。2016年9月,保监会在下发的《关于进一步完善人身保险精算制度有关事项的通知》中指出,保险公司开发设计的人身保险产品,除明确要求需事前审批外,均实行事后备案,即在产品销售之后的10日内向保监会备案。对于保险公司备案产品存在违法违规情形的,保监会还指出,将责令保险公司停止使用违规产品,公开披露产品停售信息,建立人身保险产品退出机制。

一位保险专家指出,建立人身保险产品退出机制能够引导公司提升产品质量,增强合规意识,实施精细化产品管理,提高产品生命周期质量追溯能力,提升对产品精算、法律合规等方面的重视程度。事后备案和事后抽查管理将有效

## 市场关注

## Market focus

## 防范投资“脱实向虚”成两会热门话题

北京商报讯(记者 崔启斌 程维妙)“脱实向虚”是当下中国经济无法回避的问题,也是近两年各界广泛关注的热门话题。两会开幕第六天,防止金融业务“脱实向虚”已经被多次提及。

今年的《政府工作报告》提出,要促进金融机构突出主业、下沉重心,增强服务实体经济能力,防止“脱实向虚”。谈及过往资金的“脱实向虚”,全国政协委员、联想集团董事长兼CEO杨元庆和全国政协委员、中国工商银行原行长杨凯生都认为,主因是实体经济的投资回报率远远低于虚拟经济。

全国政协委员、天津市工商联副主席左晖直指实业家“转型”金融家,得益于虚拟经济“讲好故事”就有高估值和资金追捧;而传统产业、战略新兴产业要到资本市场去,首先要有市盈率才给估值。中小企业融资难、融资贵是老大难问题,最重要的是中小微企业很难获得大量的信贷支持,这种习惯和氛围造成了很多做实体的人信心不足,所以造成了“脱实”。他还指出,这背后也有金融市场不健全的因素。

“脱实向虚”的结果就是资产泡沫和虚拟经济过热,左晖表示,二级市场充斥了大量的投机和炒作,资金根本没有流向需要资金的实体经济,这都背离了资本市场的初衷。他举例道:“南方一个很知名的服装企业戏称,3万人的服装企业干不过3000人的地产公司,3000人的地产公司干不过300人的金融公司。”

对这一现象应该如何纠偏?全国人大代表、央行副行长陈雨露对金融机构提出两个要“千方百计”做到的事情。一方面要千方百计地保持证券市场和房地产市场的稳定,避免大起大落,控制货币资金大规模流向资产泡沫领域;另一方面要千方百计地拓宽和疏导金融之水流入实体经济之田的渠道,特别是要找到金融重点支持实体经济的着力点。

在执行层面,《政府工作报告》更明确提出,鼓励大中型商业银行设立普惠金融事业部,国有大型银行要率先做到,真正做到“下沉重心”。

作为实体经济中民营企业的代表,杨元庆从不同角度提出三方面建议:一是强化企业创新主体地位,增强实体经济发展的新动能。杨元庆建议,今后

在制定国家科技和产业发展规划时,进一步扩大企业在国家创新决策中的话语权,在科技创新计划中要充分反映企业的实际需求等。

二是大力改善金融服务,引导资金更多进入实体经济。杨元庆建议,大力发展依托大企业的产业链金融;建立基于制造业核心企业数据的企业信用管理体制与信息平台;进一步拓宽企业发展直接融资服务的平台和通道,建设多层次资本市场。

和左晖一样,杨元庆也提及了金融市场不健全的问题。他指出,跨境金融服务发展滞后一直是阻碍企业“走出去”的一道坎。伴随推动“一带一路”建设,海外新兴市场成为企业发展的“蓝海”,企业步伐大大加快。金融机构应支持企业“走出去”,拓展实体经济发展的新空间。

不过,银监会主席郭树清坦言,“脱实向虚”是银行业发展中必然会遇到的问题。他引用数据表示,目前中国银行业体系资产总规模已达到33万亿美元,欧洲银行业规模为31万亿美元,美国为16万亿美元,日本只有7万亿美元。

## 三家比特币平台提币业务暂缓

北京商报讯(记者 岳品瑜)3月8日,火币网、比特币中国、币行三家平台纷纷发布公告宣布延期开放比特币提币业务。在此之前的一个月,三家平台宣布为升级反洗钱系统全面暂停比特币、莱特币的提现业务。

对于提币业务延期的原因,火币网在公告中称,根据监管部门“比特币交易平台不得违反国家有关反洗钱、外汇管理和支付结算等金融法律法规”的要求,近一个月来,火币网根据相关政策细节,研发和升级系统,并且借鉴全球监管经验,与业界同行探讨制定行业标准。一旦获得监管机构认可后,即可恢复提币业务,具体时间请关注火币网官方公告。

比特币中国、币行也表示,一旦获得监管机构认可后,即可恢复提现业务。

黄金钱包首席研究员肖磊则表示,提币业务关系到监管最敏感的反洗钱问题,目前可能还无法从系统层面规避,这就需要花更长时间来升级系统,以及跟监管层协商解决办法。

2月9日,中国人民银行北京营管部发布的公告中也明确要求,比特币交易平台不得违规从事融资融券等金融业务,不得参与洗钱活动,不得违反国家有关反洗钱、外汇管理和支付结算等金融法律法规,不得违反国家税收和工商管理管理等法律规定。

释放行业发展活力,通过把产品开发设计权交还给市场,缩短了产品从开发到上市的周期,充分发挥保险公司的经营自主性,进一步解放和发展人身保险生产力。同时,能够引导公司转变产品发展模式,注重产品开发与公司各经营环节的对接,尊重保险消费者的真实需求和权利维护,让更多保障高、有特色的产品上市,让不符合消费者需求的产品退出,实现产品的有效供给和差异化发展。

## 产品备案问题迭出

事实上,像复星保德信人寿这样,因产品备案问题吃保监会罚单的险企不在少数,并且花样百出。

2014年8月,保监会连续对5家财险公司产品分别发出监管函,并叫停相关产品。被叫停产品的公司涉及美亚财险、众安保险、永安财险、安诚财险、长安责任保险,叫停原因包括不具保险利益、费率厘定不符合公平性原则、产品设计不符合保险原理等。

据了解,几乎所有被叫停的保险产品都是2014年报备。如之前红极一时的“世界杯遗憾险”、“灰机险”、“37℃高温险”、“夜猫子险”。对此,保监会人士表示,监管将建立监管抽查和退出机制,抽取一定比例注册产品进行审查,发现产品条款不合规、产品费率不科学的,就对不合格产品予以强制退出,规范产品开发行为。像复星保德信人寿这样的人身险公司因产品设计被罚较为少见。

在此前保险产品审批时间相对较长的背景下,保监会也在加强引导险企创新型产品的开发。去年8月,保监会下发《关于启用财产保险公司备案产品自主注册平台的通知》,要求各财产保险公司无需再向保监会报送备案材料,而是由保险行业协会每5个工作日将已注册产品材料传送至保监会保险产品电子化报备和管理信息系统,并由该系统完成后续备案流程,产品注册完成后即可使用。

北京商报记者 崔启斌 许晨辉