

多只基金单一持有人占比超20%

北京商报讯(记者 闫瑾 王晗)公募基金一季报于近期密集披露,记者发现,应《机构监管情况通报》中“单一投资者持有基金份额比例超过20%需要定期报告披露”要求,多家基金公司上述指标情况首次现身基金一季报。

从目前已经披露的一季报情况来看,市场上多只基金产品出现单一持有人持有基金份额超20%的情况,且基金产品类型以债券基金为主,如东方永兴18个月定期开放债券基金,截至一季度末,某机构持有该基金份额2亿份,所持基金份额占比达35.48%。某机构持有中银增利债券基金的基金份额达4.29亿份,份额占比达到43.11%。此外,兴银、招商、银华等多家基金公司均有基金单一持有人占比超20%的情况。

北京商报记者发现,在已经披露的一季报中,部分基金产品一季度单一机构投资者持有基金份额不断增加,且机构投资者占比比例高企,如今年初,某机构持有中银国有企业债券基金的基金份额达24.8亿份,报告期内,基金实现申购份额25.03亿份,截至一季度末,该机构持有中银国有企业债券基金的基金份额为49.82亿份,份额占比98.43%。

除了中银国有企业债券基金外,其他基金产品单一机构投资者持有基金份额比例超50%红线也不在少数,如鑫元合丰纯债债券基金报告期末,单一机构占比高达98.89%。此外,某单一机构持有中银悦享定期开放债券基金的基金份额280亿份,占比99.999%,银华永兴单一机构持有人份额高达48.26亿份,份额占比98.17%。值得一提的是,对于已有的委外定制基金,监管要求,单一投资者持有基金份额比例占比超50%的存续基金,管理人后续将不得在接受单一投资者的申购,其他老基金也要努力满足单一持有人不可以超过50%的要求,监管去通道化意图明显。

事实上,在资产荒的大背景下,去年下半年,披着委外资金外衣的定制基金产品进军公募市场,委外业务成为基金公司产品布局发力点,委外定制基金产品数量规模暴涨,但随着委外定制产品的批量发行,产品同质化现象加剧,流动性风险等弊端逐渐暴露。

期货价格机制不完善制约保险嵌入

北京商报讯(记者 崔启斌 实习记者 赵雾晗)4月23日,第十一届中国期货分析师大会于杭州召开。中国人民财产保险股份有限公司农村保险事业部、保险扶贫事业部副总经理魏柏林表示,“保险+期货”模式服务于规避因市场波动给农民带来的不确定性风险,但在发展过程中仍有不少问题亟待解决,其中期货价格机制不完善成为绊脚石。

魏柏林在论坛中提到,人保财险曾在辽宁探索发行了“保险+期货”的产品,有效地稳定了生产,保住了价格、对“三去一降一补”起到了作用,但是仍有一些已经存在的问题,例如期货价格和定价机制不完善,保险公司难以盈利等。针对这些问题,魏柏林建议通过以下几方面进行改革:第一,建立期货行业的良好价格发现机制;第二,国家要有长期有效的补贴、激励机制,提供预期可以实现的环境;第三,期货、保险和银行应携手努力,尤其是在大数据方面发挥作用,提供保障性服务。

北京商报记者了解到,人保财险于2015年率先推出玉米和鸡蛋期货价格保险,承保辽宁省锦州市义县51家农户的1000吨玉米和大连普兰店、黄岗涌水4家农户的300吨鸡蛋,并与新湖期货签署协议,利用期货市场转移农产品价格下跌风险。但直至2015年底,玉米期货价格保险合计赔款24.11万元,赔付率达208.2%;鸡蛋期货价格保险首期赔款6.53万元,赔付率51.04%。

魏柏林坦言,“保险+期货”模式并非农民和很多险企所感兴趣的,因为保险公司在其中一直处于赔本状态,目前来看,只是部分期货公司的一头热。某保险公司人士也表示,实践不应仅限于期货价格保险,更应着眼于为险企提供向资本市场转移风险的渠道,从而规避诸如巨灾等系统性风险,对传统再保险通过风险多元化消除非系统性风险的方式形成有力补充。

据了解,大商所在2015年联合保险公司、期货公司在黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古、安徽5省区开展了12个“保险+期货”试点,涉及玉米、大豆现货20万吨。2016年,郑商所提出在棉花和白糖两个品种中开展“保险+期货”试点。目前已有4个商品期货可参与“保险+期货”试点。

· 风向标 ·

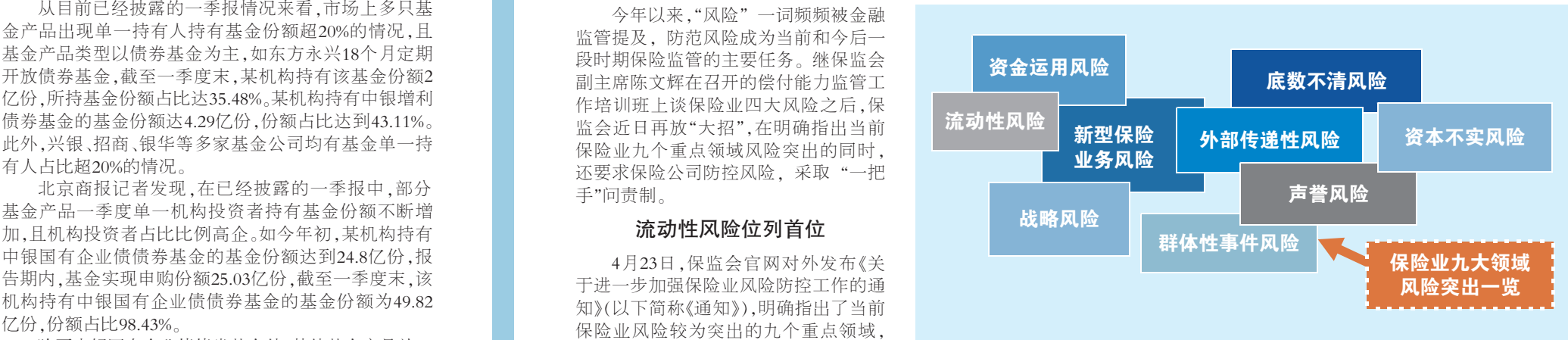
人民币对外币即时汇率一览		
币种	中间价	涨跌幅
■ 美元人民币	6.8844	0
▼ 日元人民币	15.82	-0.25%
■ 港元人民币	0.8851	0
▲ 欧元人民币	7.3835	0.15%
▲ 英镑人民币	8.8204	0.05%

国内主要期货品种走势一览		
期货	价格	涨跌幅
▲ 黄金	287.4	0.56%
▼ 白银	4164	-0.26%
▼ 橡胶	14695	-0.94%
▼ 棉花	15985	-0.28%
▼ 白糖	6679	-1.49%
▲ 大豆	3759	0.32%
▲ 豆油	5836	0.38%
▲ 棕油	5156	0.08%
▼ 鸡蛋	2533	-0.55%
▲ 玉米	1649	0.86%

债券指数一览		
名称	最新价	涨跌幅
▲ 国债指数	160.52	0.02%
■ 企债指数	209.91	0
▼ 沪公司债	179.49	-0.01%
▼ 企债sz	129.84	-0.02%

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

# 保监会为险企划出九大风险



今年以来,“风险”一词频频被金融监管提及,防范风险成为当前和今后一段时期保险监管的主要任务。继保监会副主席陈文辉在召开的偿付能力监管工作培训班上谈保险业四大风险之后,保监会近日再放“大招”,在明确指出当前保险业九个重点领域风险突出的同时,还要求保险公司防控风险,采取“一把手”问责制。

## 流动性风险位列首位

4月23日,保监会官网对外发布《关于进一步加强保险业风险防控工作的通知》(以下简称《通知》),明确指出了当前保险业风险较为突出的九个重点领域,并对保险公司提出了39条风险防控措施要求。

具体来看,此次风险防控工作涉及流动性风险防控、资金运用风险防控、战略风险防控、新型保险业务风险防控、外部传递性风险防控、群体性事件风险防控、底数不清风险防控、资本不实风险防控、声誉风险防控、风险防控工作机制10个方面。

根据《通知》显示,流动性风险被列首位,并要求从管理制度机制、管理和监测、应急处置机制等方面进行防范风险。保监会要求,保险公司要加强对流动性风险的监测,充分考虑产品停售、业务规模下降、退保和满期给付等因素对公司流动性的影响;要制定有效的流动性应急计划,特别是对于业务下降、退保和满期给付等带来的流动性压力,做好资金备付;要制定切实可行的业务发展计划和资金运用计划,充分考虑各项经营活动对公司当前和未来流动性水平的影响,建立与公司业务特点和负债结构相匹配的资产结构,从源头上防范流动性风险等;另外,流动性风险管理的压力、

## 市场关注Market focus

# 央行官员称8家个人征信机构全不合格

北京商报讯(记者 闫瑾 刘双震)距个人征信牌照试点已经过去两年,然而,试点结果并不如意。央行征信局局长万存知4月21日在个人信息保护与征信管理国际研讨会上透露,综合判断,8家进行个人征信开业准备的机构目前没有一家合格,在达不到监管标准情况下不能把牌照发出去。

2015年1月5日,央行印发《关于做好个人征信业务准备工作的通知》,要求芝麻信用管理有限公司、腾讯征信有限公司、拉卡拉信用管理有限公司等8家机构做好个人征信业务的准备工作。

对于这8家机构存在的问题,万存知指出,每一家机构都想追求依托互联网形成自己业务的闭环,但每一家信息覆盖范围都有限,信息不广、不全面,导致产品有效性不足,不利于信息

共享。

征信机构的独立性问题也被监管点名。万存知指出,这8家机构各自依托某一个企业或者企业集团发起创建,在业务或者公司治理结构上不具备或者不具有第三方征信独立性,存在比较严重的利益冲突。东方证券的一份研究报告分析称,对于从事第三方征信业务的主体而言,如何确保在独立性、公正性以及对个人信息隐私保护等方面合法合规依然是不小的挑战。

中国全国人大财经委员会副主任委员吴晓灵认为,“独立性”应具备四个特征:股权关系上的独立,治理结构上保持完全独立,业务上的完全独立,风险分析模型独立。征信机构不能因股东或关联机构的利益,而做出违背征信机构客观、公平、公正、独立第三

方立场和原则的经营决策。

此外,在试点期间征信机构的激进做法也让监管不满意。万存知直言,在过去两年中,这8家机构实际开业准备情况距离市场需求和监管要求差距太大。他指出,社会公众对个人信息保护的意识空前高涨。秉持审时审慎的原则,对8家机构开业准备的要求更高。

万存知还认为,在没有以信用登记为基础以及数据极为有限的情况下,根据各自掌握的有限信息进行不同形式的信用评分并对外进行使用,存在信息误采误用问题。苏宁金融研究院高级研究员何广锋分析,在试点期间,监管层对部分征信公司的做法可能并不是非常认同,如在数据获取和应用方式方面过于激进,令监管层感到不安。

此外,在试点期间征信机构的激进做法也让监管不满意。万存知直言,在过去两年中,这8家机构实际开业准备情况距离市场需求和监管要求差距太大。他指出,社会公众对个人信息保护的意识空前高涨。秉持审时审慎的原则,对8家机构开业准备的要求更高。

万存知还认为,在没有以信用登记为基础以及数据极为有限的情况下,根据各自掌握的有限信息进行不同形式的信用评分并对外进行使用,存在信息误采误用问题。苏宁金融研究院高级研究员何广锋分析,在试点期间,监管层对部分征信公司的做法可能并不是非常认同,如在数据获取和应用方式方面过于激进,令监管层感到不安。

此外,在试点期间征信机构的激进做法也让监管不满意。万存知直言,在过去两年中,这8家机构实际开业准备情况距离市场需求和监管要求差距太大。他指出,社会公众对个人信息保护的意识空前高涨。秉持审时审慎的原则,对8家机构开业准备的要求更高。

万存知还认为,在没有以信用登记为基础以及数据极为有限的情况下,根据各自掌握的有限信息进行不同形式的信用评分并对外进行使用,存在信息误采误用问题。苏宁金融研究院高级研究员何广锋分析,在试点期间,监管层对部分征信公司的做法可能并不是非常认同,如在数据获取和应用方式方面过于激进,令监管层感到不安。

此外,在试点期间征信机构的激进做法也让监管不满意。万存知直言,在过去两年中,这8家机构实际开业准备情况距离市场需求和监管要求差距太大。他指出,社会公众对个人信息保护的意识空前高涨。秉持审时审慎的原则,对8家机构开业准备的要求更高。

万存知还认为,在没有以信用登记为基础以及数据极为有限的情况下,根据各自掌握的有限信息进行不同形式的信用评分并对外进行使用,存在信息误采误用问题。苏宁金融研究院高级研究员何广锋分析,在试点期间,监管层对部分征信公司的做法可能并不是非常认同,如在数据获取和应用方式方面过于激进,令监管层感到不安。

责任和监管要求还被要求传导至股东,定期向股东通报公司流动性风险状况,明确股东对公司流动性风险的责任。

此前,针对保险公司急剧上升的流动性风险,陈文辉曾指出,保险业处于退保和满期给付高峰期,将持续面临较大的现金流出压力,少数经营激进的公司存在较大的流动性风险隐患。目前,各险企正在通过增加注册资本金、大力发展长期储蓄型及风险保障型业务、发行资本补充债等方式应对流动性压力。

## 严防“抽屉协议”关联交易

在保险资金运用改革不断深入、投资渠道持续拓宽的背景下,保险公司的关联交易呈增长趋势,而有些关联交易却暗藏着利益输送的玄机。作为保险公司内部治理的重要一环,关联交易在资金运用风险防控上被列为重中之重。

根据《通知》显示,保监会要求保险公司要严格执行保险资金运用相关的法律法规和监管规定,确保依法合规开展资金运用业务。要建立健全投资制度和

内控管理,认真梳理公司现行制度规定,查找制度漏洞、短板和缺陷,并开展全面整改,确保各项制度切实落地。要加强投资能力建设和风险责任人管理,严禁在未取得相应投资能力备案的情况下违规开展投资。

与此同时,资金运用关联交易被严禁违规开展。保监会要求,保险公司要严格遵守保险资金关联交易各项监管要求,在资金用途、投资比例、事项报送和信息披露等方面切实依法合规,不得通过投资多层嵌套金融产品等手段隐匿或转移资金去向,不得通过“抽屉协议”、“阴阳合同”等形式绕开监管要求,不得通过各类资金运用形式变相向股东或关联方输送利益。

在重点领域的投资,风险也不容忽视。保监会指出,保险公司要切实防范股权投资风险,完善股票、未上市股权等权益类投资的决策流程,评估公司对风险的承受能力。此外,房地产投资的风险、境外投资风险也被要求重点防范。另外,在资金运用信息报送和披露方面,保险

公司要严格执行资金运用信息报告制度,严格落实资金运用信息披露监管要求,及时、准确、完整地披露股权、重大投资、关联交易等信息,增强信息透明度。

## 风险防控不到位遭重罚

《通知》强调,风险防控仍将作为保险业当前和今后一个时期的重点工作。面对在风险防控工作中失责失当、出现重大风险的公司,保监会狠下决心表示:将追究公司“一把手”和相关人员的责任,做到有错必纠、有责必问、有案必查;涉嫌犯罪的,坚决移送司法机关,依法严肃处理。

据了解,在保险业实现了持续较快增长的同时,保险业作为金融的重要组成部分,仍然面临多重因素共振、多种风险交织的复杂局面。近一时期,在利率环境复杂、资产配置难度大的背景下,少数保险公司发展模式激进,资产与负债严重错配,存在较大的流动性风险隐患;部分保险公司治理结构不完善、内控制度不健全,存在股东虚假记载、内部人控制等问题;行业整体偿付能力保持充足,但个体分化明显,偿付能力下降和处于关注区域的公司数量有所增加,局部风险增大,风险点增多;一些保险机构盲目跨领域跨市场并购,个别保险资管产品多层嵌套,极易产生风险交叉传递。

当前保险业存在的突出风险和问题,既有部分保险机构急功近利、贪快求全等因素,也暴露出保险业改革探索经验不足。保监会在4月20日下发的《关于进一步加强保险监管 维护保险业稳定健康发展的通知》明确,当前和今后一段时期保险监管的主要任务是排查制度监管漏洞,补足制度短板,全面强化审慎监管,清理整顿保险市场秩序。

北京商报记者 崔启斌 许晨辉

## 周小川:有信心消除系统性金融风险

继银行业交出“发挥稳定”的一季度成绩单后,4月23日,央行行长周小川在IMF网站发布的公告中表示,因工业企业的盈利已得到显著改善,银行业的资本和准备金保持充足,中国完全有信心预防和消除系统性金融风险。

但值得注意的是,在这个信心满满的发声背后,我国企业在过去近十年间因高杠杆剧烈扩张留下的高债务问题仍不容忽视,这个“后遗症”已随着一些企业的债务违约刺痛金融机构。

## 重申金融业风险可控

其实周小川的此次表态,与此前常听到一句话非常近似,就是“金融风险可控”。据央行同日发布的消息显示,周小川是在日前出席国际货币基金组织第35届国际货币与金融委员会(IMFC)系列会议时发表的讲话,之所以“中国完全有信心预防和消除系统性金融风险”,一个重要支撑就是银行业仍保持着较强的风险抵御能力。

中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼以净利润、拨备覆盖率、不良贷款率等主要指标分析称,2016年银行业较好地应对了挑战,资产质量好于预期,风险抵御能力较强。

今年一季度,银行延续了稳定的发挥。4月21日,银监会披露了一季度银行的经营情况。初步统计,一季度银行累计实现净利润4933亿元,同比增长4.6%;不良贷款率1.74%,比去年同期下降0.01个百分点;商业银行损失抵补能力比较充足,3月末贷款损失准备金余额2.8万亿元,拨备覆盖率178.8%。另一个支撑则是工业企业的盈利改善。国家统计局数据同显示,今年1-2月,全国规模以上工业企业利润总额同比增长31.5%,增速比上年12月加快29.2个百分点,比上年全年加快23个百分点。

## 需警惕企业高债务率

然而对金融风险的判断,并不能“由面及点”一概而论。虽然我国完全有信心预防和消除系统性金融风险,但在一季度经济金融形势分析会上,银监会仍旧提出,要更加主动地防控金融风险,包括信用风险、流动性风

险、交叉金融业务风险、理财和代销业务风险、互联网金融与信息技术风险等。针对这些风险,银监会也在近期对银行密集下发指导文件。

此外,还有一个可能更令银行感到惶恐的“地雷”,就是企业的高负债率。数据显示,截至2016年6月,中国企业债务规模118.8万亿元,为GDP的167.6%,是全球之最。酿成的后果,便是很多企业大量向银行借债后却无力偿还。

北京科技大学金融管理学院金融系主任刘澄在接受北京商报记者采访时表示,当前的企业债务率确实很高,尤其有一些国有企业,不仅债务率偏高,所在行业盈利也没有明显改善,甚至有进一步恶化的趋势,在这一点上,风险会逐渐积累。

## 避免监管“一刀切”呼声再起

因此,降低企业杠杆率已迫在眉睫。具体到操作层面的一个表现,就是央行坚持维持市场宽面的紧平衡状态。周小川曾明确表示,全球的货币宽松已经步入尾声。在上周末IMFC的会议上,他重申中国未来货币政策仍将保持“稳健中性”,将努力在稳定增长以及去杠杆、防止资产泡沫、抑制系统性风险累积的任务之间寻求更好的平衡。除了收紧资金面,监管层还采取债转股、加快股票市场直接融资、规范银行委外等方式帮助企业去杠杆。

但市场也出现了一些非理性行为。近日,在监管高压下,银行在收缩委外业务方面加快了速度,让此前在委外业务粗放式扩张中“受宠”的债市和公募基金变得很“受伤”。

刘澄表示,最近监管出台的一系列动作相对有点猛烈,企业之前已经形成的庞大负债,不是一朝一夕能解决的。他进一步分析称,正所谓“船大难掉头”,对于我国现有的庞大金融体系,不应突然刹车转型,这可能造成新的金融风险。监管机构政策出台要更符合市场管理,强调市场运作,给机构更好和充分的操作空间与调整过程,通过微调不断增强金融体系抵御风险的能力。

北京商报记者 闫瑾 程维妙

## 百度金融首席风控官王劲辞职

北京商报讯(记者 岳品瑜)互金高管自2015年以来每年上半年都会掀起一波离职潮。4月21日,百度副总裁、百度金融CRO(首席风控官)王劲在未实名认证的微博中低调宣布离职。随后,百度方面也向北京商报记者证实了这一消息。除了王劲之外,原京东金融副总裁金麟、麦子金服旗下麦芽分期“90后”CEO陈展等互金高管也均在前几个月离职。

“十六个月,弹指一挥。感恩百度,让我有机会弄潮于中国互联网和互联网金融的宏大蓝海,更亲手实践了大数据风控和金融科技的巨大力量,成就感完全超乎想象。百度是一家有理想和情怀的公司,衷心祝愿她的明天更加耀眼、更加辉煌!”王劲在微博中感慨道。

对于王劲辞职的原因,百度金融相关人士向北京商报记者表示,王劲出于个人原因提出的辞职。另外也有消息称,王劲一站并未确定,可能选择创业。王劲2015年底加入百度金融,负责百度金融风控体系构建,至今已经16个月,他也曾是百度金融引入的首个知名高管。

2016年6月,在引进原中国光大银行资产管理部总经理张旭阳及原陆金所执委、渣打银行中国有限公司董事总经理黄爽等高管后,百度金融高管框架基本搭建完成,当时被外界誉为国内互联网金融最强战队。

其中百度副总裁、百度金融服务事业群组总经理朱光,正式晋升为百度公司高级副总裁,继续全面负责百度金融服务事业群组。王劲负责风控、百度历史上首位Fellow孙云丰负责产品策略和体验、大数据专家,前百度网页搜索技术负责人沈抖负责技术研发,张旭阳负责理财和资管,黄爽负责消费金融。

在花重金聘请高管后,百度金融也取得还算不错的成绩。根据百度金融去年四季度报显示,截至2016年12月底,百度钱包激活账户达到1亿个,同比增长88%。