

## 中银保险去年净利同比增超九成

北京商报讯(记者 崔启斌 李皓洁)首批非上市险企成绩单出炉。1月23日,北京商报记者从中保协官网获悉,中银保险、海保人寿率先披露2018年四季度偿付能力报告,并且成绩较为亮眼。其中,中银保险2018年净利润3.63亿元,同比增长92.85%。此外,泛海控股也披露了旗下亚太财险2018年的部分数据,当年保险业务收入37.84亿元,同比增长19.85%。

据中银保险2018年四季度偿付能力报告显示,2018年四季度该公司保险业务收入13.64亿元,净利润6519.8万元,上述两项数据在2018年四个季度排名中均为最低。2018年四季度中银保险净资产39.69亿元,与三季度持平。四季度综合及核心偿付能力充足率为260.67%,较上一季度增加8.61个百分点。经计算,中银保险2018年保险业务收入为108.67亿元,同比增长13.87%,净利润3.63亿元,同比增长92.85%。

资料显示,中银保险是中国银行的全资附属子公司,成立于2005年1月5日,注册资本为45亿元,总部设在北京,主要经营范围包括:财产损失保险、责任保险、信用保险和保证保险、短期健康保险和意外伤害保险等,其中从2017年数据看,车险业务收入占公司收入以及公司合并收入的比例分别为47.36%和28.62%。

与中银保险净利相比,新生代人身险公司海保人寿显得弱了不少。海保人寿于2018年5月23日成立,总部位于海南,目前仅有两个季度的完整财报。据2018年四季度偿付能力报告显示,该公司保险业务收入为2.48亿元,环比上一季度增长636.38%,业务规模迅速扩大。不过净亏损由2018年第三季度的1014.97万元,扩大至四季度的3631.03万元。2018年四季度海保人寿综合及核心偿付能力充足率为3019.56%,上一季度为2636.71%,均远高于监管线。

## 人民币兑美元汇率中间价四连跌

北京商报讯(记者 崔启斌 吴限)人民币兑美元汇率中间价连续4个交易日走低。据中国外汇交易中心数据,1月23日,人民币兑美元汇率中间价报6.7969元人民币兑1美元,较前一交易日下调115个基点,连续4个交易日共调降377个基点。分析人士指出,伴随着美元走强,人民币汇率有所回落,不过未来有望在双向波动中保持平稳。

与中间价下行不同的是,离岸、在岸市场双双呈上涨态势。1月23日开盘后,离岸、在岸人民币兑美元汇率快速拉升,双双涨破6.79关口,日内最高涨幅均超200个基点,不过随后又轻微回落。当日在岸人民币兑美元官方收盘价报6.7888,较上一日官方收盘价上涨215个基点,较上一日收盘收盘上涨188个基点。截至18时离岸人民币汇率报6.7972,比开盘上涨185个基点。

北京商报记者注意到,今年初人民币保持强势上涨势头,人民币兑美元汇率中间价由2018年末的6.86附近一路攀升至1月15日的6.75左右,随后才出现小幅下调,一直在6.75-7.79区间内波动。离岸、在岸人民币汇率的波动也明显增强,离岸人民币汇率由1月2日的6.88附近回升至1月23日的6.79左右。

对于近期人民币汇率震荡加大的原因,恒丰银行战略研究部研究员王丽娟对北京商报记者表示,人民币汇率近期波动主要与美元指数有关。1月初美元指数预期的减弱致使美元指数走低,带动了人民币汇率的走强。而近几日,伴随着美元的走强,人民币汇率又有所回落。

开年人民币汇率一波凌厉的升值,也给未来走势添加几分悬念,不过多位业内人士表示,考虑到美元强势周期步入尾声,外部压力减轻,预计未来人民币汇率将在双向波动中保持平稳。

## 五年期国债期货早盘闪崩

北京商报讯(记者 崔启斌 刘宇阳)1月23日,五年期国债期货TF1903早盘9点26分一度闪崩,最低触及98.595,日内跌幅逼近1.2%的跌停板。然而,短时间内期价迅速上扬,恢复至99.735。有业内人士表示,此次期价的闪崩属于非正常情况,与程序化交易或“乌龙指”现象的发生相关。而就国债期货的未来发展,应当引入银行、保险、信托等大型机构来提高市场的交投活跃度,减少价格真空现象的发生。

据中国金融期货交易所数据显示,五年期国债期货的每日价格最大波动限制为上一交易日结算价的±1.2%,也就是说此次闪崩导致五年期国债期货的期价近乎跌停。从分笔成交明细看,据同花顺数据,上午9点26分,一笔955手的成交量,使得TF1903的合约价格直接降至98.595元,之后期价迅速回升。截至收盘,报99.625,跌幅为0.16%。

对于闪崩情况的出现,金融分析师肖磊表示,可能是由于一线交易员的技术操作失误,即“乌龙指”导致。不过,也不排除市场看空因素导致资金回笼的情况出现,但是从成交手数以及期价迅速回升的现象来看,前者的可能性更大。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英也认为,五年期国债期货闪崩时的成交量为955手,占全天成交量7546手的12.66%,属于不正常的交易状况。在他看来,期价的闪崩可能是由于程序化交易带来的卖空效应导致,同时,也可能因为操盘手的错单导致期价的下跌。而随着价格下跌至相对低点时,成交量急剧放大,价格也迅速实现回升,可以说在底部抄底的投资者将获利不菲,而卖空的投资者也会在瞬间出现较大的浮亏。

## 央行开展新年首次TMLF操作

北京商报讯(记者 崔启斌 吴限)首次定中期借贷便利(TMLF)正式落地。1月23日,央行开展了规模为2575亿元的2019年一季度TMLF操作,期限为一年,利率为3.15%。鉴于当日央行未开展逆回购操作且有3500亿元逆回购到期,当日实现流动性净回笼925亿元。在分析人士看来,央行此时开展TMLF意在呵护春节前资金面平稳跨年。

TMLF作为新型货币政策工具,央行于2018年12月19日宣布创设,根据金融机构对小微企业、民营企业贷款增长情况,向其提供长期稳定资金来源。TMLF的操作对象为符合相关条件并提出申请的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行。与中期借贷便利(MLF)相比,TMLF利率优惠15个基点,且到期可根据金融机构需求续做两次,实际使用期限可达到三年。

彼时央行相关负责人表示,TMLF能够为金融机构提供较为稳定的长期资金来源,增强对小微企业、民营企业的信贷供给能力,降低融资成本,还有利于改善商业银行和金融市场的流动性结构,保持市场流动性合理充裕。

其实,对于此次TMLF操作,市场已有预期。1月8日,央行行长易纲接受媒体联合采访时透露,1月下旬将实施首次TMLF操作。

值得注意的是,这一操作开展的时点颇值得一提。虽然上周央行通过降准以及连续发放流动性“红包”,向市场投向万亿元资金,但是近期公开市场资金到期压力较大。自1月21日以来,央行已经连续3个交易日暂停逆回购操作,而本周截至1月23日逆回购口径下已累计净回笼5100亿元资金。业内人士认为,央行此次开展TMLF操作可以起到对冲作用。

从市场资金面来看,上海银行间同业拆放利率(Shibor)涨跌互现。1月23日,据中国外汇交易中心数据,隔夜Shibor利率报2.244%,微幅下跌0.1个基点;2周Shibor利率报2.7090%,下降1.4个基点;3个月Shibor上涨0.5个基点至2.909%。

分析人士指出,央行此时开展TMLF操作意在呵护春节前资金需求。中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼认为,此次TMLF落地一方面是根据2018年银行服务小微企业、民营企业的贷款情况,有一个衡量的标准;另一方面近期逆回购到期较多,通

过TMLF操作来维持流动性合理充裕。

中国黄金集团首席经济学家万■表示,央行开展TMLF主要还是出于保持流动性充裕的考虑。从短期来看,一般来讲,春节前夕居民都有大规模提现需求,资金相对比较紧张。同时,1月也是企业集中缴税期,也会使得资金出现流动性缺口,因此央行通过TMLF以保持市场合理充裕的流动性。

事实上,1月以来,央行已经通过降准、逆回购、TMLF等操作释放资金,春节前后流动性无需担忧。中国民生银行首席研究员温彬表示,春节前后,总体流动性将平稳过渡,因为在1月25日还会有另外一次降准落地。释放的资金一方面可以对冲部分到期逆回购,另一方面,也可以满足春节临近的季节性需要。

对于央行后续货币政策举措,万■指出,从长期来看,货币政策的措辞已经从稳健中性转向稳健,意味着要加强逆周期调节以及保持市场流动性合理充裕,所以春节之后,财政政策和货币政策都会双双发力,共同配合运作来完成对市场的调节。此外,从大的方面来看,可能还会有继续降准甚至降息的空间和可能。

## Special focus

## 多地小贷公司迎整顿风暴

小贷公司监管办法再有新突破。1月23日,北京商报记者注意到,湖南省地方金融监督管理局近日印发《关于对部分小额贷款公司取(注)消业务资质的规定》与《湖南省小额贷款公司分类监管评级办法》,拟对小额贷款公司实行分类监管评级考核,将评分高的机构融资比例可放大至净资产的300%。除了湖南省之外,包括河南省、四川省、山西省、天津市在内的多地都开启针对小贷公司的整治“风暴”。业内人士分析认为,融资渠道单一、融资杠杆率低、成本过高、地域限制等问题是目前阻碍小贷公司发展的重要因素。监管应对小贷公司的贷后管理进行严格要求,帮助化解小贷公司的不良贷款,统一设置小贷公司的内部风控体系,防止风险外溢。

## 分类监管评级考核“上线”

随着小贷公司风险加速暴露,监管机构也在逐步加大对这类企业的管理力度。根据《湖南省小额贷款公司分类监管评级办法》,凡设立满一个会计年度的小额贷款公司都要统一纳入评级范围。分类监管评级考核标准实行百分制,采取定量评分和定性分析相结合、日常监管和年度考核相结合、现场检查与材料审查相结合的方式。分类监管评级考核项目共分三大类、18项,共100分。考核结果分为A、B、C、D四类:得分85分(含85分)以上为A级,70-85分(含70分)的为B级,60-70分(含60分)的为C级,60分以下为D级。

评分越高的金融机构可放贷资金进一步增加,达到A级的公司可纳入省政府对金融机构年度考核奖励范围,融资比例可放大至净资产的300%;达到C级(含)以上的公司可享受财政风险补偿资金分配;D级公司暂停对外融资。分类监管评级将小额贷款公司中有非法吸收公众存款、集资诈骗、暴力收贷等严重违法行为的直接评定为D级,监管机构将对D级机构予以重点监管,并责令限期整改。逾期未整改或整改不彻底的可采取暂停业务或取消小额贷款业务资质。

根据《关于对部分小额贷款公司取(注)消业务资质的规定》,有弄虚作假,恶意套取风险补偿资金的公司,以及经司法机关认定,公司存在非法吸收公众存款、集资诈骗或暴力收贷等严重违法违规行为的公司将被行政裁决取消业务资质。湖

## 各地整治小贷公司具体措施

1月22日
湖南省:《关于对部分小额贷款公司取(注)消业务资质的规定》、《湖南省小额贷款公司分类监管评级办法》
1月8日
河南省:取消18家小贷公司的试点资格
2018年12月
天津市:《关于我市失联小额贷款公司的公告》公布19家失联的小额贷款公司名称
2018年6月
山西省:取消30家小贷公司经营资格,要求不合格主体退出市场
2018年4月、5月
四川省:取消46家小贷公司业务资格,另有25家小贷公司将停业整顿

南省地方金融监督管理局明确,原小贷公司及其股东要依法妥善处置好债权债务等事项,并书面承诺小额贷款公司取(注)消业务资质之前的债权债务或财务纠纷等由原股东或存续公司承担法律责任,之后出现的各类法律纠纷由存续公司承担。

## 监管频频发力

多地对小贷公司的整治力度不减,据北京商报记者了解,除了湖南省之外,今年1月8日,河南省地方金融监督管理局融资担保处连续发布13则公告,内容包括取消18家小贷公司的试点资格、注销3家投资担保公司的经营许可证以及批复5家小贷公司的变更事项。根据2018年1月4日发布的《河南省小额贷款公司日常监管工作指引》规定,小额贷款公司试点资格取消后,小额贷款公司法人主体资格依然存在,必须继续承担本应承担的债权债务及相关法律责任,直至责任解除,但不得继续开展小额贷款业务。

2018年12月,天津市地方金融监督管理局公布了19家失联的小额贷款公司名称,据了解,这19家公司几乎全部存在法律纠纷,而多家公司的实际控制人或大股东被列为失信被执行人。2018年4月、5月,四川共取消46家小贷公司业务资格。另

有25家小贷公司将停业整顿。2018年6月,山西省也取消了30家小贷公司经营资格,要求不合格主体退出市场。要求小贷公司必须坚持“小额、分散”的放贷原则,严禁非法吸收或变相非法吸收公众资金,严禁抽逃或变相抽逃注册资本金,严禁发放高息贷款,严禁账外经营。

## 应统一设置内部风控体系

虽然,各地均开展了整治小贷公司的具体活动,但北京商报记者注意到,小贷公司在此后仍有成立。记者梳理天眼查数据发现,排除已注销和正在注册的公司,2018年近一年的时间内就有超过350家小贷公司成立,最新成立的时间是在2018年10月15日。2008年5月,原银监会、央行发布了《关于小额贷款公司试点的指导意见》,开启了小额贷款公司试点,到目前为止已运行10多个春秋,全国各地监管机构均已参照其制定了“地方版”,但目前小贷公司监管主要是由地方金融监管部门负责牌照发放和监管事宜,相应的监管政策文件也是由各地金融监管部门制定,这就造成各地准入门槛、运营要求等监管标准不一。

资深互金评论员毕研广分析认为,目前小贷公司存在的最大问题是逾期率偏高的问题,监管应该着重帮助小贷公司化解不良。此外,小贷公司有地域化的特点,很多小贷公司正在进行跨地区放款,已经违背监管宗旨。他说,监管应对小贷公司的贷后管理进行严格要求,帮助化解小贷公司的不良贷款,统一设置小贷公司的内部风控体系,防止风险外溢。网贷之家研究员王海梅也指出,目前小贷公司发展主要存在融资渠道单一、融资杠杆率低、成本过高、地域限制等问题,这也是目前阻碍小贷公司发展的重要因素。建议监管层可以适度放宽小额贷款业务的限制,同时可以进一步拓宽融资渠道和适度放开融资杠杆率。

王海梅预测,未来小贷公司数量将会进一步下降,行业的清理整顿仍将继续。从小贷公司自身发展来看,备受巨头青睐的网络小贷不失为其未来发展的方向,不过截至目前,监管层尚未出台统一的网络小贷监管政策。

北京商报记者 崔启斌 宋亦桐/文 宋媛媛/制表

## 债市寒冬持续 开年10只债券现违约

北京商报讯(记者 刘双霞)进入新年,虽然天气转暖,但债市寒冬未过。据企业预警通的数据显示,截至目前,2019年以来国内债券市场已有10只债券出现实质性违约,违约金额超70亿元。市场人士预计,2019年债券市场的违约案例有进一步增加的风险。

最新的一则债券违约案例是永泰能源股份有限公司(以下简称“永泰能源”)。1月23日,永泰能源公告称,公司18永泰能源CP001“债券应于2019年1月22日兑付,由于发行人流动性紧张,截至兑付日,未能按照约定足额偿付本期短期融资券本息。

据永泰能源公告披露,由于受债券违约事件影响,公司正常融资功能基本丧失,短期流动性极度紧张,导致上述短期融资券无法如期兑付利息。

今年以来,出现违约的债券包括有18康得新SCP002、18华阳经贸SCP003、17众品MTN001、16中油金鸿MTN001、16大机床MTN001等。

事实上,2018年以来,债市出现一波违约潮。中鹏元评级发布的报告指出,2018年共有136只新增违约债券,涉及50家发行人,其中新增违约主体45家。从违约类型看,除正常兑付日无法兑付外,交叉违约23只,技术性违约3只。从触发违约的事件看,其中92只债券涉及利息本金违约,24只债券涉及回售款项违约,14只债券涉及加速清偿到期违约,4只债券涉及破产违约。

对此,光大证券首席固收分析师张旭分析认为,2018年以来的金融严监管叠加政府债务严监管对企业的经营和融资造成了一定的影响,而前期政策宽松条件下部分企业大量融资,负债扩张较为激进,然而该模式在监管趋严的背景下无法复制。债务到期时外部环境的变化使得企业资金周转困难,2018年债券集中违约的现象较为严重。

在谈及2018年以来中国债市的债券违约常态

化问题,央行副行长潘功胜表示,个别债券违约是风险的释放“就像一个人偶尔会生小病一样”,有风险的释放才不会有风险的累积。过去中国债市存在刚性兑付,投资者可以“闭着眼睛买债”,不同信用等级的债券体现不出风险溢价,随着债市打破刚性兑付,风险的暴露利于债市健康发展,对强化市场参与者信用风险意识、完善市场定价、强化市场约束等来说是好事情。

在市场上看来,2019年,债券违约压力依然存在。根据中金公司的测算,2019年,各种金融债券将大量到期,加上2019年内发行到期的信用债,偿还总量将超过6万亿元,创出历年新高。相比2018年5.34万亿元的总到期量增长15%左右。

中证鹏元评级报告指出,2019年依然是风险与收益的抉择,违约风险依然存在,但在政策定向引导下,部分领域存在投资机会。