

风控指标“19变” 留给中小券商“超车”的时间不多了

证券时报记者 杨庆婉
实习生 徐子雯

近日,中国证监会修订了《证券公司风险控制指标计算标准规定》,并向社会公开征求意见(下称“意见稿”)。

意见稿提出,连续3年分类评价AA级以上的券商,风险资本准备的系数可以调整为0.4,也就是说以C类为基准1,满足条件的优质券商最低可以打四折,而D类则要调为2倍系数,强化了“扶优限劣、分类监管”的监管导向。

头部券商不等于“优质”,中小券商也不等于“劣质”,优质与否关键还是看分类评价、白名单、经营业绩和资产质量等。当然,优等生和差生的待遇不同,加上头部券商和中小券商在资产规模、业务经验等方面都存在差距,因此行业优胜劣汰的速度势必加快。监管支持头部券商做大做强,中小券商实现“超车”的时间和机会不多了,且资金成本较高。

风控指标“19变”

目前,我国证券行业的风控指标体系以净资本和流动性为核心。近年来,四项核心风控指标长期维持在监管标准的1.5-2.5倍水平,包括风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率和净稳定资金率。

与2020年6月1日起施行的旧版规定相比,此次意见稿出现了约19处变化,做市、资管、公募REITs等计算标准优化,多处新增了中证500指数成份股,并且根据分类评价结果,对券商的风险资本准备、表内外资产总额进行调整,分别给出不同的调整系数。

具体来看,新增规定券商在做市账户中,持有金融资产及衍生品的市场风险资本准备按各项计算标准的90%计算。这意味着,同样的权益资产在做市账户中可以少计提10%的准备金。比如,一般上市股票需计提30%准备金,因做市业务而持有的则可以打九折,旨在鼓励券商发展做市业务,引导券商在交易端发力。

资产管理方面,集合及信托等产品的市场风险资本准备,计算标准调整为分级产品中的劣后级为50%,其他为25%。证券公司资产管理业务中,单一资管计划中投资标准化资产计算标准由0.3%调整至0.1%;集合资管计划中投资标准化资产计算标准由0.5%调整至0.1%。

同时,在特定风险资本准备方面,新增“为区域性股权市场提供服务计算标准为1%”的规定,并提到因公募REITs产品发行需要,担任相关资产支持证券管理人的,相关产品存续规模无需计算特定风险资本准备。

此外,意见稿多处新增了“中证500指数成份股”的计算标准。风险资本准备中,权益类证券在上证180指数、深证100指数、沪深300指数的基础上,新增了中证500指数成份股,计算标准为10%;流动性覆盖率中,优质流动性资产也新增了中证500指数成份股,计算标准为40%;净稳定资金率中,同样新增了中证500指数成份股,计算标准为30%,而2020年旧版则按“一般上市股票”50%的标准计算。

证监会表示,优化上述指标,引导券商在投资端、融资端、交易端发力,充分发挥长期价值投资、服务实体经济融资、服务居民财富管理、活跃资本市场等作用。

| 征求意见稿中“风险资本准备”变化一览 | |
|--------------------|--|
| 风控指标 | 主要变化 |
| 风险资本准备 | 新增中证500指数成份股,计算标准为10% |
| | 新增规定:证券公司开展中国证监会认可的做市业务,在做市账户中持有的金融资产及衍生品的市场风险资本准备按各项计算标准的90%计算 |
| | 权益类基金删除了“分级基金中的非优先级基金”(计算标准50%)一项 |
| | 股指期货、权益互换及卖出期权计算标准由20%调整至30% |
| 信用风险资本准备 | 集合及信托等产品计算标准调整为分级产品中的劣后级为50%、其他为25% |
| | 证券公司资产管理业务中,单一资管计划中投资标准化资产计算标准由0.3%调整至0.1%,集合资管计划中投资标准化资产计算标准由0.5%调整至0.1% |
| | 其他场内股票质押业务是指本规定发布之日尚未了结的存量合约 |
| 操作风险资本准备 | 不变 |
| 特定风险资本准备 | 新增“为区域性股权市场提供服务”,计算标准为1% |
| | 因公募REITs产品发行需要,担任相关资产支持证券管理人的,相关产品存续规模无需计算特定风险资本准备 |
| 调整事项 | 各类证券公司风险资本准备根据分类评价结果进行调整,系数为:连续三年A类AA级以上(含)为0.4,连续三年A类为0.6,A类为0.8,B类为0.9,C类为1,D类为2,C类为基准 |
| | 连续三年A类AA级以上(含)的“白名单”证券公司,经中国证监会认可后,可以试点采取内部模型法等风险计量高级方法计算风险资本准备 |

数据来源:中国证监会 杨庆婉 徐子雯/制表 周靖宇/制图

扶优限劣与分类监管

此次意见稿中,最引人注目的是调整了风险资本准备系数和表内外资产总额折算系数,对连续三年分类评价A类的券商无疑是一大利好,直接拓展了资本空间,提高了资本使用效率。

风险资本准备可根据分类评价结果进行调整,系数分别为:连续三年A类AA级以上(含)为0.4,连续三年A类为0.6,A类为0.8,B类为0.9,C类为基准1,D类为2。更进一步的規定是,连续三年A类AA级以上(含)的“白名单”证券公司,经中国证监会认可后,可以试点采取内部模型法等风险计量高级方法计算风险资本准备。

表内外资产总额也可以根据分类评价结果进行调整,连续三年

A类AA级以上(含)表内外资产总额系数为0.7,连续三年A类为0.9,其余为1。

按照这个标准,连续三年分类评价A类的券商将直接受益,得以释放部分资本空间。今年的分类评价结果中,106家券商A、B、C类的数量占比约为50%、40%、10%,其中AA级以上的券商保持14家左右,连续三年都保持AA级以上的券商更是少数。

加强场外衍生品监管

此次意见稿还提高了场外衍生品的计量标准,加强了监管力度,将股指期货、权益互换及卖出期权计算标准由20%调整至30%。同时规定,证券衍生品中卖出场内期权期末余额按照Delta金额15%计算,不再适用折算率。期权的Delta金

额根据交易所公布的Delta系数进行计算。国债期货、商品期货、股指期货,按单品种单边最大名义价值填列。

近年来,衍生品、跟投等业务是券商业务模式转型升级的方向,属于重资产业务,对资本的消耗较大,加上今年上市券商的定增大多历经波折,部分券商风控指标比较紧张。

平安证券非银金融报告指出,2023年上半年中信证券流动性覆盖率为134.61%,在上市券商中最低;天风证券风险覆盖率为120.13%,净稳定资金率为125.82%,接近120%预警指标;中国银河、申万宏源资本杠杆率分别为10.82%、10.92%,最接近9.6%预警指标。此次意见稿将拓展优质券商资本空间、提升资本使用效率,利好净资产收益率(ROE)水平的提升。

“每月X元起”等属不当宣传 监管再规范短期健康险业务

证券时报记者 邓雄鹰

证券时报记者独家获悉,11月6日,保险监管部门向保险公司下发《关于短期健康保险产品有关风险提示》。文件要求,在销售短期健康保险时应对应产品的免赔额、免赔责任、赔付比例、退保约定、保费缴纳方式等重要内容,向消费者进行清晰告知和提示。不应使用“保费低至(最低)X元”“每月X元起”“保障高至(最高)X万”等词汇进行不当宣传。

文件还要求,通过互联网等方式承保的业务,投保人完成单个产品投保流程后,应明确告知其投保流程已完成。不应使用“保障完善”“产品升级”“保障提升”等词汇,不当引导投保人进行新的投保或保全动作。不得隐瞒或以电话回访、客服跟进等方式变相隐藏退保、保全等入口,确保退保等服务过程流畅、无障碍。

同时,监管部门提示,短期健康保险产品以年度总保费为基础给付佣金和费用的,需防范因业务退保率偏高产生的套利风险。

在进行上述风险提示的同时,监管部门当日还下发了《关于进一步做好短期健康保险业务有关事项的通知》(下称《通知》)。其中提及,近期在日常监管中发现,部分保险公司经营短期健康保险业务存在产品设计不审慎、销售管理薄弱、客户服务不到位等问题。

《通知》要求,产品定价应当科学合理,严格按照定价的数据基础确定各期保险费率,不得通过随意调整精算假设等方式改变产品的费率结构,严禁出现“0”费率等各类明显不符合精算原理的情况。《通知》还要求保险公司采取有效措施加强销售队伍队伍建设、行为管理和信息披露,以及切实履行主体责任,加强第三方销售渠道管理等。

短期健康保险是重要的人身险种,寿险公司和财产险公司均可经营。近年来,行业健康保险业务快速发展,受到社会各界广泛关注,其中热销的“百万医疗保险”“城市定制型商业医疗保险(简称“惠民保”)”等都属于短期健康保险业务。不容忽视的是,短期健康保险在快速发展的同时,也存在销售行为不规范等问题。

近年来,监管部门先后发布了多个重要文件以规范短期健康保险业务。例如,原中国银保监会曾在2021年下发《关于规范短期健康保险业务有关问题的通知》,明确短期健康险不得保证续保,严禁捆绑强制搭售、随意停售,并要求保险公司每半年披露短期健康保险业务整体赔付率,接受社会监督,这些规定有力地规范了短期健康保险业务的经营行为。

随着新一轮针对短期健康保险业务监管新规的下发,该业务的经营无疑将迎来进一步规范和洗牌。此举将有利于发挥健康保险功能作用,切实保护消费者合法权益,从而推动短期健康保险业务长期健康发展。

2024 邮车贷

美好生活季

买车快人一步 生活随心所欲

- 线上操作, 审批快速 一张证件随时申请, 智能风控快速审批, 线上签约便捷高效
- 品牌车型, 贴息优惠 知名品牌广泛合作, 热门车型随心挑选, 贴息贷款尽享优惠
- 网点广布, 服务及时 全国网点广布城乡, 客户经理专属服务, 客户为先响应及时

扫码了解更多

中国邮政储蓄银行
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA

绿色让生活更美好

A股股票代码: 601658
H股股票代码: 1658
客户服务热线: 95580
网址: www.psbcb.com

扫一扫更多惊喜

零售价: RMB 4元 HKD 5元 北京 长春 济南 西安 杭州 上海 无锡 长沙 成都 深圳 福州同时印刷 本报地址: 深圳市福田区皇岗路5001号深业上城A座写字楼57-59楼 邮编: 518038 北京市朝阳区金台西路2号人民日报社新媒体大厦32层 邮编: 100733