

监管层“专篇阐述”提振信心 保险业呼叫逆周期监管驰援

证券时报记者 秦燕玲 刘敬元

日前,国家金融监督管理总局局长李云泽在陆家嘴论坛上提出“保险业要在大有可为的时代大有作为”,引发保险业广泛讨论。

“最大的肯定和鼓舞”

“这是监管部门多年来第一次在如此高规格的论坛上,系统阐述对保险业发展的看法和规划。”“保险业服务中国式现代化。”……6月19日当天,李云泽在陆家嘴论坛上的演讲内容刷屏保险圈,不少保险机构高管难掩激动。

“相对整个金融行业,演讲单独发表对保险业发展的看法,透露了下一阶段行业的监管思路和监管重点,内容精彩,是对保险从业者最大的肯定和鼓舞。”某头部保险中介机构董事长说。

根据证券时报记者梳理的采访反馈,“大保险观”“以发展解难题”成为业界关注的两大核心。李云泽指出,从保障范畴看,保险保障的内涵与外延在不断拓展和丰富,与时俱进树立大保险观,能更好地为经济稳健运行提供有效缓冲和风险屏障。

多位保险业内人士认为,在当前严监管和防范化解金融风险的市场环境下,再提“以改革增活力、以发展解难题”,让业界倍感振奋和期待。

新需求应有新供给

李云泽谈到,要通过深化改革来增强保险业高质量发展动力。监管思路明晰,为行业发展注入信心,如何抢抓机遇推动高质量发展成为下一阶段工作的重点。

北京大学中国保险与社会保障研

究中心专家委员会委员朱俊生表示,从国际比较视角看,无论是保费收入规模、保险密度,还是保险深度,我国保险业都具有巨大的发展潜力。同时,居民部门较高的储蓄率可以支撑保险的巨大潜在需求向现实转化。

“我们对行业未来发展肯定是特别有信心。”中央财经大学保险学院教授郑苏晋告诉证券时报记者。她以当前各方重点关注的培育新质生产力举例,在产业转型升级过程中,数字化程度不断加深,重视网络安全已是共识,而分担这些风险,自然需要专业保险公司参与。

郑苏晋还认为,保险保障体系应当随消费者需求变化而有所转变。比如直播、快递等行业的灵活就业群体,其工作风险与传统就业者相比有较大差异,这时候就需要专业机构提供风险解决方案。“当前保险行业存在的部分问题,本质上源自产品供给没有完全契合消费者需求。”她说。

近期,南方多地持续出现强降雨,保险对于自然风险的救助补偿再次成为社会关注的焦点。根据国家金融监督管理总局发布的数据,截至6月23日12时,广东、广西、安徽、福建、湖南等地的保险机构累计接到报案1.84万件,报损金额6.19亿元,涉及车险、企财险、农险、意外险、农房保险等险种。

“保险机制是损失补偿与风险控制相统一,其价值不仅体现为灾后补偿,还体现在事前防范,为企业提供风险管理和防灾减损服务。”朱俊生表示,为挖掘产险发展潜力,首先应完善保险参与重大自然灾害救助体系的制度安排与产品设计,提高保险对灾害损失的补偿比例,分散和转移企业、家庭、个人的财产与责任风险。政府方面可加大巨灾保险基础设施建设,构



图虫创意/供图 周靖宇/制图

建巨灾风险数据库,保险业则可完善巨灾模型及定价精算模型。

期待逆周期监管举措

今年以来,业界对“逆周期监管”呼声不少。某寿险公司董事长向证券时报记者表示,国内保险公司的全球化配置程度不足,多限于本土市场经营,“顺周期”的特征较为明显。无论是基于自身需求,还是参照国际成熟做法,行业都需要逆周期监管。

据证券时报记者了解,业界期待的逆周期监管举措,主要涉及偿付能力、准备金、资本补充、引导长期投资等。在偿付能力方面,偿二代二期规定自2022年实施,给予了行业三年过渡期,2024年是最后一年。证券时报记者了解到,监管部门持续关注偿付能力制度对行业的影响,并关注业界

关于优化偿付能力制度的意见和建议。目前,行业的相关期待包括:继续延长偿二代二期的过渡期,给中小险企更多时间去通过继续转型、补充资本等提升偿付能力;降低部分资产的风险因子,例如公募REITs基础因子、对上市合营企业和联营企业进行长期股权投资的因子等。

在拓宽资本补充渠道方面,郑苏晋认为,可以参照银行业资本补充工具规定,比如此前中小银行发行的转股型永续债等,提高资本补充工具的灵活性,吸引更多有意愿并且有耐心的资本参与保险业的未来发展。

近年,补提准备金是寿险公司业绩承压的一个重要原因,业界对此也期待有优化措施出台。寿险传统险责任准备金折现率曲线为“基础利率曲线+综合溢价”,基础利率曲线很大程度上决定于750日移动平均国

债收益率曲线。近年来,长期国债收益率下行明显,750日曲线也下移不少。业界人士提到,尽管设定的750日已考虑了平滑影响,但目前看还不够长,不足以覆盖一个经济周期,建议适当拉长计算区间。同时,也可考虑增大“综合溢价”上浮空间,或增加“逆周期因素调整系数”。

在引导险资长期投资方面,不少业界人士呼吁优化对可供出售权益类资产的减值处理。按照现行财务处理方式,可供出售金融资产中的权益投资,如果市值低于初始投资成本超过一年,需要计提减值。近年资本市场持续低迷,这一减值标准对保险公司的业绩影响较大,让一些保险机构对股票投资产生顾虑,不利于发挥长期资金跨越周期的优势。优化减值标准,可以引导险资加大上市权益投资,进一步发挥险资在金融市场的稳定器作用。

打造资管硬实力 培育成熟理性的投资文化

今年4月,国务院颁布新“国九条”,强调资本市场要充分体现政治性、人民性,更加有效地保护投资者,突出强监管、防风险、促高质量发展的主线。作为资本市场最重要的参与主体之一,证券公司如何贯彻落实好新“国九条”相关精神,谱写好发展新篇章?

今日起,证券时报推出“贯彻落实新‘国九条’证券业在行动”专栏,邀请证券行业相关负责人出谋划策,为资本市场发展汇集智慧、凝聚力量。

首创证券董事长 毕劲松

随着新“国九条”正式发布、“1+N”政策体系逐步推出,中国资本市场高质量发展的蓝图逐渐清晰。目前,券商资管正处于转型阶段,如何利用证券公司的专业优势,把握发展机遇,是当前券商资管面临的重要挑战。未来,券商资管如何创新发展理念、打造专业硬实力、培育成熟理性的投资文化,是满足投资者多元化需求、提升金融服务实体经济能力的重要解决方式。

券商资管开启高质量发展新阶段

自2018年“资管新规”发布以

来,我国资产管理行业全面开启净值化时代,券商资管业务进入了高质量发展的新阶段。

2023年10月底召开的中央金融工作会议对金融高质量发展提出了新要求。中央金融工作会议强调,金融是国民经济的血脉,是国家核心竞争力的重要组成部分,要加快建设金融强国,全面加强金融监管,完善金融体制,优化金融服务,防范化解风险,坚定不移走中国特色金融发展之路,推动我国金融高质量发展,为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供有力支撑。

2024年4月,时隔十年,国务院发布新“国九条”,证监会推出一系列配套制度,为资本市场高质量发展提出了明确的要求,同时也为证券公司及相

关业务的转型指明了方向。

回顾过去几年,券商资管业务在规模、结构等方面的转型步伐从未停息。根据中国证券投资基金业协会的数据,截至2024年3月,券商私募资管总规模为5.35万亿元。在业务结构上,券商资管业务逐步回归本源,不断压缩私募资管规模,积极布局公募赛道。总体来看,券商资管仍然面临着头部机构占比高、权益产品占比小等突出问题。

展望未来,证券公司仍会积极布局公募牌照,支持券商资管的公募化进程。同时,在新“国九条”的指引下,作为资产管理行业的重要参与者,券商资管将继续坚持稳中求进,坚守金融为民、以投资者为本的理念,壮大耐心资本,助力实体经济高质量发展。

我国资管行业竞争力有待提升

对比国际成熟市场,我国资管行业在市场规模、产品创新、服务水平等方面仍存在一定差距。主要表现在以下四个方面:

一是市场规模仍然较小。根据美国投资公司协会(ICIA)数据,截至2022年底,剔除基金中基金(FOF),全球受监管的开放式基金资产规模为60.15万亿美元。同期,中国受监管的开放式公募基金规模为3.27万亿美元,位列全球第四,占全球总规模比例仅为5.44%,排名较此前有所提升,但占比仍然不高。

二是产品创新依然不足。与国际资管巨头相比,尽管我国资管机构近年来推出了不同类型的基金产品,但产品类型仍然较为单一,难以满足广大投资者多元化、个性化的需求。

三是服务水平有待提高。与国际成熟市场相比,我国资本市场发展时间较短,资管行业同样发展历程不长,叠加近年市场波动较大与个人投资者市场经验不足,因此在投资者教育、客户服务等方面,我国资管机构与国际先进水平相比仍有较大差距。

针对这些问题,券商资管行业应从以下几个方面着手,提升行业整体竞争力:首先,加大创新力度,丰富产品体系。资管机构应充分发挥专业优势,围绕投资者需求,创新推出更多具有差异化、特色化的资管产品。其次,提升服务水平,强化投资者教育。资管机构应加大对投资者的培训和教育工作,帮助投资者树立理性投资、价值投资、长期投资理念。第三,优化渠道建设,保护投资者权益。资管机构应加强渠道客户服务体系建设,提高服务质量,切实保护投资者合法权益。第四,加强国际合作,引进国际先进经验。资管机构应积极参与国际市场竞争,学习借鉴国际先进资管公司的管理经验和技术手段,提升自身核心竞争力。

坚持稳健进取 打造券商资管硬实力

近年来,我国资产管理行业快速发展,积极应对复杂市场环境下的诸多挑战,为新时期券商资管的转型与高质量发展奠定了坚实基础。在新“国九条”指引下,证券公司应发挥专业优势,提升资管实力,培育健康的投资文化,促进整个资管行业的健康发展。

首先,为投资者提供更加多元、更加适配的产品和服务。券商作为资本

市场的专业服务机构,连接着广大投资者,熟悉不同年龄、地域、职业等各类投资者的投资偏好。在数字化的大潮下,券商资管应充分了解投资者的不同需求,发挥专业优势,为不同投资者提供更多元化、更适配的产品和服务。通过产品创新、服务创新,用专业化满足投资者个性化、定制化需求,提升投资者获得感和满意度。

其次,建立科学实用的投研风控体系。券商作为专业的服务机构,拥有市场上最优质的投研和风控队伍,建立了成熟完备的合规体系,券商资管有能力建立科学实用的投资研究体系,提升投资决策水平;同时,应加强风险监控,建立完善的风险管理制度,确保投资者利益不受损失。

再次,优化渠道客户服务体系,保护投资者权益。券商资管应加强渠道客户服务体系建设,提升服务质量。通过线上线下相结合的方式,为投资者提供便捷、高效的服务,同时加强对投资者权益的保护,确保投资者合法权益不受侵害。

最后,多措并举开展投资者保护教育宣传,倡导理性投资文化。券商资管应加大对投资者的培训和教育工作,帮助投资者树立理性投资、价值投资、长期投资理念。通过多种形式,开展投资者保护教育宣传,提高投资者风险意识,倡导理性投资文化。

交通银行深圳分行:打造定制化、综合化跨境金融服务新样板

今年以来,受中美利差、经济基本面、地缘政治等因素影响,人民币汇率波动进一步加剧,企业面临的汇兑风险不断增加。交通银行深圳分行在国家外汇管理局深圳市分局的指导下,积极开展代客外汇衍生品业务,引导企业聚焦主业,树立“风险中性”理念。交通银行深圳分行充分发挥离岸一体化经营优势,用好深圳地区跨境贸易投资高水平开放试点政策,针对企业个性化需求为其量身定制跨境融资、汇兑等一揽子金融服务,助力企业稳健经营。

N公司是一家长期专注于农副产品生产、加工的老牌民营企业,近期面临着资金紧张的问题,由于市场上的贷款产品融资利率较高,一直未能找到合适的融资渠道。在了解到企业的融资需求后,交通银行深圳分行迅速成立了专项服务团队,在多次实地调研和反复沟

通的基础上,针对性地设计“离岸跨境直贷+掉期结售汇”的外币融资套保组合服务方案;通过跨境直贷模式为企业提供更低成本的离岸外币贷款资金;落实跨境贸易投资高水平开放试点政策,为企业高效办理外债签约登记、提款手续;同时结合掉期结售汇产品,既满足了企业短期经营周转资金需求,也帮助企业提前锁定了贷款到期时的购汇成本。N公司对交通银行深圳分行的高效和专业服务给予高度认可。

下一步,交通银行深圳分行将持续提升对客户汇率风险管理服务水平,不断完善境内外、本外币、离在岸一体化经营服务,积极创新跨境金融产品,通过“高标准、精细化、定制化”的服务,助力涉外企业高质量发展。(CIS)

中介机构起诉紫晶存储 追偿赔付款10.86亿元

证券时报记者 马静

紫晶存储欺诈发行一案有新消息。

6月24日,广东紫晶信息存储技术股份有限公司(下称“紫晶存储”)公告称,近日收到中信建投、致同会计师事务所(特殊普通合伙)、容诚会计师事务所(特殊普通合伙)、广东恒益律师事务所关于其证券虚假陈述责任纠纷诉讼案件材料,向其追偿此前先行垫付给适格投资者的赔付款10.86亿元。

48个主体单位被追偿

2023年4月18日,紫晶存储因欺诈发行、信息披露违法违规受到证监会行政处罚并退市。

上述处罚发生后,公司的相关投资者遭受重大损失。根据《证券法》规定,可以由公司的相关股东或证券公司委托投资者保护机构,就赔偿事宜与受损投资者达成赔付协议,先行赔付;按照协议赔付后,可依法向发行人及其他连带责任人追偿。

作为专项赔付基金出资人,原告中信建投、致同会计师事务所、容诚会计师事务所、广东恒益律所已先行垫付赔付款10.86亿元给适格投资者。按照相关法规,原告已取得适格投资者对发行人及其他连带责任人追偿的授权,有权对发行人及其他连带责任人追偿。

据公告披露,中介机构此次起诉涉及的被告包括紫晶存储、公司控股股东梅州紫辰投资咨询有限公司及梅州紫晖投资咨询有限公司、公司实际控制人郑穆及罗铁威、子公司深圳紫晶存储科技有限公司及其他责任方等48个主体单位。该案件现已由上海金融法院受理,尚未开庭。

中信建投设计预计负债

2023年5月,中信建投等中介机构共同出资设立紫晶存储案件先行赔付专项基金,中国证券投资者保护基金有限责任公司作为第三方中立机构接受委托担任专项基金管理人,负责基金的管理、运作。

此后,先行赔付工作在3个月内完成,累计申报有效赔付金额约10.86亿元,占总赔付金额比例98.93%;申报有效赔付人数16986人,占总赔付人数比例97.22%。

2023年5月26日,中信建投曾公告称,就设立先行赔付专项基金事项,综合预计赔付的时间范围、主体范围、金额分担比例、可能性等因素,确认预计负债的计提金额将超过该公司2022年度合并利润表归属于上市公司股东净利润的10%。中信建投2022年净利润为75.07亿元,以10%的比例计算,计提的负债金额约为7.5亿元。

紫晶存储诉讼缠身

2023年7月7日,紫晶存储股票被摘牌。公司及相关负责人受到了证监会行政处罚,仅公司层面就被罚3668.52万元。如今,紫晶存储再遭中介机构追偿诉讼,可谓“负债累累,诉讼缠身”。

目前,紫晶存储2023年年度报告仍然“难产”,但2022年年度审计报告于今年3月21日披露,由北京亚太泰国际会计师事务所(特殊普通合伙)出具,审计意见为“无法表示意见”。该会计师事务所表示,无法获取充分、适当的审计证据以作为对财务报表发表审计意见的基础,不对后附的紫晶存储公司财务报表发表审计意见。不过,从该份审计报告透露的信息,也可一窥紫晶存储当前的偿付能力。

经营方面,2022年年度审计报告提到,自2022年度起,紫晶存储生产断断续续,人员流失严重,无法正常经营;财务方面,紫晶存储2022年度发生净亏损16.63亿元,归属于母公司的净资产为-6.49亿元,出现资不抵债的情况。

今年5月22日,紫晶存储还对涉诉的情况进行了公告。截至2023年11月30日,该公司及控股子公司累计诉讼、仲裁案件有128起,涉及金额合计9.63亿元。紫晶存储称,由于部分诉讼、仲裁案件尚未判决,对公司本期利润或期后利润的影响存在不确定性,公司将依据会计准则的要求和届时的实际情况进行会计处理。