

春秋航空 SPRING AIRLINES

春秋航空股份有限公司 首次公开发行10,000万股 人民币普通股(A股) 今日网上申购

股票简称:春秋航空 股票代码:601021
申购代码:780021 申购价格:18.16元/股
网上申购时间:2015年1月12日(9:30-11:30, 13:00-15:00)
网上单一证券账户最高申购数量:40,000股
保荐人(主承销商):UBS 瑞银
瑞银证券有限责任公司

热烈祝贺华夏上证50ETF成为 ——首只期权试点标的——

交易代码
510050

华夏基金
ChinaAMC
客服热线:400-818-6666
www.ChinaAMC.com
市场有风险 投资需谨慎

保监会划两条红线规范险资两融试点

要求险资与风控完善的大型券商合作;险资该业务照常进行

证券时报记者 潘玉蓉

1月10日下午,保监会召集部分保险资产管理公司开会,就近期方正证券股东纠纷引发的自有资金冻结、流动性受损事件了解情况。证券时报记者从业内人士处获悉,该次会议并未叫停险资两融业务试点,而是主要强调了险资在两融试点中的合规和风险,并给出两条风险红线:一是要求保险资管公司加强对交易对手的甄别;二是要求险资与风控完善的大型券商合作。

本是一次普通的情况摸底会议,却因9日尾盘的离奇大跌而被强烈关注。上周五,市场有传言监管部门将在周六召集保险资产管理公司开会,叫停险资两融业务试点。此消息被迅速扩散和放大,被认为是9日尾盘大跌的重要原因。

10日上午,有市场人士释放消息称,保监会并非要禁止险资参与两融,下午参会机构的范围锁定在与方正证券有业务往来的保险资产管理公司。1月9日尾盘大跌是市场反应过度。记者了解到,险资两融试点未被叫停,会议主要强调了险资在两融试点中的合规和风险,信用级别较低、风控水平较差的小券商或将失去险资客户。

目前保险资金试水券商两融资管产品,收益稳定,但是风险管理欠缺,如不及早规范,将来的风险敞口更大。”一位上市券商分析师评价,保监会的周末会议延续了保监会近年来的政策方向,即在坚守不发生系统性风险的基础上不断放开险资投资渠道。

对于不断走高的A股行情,万亿规模的两融业务起到了重要的助推作用,监管部门也逐渐开始关注险资在

两融业务中的风险。方正证券股东纠纷的爆发令公司流动性受损,则成为触发监管部门召开摸底会议的驱动性事件。

据保监会资金运用部披露的统计数据,保险资金参与证券公司融资融券业务处于试点阶段,截至2014年末,实际规模387亿元,目前相关业务正常运行。一位保险资管公司资产管理部门人士表示,虽然存量规模只有387亿元,但是险资输血两融的增速很快,预计总体有500亿元。

随着保监会不断放开保险资金投资渠道,一些创新驱动较强的公司开始尝试设计新的资管产品。去年7月份,泰康资产管理公司发行第一期稳健系列资产管理产品,目前为止已经发行了15期投资两融资产包的产品。

保险公司参与两融业务,一般是

发行一个资产管理计划,用于认购证券公司融资业务的债权收益权。在产品设计上,险资投资两融的资管计划设置了交易对手选择,并通过风险限额管理、持续盯仓管理、基础资产回购等方式保证了资产的相对安全性。从目前试点的情况来看,这类产品给保险资金带来了6.5%-7%的稳定收益。

随着股市震荡的加剧,保险资金在两融业务上的风险隐患正渐渐埋下,不排除一些险资试点的两融资管产品出现风险管理漏洞。中国人寿投资部副总经理余浩建议,未来可将两融产品改造为基于券商信用的债权类产品,选择资本实力雄厚、信用评级较高、专业团队素质好、尽职调查执行力高、风险管理能力强的证券公司,将所发放贷款的资金用途限定在两融业务,将复杂的收益权产品改造为明晰的债权类产品。

宁波高发汽车控制系统股份有限公司

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称:高发申购
申购代码:732788
申购价格:10.28元/股
网上初始发行数量:1,320万股
单一证券账户最高申购数量:13,000股
网上申购时间:2015年1月12日(9:30-11:30, 13:00-15:00)
保荐机构(主承销商):国信证券股份有限公司
《发行公告》详见2015年1月9日《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券日报》
有关本次发行的相关资料请登陆网址:www.sse.com.cn

注册制渐近 交易所或将承担更多职责

A2

平安资管一周走访4家公司 安防双雄调研密集程度迥异

A9

股市由此开启震荡模式

A6

■ 时报观察 | In Our Eyes |

银行远程开户“连环扣”



证券时报记者 罗克关

是央行建立个人信用信息基础数据库的基本出发点之一。所以,实名开立个人结算账户,从技术上来讲是将个人信息与央行征信系统数据库一一对应的过程,以方便银行实施风险管理,并维护整个社会信用体系的正常运转。

在这个过程中,关键问题其实并非面签。因为如果技术手段能够做到将个人信息与征信系统数据库一一对应,那从银行的风险管理角度和央行的金融稳定角度看,实际的效果没有太大区别。真正可怕的地方是,在技术手段将个人信息和征信系统连上之后,如果数据库中一片空白怎么办?

笔者以为,这才是横亘在远程开户问题上最大的技术考虑。从业界呼吁监管放开面签的指向可以清晰看出,银行觊觎的实际是急剧膨胀的电子商务和网络消费信贷市场。但不幸的是,这块市场的个人信息数据库与央行的征信系统之间,迄今为止并无交集。

新年的第一周,个人消费信贷领域重磅消息不断。在李克强总理到访微众银行之后,一度被零售银行视为技术禁区的远程开立个人结算账户有望放开。这让很多站在电子商务浪潮门口跃跃欲试的银行感到欢欣鼓舞,因为这个技术环节的打通,意味着商业银行个人网络消费信贷将迎来极大的发展空间。

正因为想象空间如此巨大,远程开户消息传出后,央行前一天发出8张征信牌照的消息瞬间被舆论淹没。即便是有心的读者可能也只是知道,这8张征信牌照将市面上主流的电客客户信息数据库与央行的个人信用信息基础数据库关联在了一起。但很少有人能够明白,远程开户和新的征信牌照之间有什么样的关联?

为了说明问题,我们不妨来做个假设。假如央行没有建立个人信用信息基础数据库,银行现有的零售消费信贷会面临怎样的挑战?可以想见的是,假如没有征信系统的支持,即便客户拿着身份证去银行实名申领信用卡或者办理贷款,违约记录在银行之间将无法相互查询,或者成本很高。换句话说,银行和个人客户之间将面临巨大的信息不对称鸿沟,个人的违约成本非常小,银行的管理成本非常高。这显然是一种畸形的业态,也正

在这种状况下,商业银行要想有效开拓市场就只能依赖第三方数据库,这也是为什么中信银行虚拟信用卡必须与阿里等电商巨头展开合作的原因所在。但这种合作从监管的角度出发无疑会存在比较大的成本问题。首当其冲的考虑,是数据提供方本身也是网络授信业务的直接获益方,在有利冲突的状况下,谁来保证商业数据不存在真实性风险?

发放正式的征信牌照,是解决这一问题的最好办法。由央行非盈利的征信系统制定统一标准,主流的电客平台上传和共享数据,继而为商业银行开拓市场提供最坚实的数据支持,这才是未来银行网络电子消费信贷市场发展的方向。

因此,从个人征信牌照发放的那一刻开始,个人结算账户开立强制性要求面签的基础已经在逐渐松动。一旦央行个人信用信息数据库能够完整覆盖我们每个人的网络消费信贷行为,未来通过“刷脸”去银行办信用卡,就将只是时间问题。

2014年最会赚钱的基金经理告诉你

e015

详见 A12 版

投资机会在哪里?

翟超/制图

首只期权产品推出在即 蓝筹估值再获提振

A6

高送转预披露 40家公司拟送“红包”

A9

基金集中调仓 二线蓝筹成加仓重点

A11



“李嘉诚帝国”世纪大重组 带来几大悬念

银行AH平均溢价25% 中外券商建议投奔H股

A4

A5