

# 保监会启动对险资部分投资业务检查

检查面对股票、股权和不动产投资交易业务内控,针对不正当关联交易、内幕交易、利益输送和操纵价格利益输送等问题

证券时报记者 陈冬生

保监会启动了对保险资金部分投资业务的专项检查。证券时报记者获悉,保监会日前下发《关于开展保险机构部分投资业务内部控制管理专项检查的通知》,该专项检查分自查和抽查两阶段,主要面向保险资金投资股票、股权和不动产这三类投资业务的内部控制管理。

## 释放保险投资监管从严信号

据了解,该通知已于本周末下发至保险公司及保险资产管理公司。值得关注的是,5月31日,各保险机构刚把2015年的保险资金运用内部控制审计报告提交完毕。一位保险公司人士说,本来以为可以松一口气,没想到新的自查通知又到了。很明显,保险投资的监管从严了。”昨日,北京一位保险公司资管部门人士对证券时报记者表示。去年以来,保监会连续发布保险资金运用信息披露指引。今年5月份的新规进一步规范保险公司投资大额未上市股权和不动产的信息披露行为,提高保险投资披露的透明度。

证券时报记者从业内了解,过去,保险资金运用的信息披露并不规范,不同的公司有着不同的操作标准,尤其是在海外投资方面,信息披露盲区很大。

业内人士表示,近年来,一方面,随着保险业的快速发展,越来越多的保险资金需要寻找出路;另一方面,投资政策不断“松绑”,投资渠道不断放宽,保险资金已成为投资市场上举足轻重的一股力量。保险机构举牌、在海外巨额投资不动产等情况时有发生,信息披露却相对缺失,诸如利益输送等投资风险也开始增加。

以海外投资为例,据不完全统计,截至2015年12月末,已有49家保险机构获准投资境外市场,投资余额为362.27亿美元,较2014年末增长51.23%。

海外投资品种也以股票为主,并逐步扩大至股权、股权投资基金和不动产等。数据显示,保险资金境外投资余额中,股票投资以42.03%的比例位居首位,股权投资(含股权和股权投资基金)以24.82%的比例次之,不动产投资以12.39%的比例位居第三。

## 强化风控合规

《通知》称,此次专项检查的目的,主要是掌握保险公司及保险资产管理公司股票、股权和不动产投资交易的内部控制管理情况,摸清保险公司及保险资产管理公司投资存在的突出问题和风险隐患。整治违法违规行,防止不正当关联交易、内幕交易和利益输送。

据介绍,此次检查重点聚焦于四个方面:一是股票、股权和不动产投资的内部控制管理组织体系建设。比如重点检查独立董事和监事会的监督职能是否充分发挥等;二是股票、股权和不动产投资决策流程的合规性。比如重点检查是否存在超授权范围投资、先投资后授权及其他未按相关规定决策的投资事项等情况;三是股票、股权和不动产投资交易行为控制和合规性。比如重点检查是否存在内幕交易、利益输送和操纵价格等违法违规行为;四是股票、股权和不动产投资的风险控制和稽核监控情况。重点检查公司合规与风险管理部门对资金运用业务监督情况,以及保险资金运用内部稽核和外部审计的情况。



林根/制表 官兵/制图

# 保监会整顿保险资管通道业务

保险资管通道业务规模超万亿,八成是银行存款业务

证券时报记者 潘玉蓉

证券时报记者从业内获悉,从5月底开始,保险资管公司的通道业务被暂停,各公司需要按照保监会的要求,对这一项业务的投资风险、操作风险、信用风险等进行自查。

## 保险资管通道业务八成是银行存款业务

日前,中国保监会下发《关于清理规范保险资产管理公司通道类业务有关事项的通知》开展保险资产管理公司银行存款通道等业务的清理规范工作。

根据通知,此次清理规范是为进一步加强受托投资管理,防范资

金运用风险,避免出现因内控措施不严导致资金被不法分子挪用或诈骗等风险事件。”

证券时报记者从业内了解,目前保险资管通道业务规模超过万亿,其中以银行存款通道为主,占比大约在85%以上,这也是此次成为清理重点的原因。

据了解,保险资管的存款通道业务,主要是指资金来源与投资标的均由商业银行等机构确定,保险资产管理公司通过设立资产管理计划等形式接受商业银行等机构的委托,按照其意愿开展银行协议。

简言之,操作方法是银行借用保险资管计划,将银行的同业存单变成协议存款,将收益较低的同业存单变成协议存款,银行可以增加1个百分点-3个百分点的利息收

益,而保险公司不承担主动管理职责,投资风险由委托人承担,却可以收取一笔通道费。

## 四类风险值得关注

通知显示,此次清理规范工作以公司全面自查为主,将根据非现场监测情况,对有关保险资产管理公司相关业务进行现场检查。

其中自查内容包括投资风险、信用风险、操作风险和道德风险。

一位保险业内人士表示,保险公司协议存款的操作风险和道德风险不容忽视,过去行业内曾经出现伪造公章、登记不完善等问题。监管部门一直高度重视这一问题。数据显示,截至今年4月份,保险资金运用余额近12万亿元,其中银行存款

2.23万亿元,占比18.6%。

在清理规范期间,保险资产管理公司暂停新增办理通道类业务。

保监会要求,各资管公司要在2016年7月31日前完成自查及清理规范工作,并报送通道类业务自查报告。对存在风险的相关业务,公司应当及时整改,并采取有效风险防范措施;对已经发生损失风险的,公司要严肃追究相关人员的管理责任。

据了解,通道类业务近年不仅在保险资管,也在基金子公司、券商资管中都有快速发展的势头。通道类业务具有三大特征,即免尽职调查、投资指定而不需要承担主动管理的风险、以及到期原状返还,使得通道业务具有监管套利的属性,这也是大获发展的重要原因。目前,基金子公司的通道已经受到相关规定的约束。

## 应收款项类投资高增长透明度差提高资产风险

证券时报记者 孙璐璐

随着经济下行期企业经营风险的加速暴露、降准降息带来的低利率环境,造就了中国银行业资产的不断腾挪转移,从信贷业务转向同业业务,进而转向目前最为火爆的投资类业务。但按照“实质重于形式”的原则看,所投的底层资产并未脱离银行业多年来一直喜爱的那几类。

在近日穆迪评级公司举行的年中信用研讨会上,银行业金融机构的资产风险是被重点关注的一大领域。穆迪金融机构部助理副总裁尹劲桦称,穆迪已将中国银行体系展望调整至负面,而这与中资银行资产质量恶化有很大关系。

资产质量的恶化不仅是体现在不良率的持续攀升,更值得注意的是,逾期90天以上的贷款未被确认为不良贷款的数量也持续增加,仅2015年上半年这类贷款的生成率就超3%。”尹劲桦称。

银行业真实不良贷款被低估已成为行业公开的秘密,这不仅与银行放松对不良贷款判定的标准有关,也与银行积极腾挪表内业务、减少信贷资产占比等“创新”业务模式有关。在尹劲桦看来,应收款项类投资猛增,就是官方公布的银行业不良率看起来不高的一大原因。

## 收益率受降息影响小

穆迪提供的数据显示,出于降低信贷风险、减少贷款拨备等原因的考虑,2012年至2015年间,26家上市银行(含在港上市)的应收款项类投资从2.5万亿元猛增3倍至10.4万亿元,仅2015年增速就高达40%。截至今年一季度末,不少银行的应收款项类投资增速远超贷款增速,应收款项类投资占银行总资产的比重也超过同业业务。

实际上,所谓的应收款项类投资,本质上是过去同业资产的“腾挪”,主要通过信托收益权、资管计划等形式投资债券、应收账款、其他银行理财产品、非标“资产”等。

据尹劲桦介绍,应收款项类投资的兴起,是2012年以来的事情。彼时是为了规避监管层对信贷投放规模的约束,以及2013年以来监管层对同业监管趋严,包括买入返售信托受益权等业务成为监管重点,银行转而将业务迁移至应收款项类投资。

快速发展的应收款项类投资除了与规避监管要求有关,其相对较高的收益率、减少信贷风险和贷款拨备的“优势”也是吸引银行大力发展的重要原因。国泰君安首席债券分析师徐寒飞称,2015年由于央行连续降准降息,导致银行贷款、同业资产收益率显著下降,而投资类资产收益降幅非常小,五大行平均仅回落4个基点,而中小银行更是逆势反弹,部分银行甚至已超越贷款收益率。

## 改变不了的政府兜底“信用”

一位股份行资管部人士透露,在经济下行期,银行没有足够的动力和“胆量”将钱贷给企业。相比之下,同业理财产品和地方政府融资平台相对安全,收益也较为可观。尤其是对接地方政府融资平台的“非标”资产更是香饽饽,一些好的项目,如地方政府融资平台评级在AA+,其非标项目的收益率可达6%。

多位受访人士均表示,不论是青睐同业理财产品还是地方融资平台的“非标”项目,银行本质上还是看重了资产背后所带来的兜底。上述股份行人士称,应收款项类投资通过信托收益权、资管计划等形式做结构化安排,银行将信贷资金或理财资金投资优先级,其他金融同业机构或地方政府财政资金做劣后级,以保障银行资金的安全性。

尹劲桦称,从资产穿透的情况看,应收款项类投资不论是投资债券、其他银行理财产品,还是非标资产,最后的资金还是有相当大的比例流向了地方融资平台或地方政府基建开发项目,这实则反映了金融机构仍有很强的政府兜底“信仰”。

这也是银行的理性选择,毕竟这类资产目前相对安全,收益率可观且拨备计提少。去年不少股份行对贷款计提拨备的规模很大,却仍能保持盈利,很大一部分原因就是应收款项类投资的快速发展。”尹劲桦称。

不过,应收款项类投资并非万无一失。尹劲桦称,这类投资的透明度差,可能会构成资产风险,其对接的底层资产项目一般是中长期,但资金多是以短期滚动的形式筹集,资产负债的期限错配很容易对资产产生流动性风险。此外,应收款项类投资主要以信托收益权和资管计划等形式操作,这就引入了其他金融机构的增信担保措施,导致金融机构间互相增信的情况普遍,增加同业间风险传染的概率。

# 防范交易过热 上期所引入交易限额制度

证券时报记者 沈宁

昨日,上海期货交易所发布《风险控制管理办法》等3个实施细则修订案,引入交易限额制度,完善手续费制度、限仓管理制度以及大户报告制度等,修订后的实施细则自发布之日起实施。

据了解,上期所同批修订的还有《结算细则》、《套利交易管理办法》。

## 引入交易限额制度

据了解,修订后的《风险控制管理办法》引入交易限额制度,交易所可在综合判断市场交易情况后,可以对不同的上市品种、合约,对部分或者全部会员、特定客户,实施交易限额制度,具体标准和实施方案由交易所另行公布。套期保值交易不适用交易限额制度。

上期所相关负责人表示,引入交易限额制度主要是为了防范期货市场交易过热等情况。修订后的《风险控制管理办法》对该制度设专章作出了规定,主要包括以下三个方面:一是界定了交易限额的含义,交易限额是指交易所规定的会员或者客户对某一合约在某一期限内开仓的最大

数量;二是确立了交易限额制度的运行机制,交易所可在综合判断市场交易情况后,可以通过发布通知、公告等形式,对部分或者全部会员、特定客户在不同的上市品种、合约上采取日内开仓交易量限制;三是套期保值交易不适用交易限额制度。

交易限额制度是一种新的市场风险控制措施,我所将会利用大数据分析手段,综合判断市场整体情况,充分评估实施后可能对市场的影响,审慎推出。实施前我所会向市场公布交易限额制度的具体标准和实施方案。”该负责人说。

## 完善手续费等制度

此次修订的《结算细则》完善了手续费制度。上期所表示,近年来,在应对期货市场风险时,交易所除采取涨跌停板、交易保证金调整措施外,也会适时运用手续费调整机制。实践证明,手续费调整机制在抑制短线交易、调控市场过热行情等方面发挥了积极的作用。

修订后的《结算细则》一是进一步明确交易手续费的调整机制;二是增加申报费、撤单费等计收

措施,交易所根据市场情况,决定是否收取申报费、撤单费等费用,具体计收标准以及实施方案另行公布。

同时,《风险控制管理办法》还调整了铜、铝、锌、螺纹钢、线材期货合约在交割月前一个月及交割月对期货公司会员的限仓方式,由目前的数额限仓调整为比例限仓,该比例值设置为25%。该修订内容适用于铜、铝、锌、螺纹钢和线材的1608合约及其后续合约,铜、铝、锌、螺纹钢和线材的1606合约、1607合约仍按照原持仓限额规则执行。另外,将铜、铝、锌、螺纹钢、线材5个期货品种在期货公司会员达到或者超过持仓限额后的处置方式,从强行平仓调整为“不得同方向开仓交易”。上述调整与交易所其余9个品种保持一致。

此外,在要求期货公司会员对达到交易所报告界限的客户提供的有关材料进行初审的基础上,修订后的《风险控制管理办法》还要求期货公司会员妥善保管有关大户报告的客户签字原始文件或电话记录等其他证明文档,以健全期货公司会员在大户报告制度中所应当履行的职责,提高大户报告的真实性和准确性。

# 期市仓位监控趋严 超仓客户遭暂停开仓交易半年

证券时报记者 魏书光

期货市场的日常仓位监控正趋向严格,超仓这个近年来少见的监管名词,再度进入投资者视线——首批撞向“红线”的违规客户浮出水面。昨日,大商所通报了对一组实控超仓的客户采取限制在相应合约上开仓6个月的监管措施。

根据大商所的通报,这个客户投资在鸡蛋期货品种相关合约上实控超仓,违反了规定,且第三次达到交易所处理标准。根据相关规定,决定对上述实控超仓客户限制其在相应合约上开仓6个月的监管措施。

据介绍,在期货市场上,不论任何交易品种,交易所对期货公司(或自营会员)、每个交易者都有持仓限制,若超出该限制,就是超仓。例如鸡蛋期货合约,单个账户非交割月的最大持仓不能超过300手,如果超出这个数量,就是超仓。

而对于实控组,业内人士解释称,比如夫妻两个人分别开户,虽然

是两个客户,但是交易所把他们放到一个组里,按照一个客户来限仓,是实际控制人的升级版。

据了解,鸡蛋期货是目前国内持仓限额设置最严格的品种,也是国内上市期货品种在非交割月份持仓限额最低的。因为考虑到鸡蛋生产均匀、不耐存储的特点,鸡蛋期货与其他品种按照年产量设计持仓限额的思路不同。而且在鸡蛋期货上市之初,交割月的持仓限额仅设定为5手,折合25吨。

在5月份,大商所发布新修订的《大连商品交易所风险管理办法》,增加了交易限额制度。交易限额是指交易所规定会员或者客户对某一合约在某一期限内开仓的最大数量。交易所可以根据市场情况,对不同上市品种、合约,对部分或者全部的会员、客户,制定交易限额。对超过交易限额的非期货公司成员或者客户,交易所可以采取电话提示、要求报告情况、要求提交书面承诺、列入重点监管名单、暂停开仓交易等措施。