

# 防止沦为关联方“提款机” 险企关联交易整治再升级

□本报记者 程竹

保险公司关联交易整顿清理工作开始提速。银保监会网站9日发布《保险公司关联交易管理办法》(下称《办法》),由完善关联方认定标准、科学制定监管指标、加强穿透监管、完善内控和问责机制、加强信息披露和强化监管职能六方面加强管理交易监管,强化保险公司内控管理。

银保监会要求,保险公司按照实质重于形式的原则,跟踪监控保险资金流向,层层穿透至底层基础资产。对可能导致利益倾斜的自然人、法人或其他组织,穿透认定关联方和关联交易。

## 五方面细化穿透监管

保险公司的关联交易,是指保险公司与关联方之间发生的转移资源或者义务的事项,包括投资人股类、资金运用类、利益转移类、保险业务类、提供货物或服务类以及其他。

银保监会相关人士称,近年来,通过违规关联交易进行利益输送问题已成为行业乱象之一。个别保险公司通过设立非金融子公司或者层层嵌套的金融产品,向关联方输送利益,把保险公司当成“提款机”,引发重大风险,引起社会高度关注。

“我国保险机构多为非上市公司,其股

权相对于上市公司来说总体上要集中很多,大股东和小股东之间的委托代理问题没有那么明显。”南开大学中国公司治理研究院教授郝臣认为,通过不正当的关联交易会侵害保险机构的整体利益,尤其是客户利益,甚至可能引发行业系统性金融风险。

银保监会相关人士表示,10余年前制定的《保险公司关联交易管理暂行办法》已经不能适应防风险和强监管的需要。

“《办法》对原有制度进行了五方面细化。”银保监会相关人士表示,一是完善关联方管理。要求董事会关联交易控制委员会负责关联方的识别和维护等;二是加强关联交易内控体系。要求保险公司进一步优化管理流程,明确责任归属,实现管控流程全程可追溯等;三是强化关联交易外部监督。提高关联交易信息披露标准,要求保险公司在年报中不仅按照会计准则披露关联交易情况,还应当按照监管标准披露当年关联交易的总体情况等;四是加强关联交易穿透监管。要求保险公司建立以资金流向为线索的全程监控制度,有效防止风险的跨公司、跨行业和跨领域传递等;五是强化监管职责。

上述相关人士指出,此次《办法》明确从严监管、穿透监管的原则,建立事前、事中、事后全流程的关联交易审查和报告制度,突出重点、抓大放小,重点监控公司治理

不健全机构的关联交易和大额资金运用行为,要求保险公司提高市场竞争力,控制关联交易的数量和规模。

## 降低关联交易投资余额比例

与之前2018年5月发布的征求意见稿相比,《办法》扩大了资金运用类关联交易的定义范围,降低了资金运用关联交易投资余额比例等。

在保险公司资金运用关联交易方面,郝臣指出,例如《办法》规定保险公司对全部关联方的投资余额合计不得超过保险公司上一年度末总资产的30%与上一年度末净资产二者中金额较低者、保险公司投资底层基础资产涉及控股股东或控股股东的关联方的金融产品的份额不得超过该产品发行总额的60%等,这样规定有利于从总体上控制关联交易存在的潜在风险。

东方金诚首席金融分析师徐承远认为,目前在保险关联交易中,主要存在于运用信托产品进行嵌套、通过错综复杂的交易结构或股权关系掩饰关联方、通过关联交易资金运用比例“超标”等方面的问题。

“《办法》细化资金运用关联交易监管,主要是为了防止保险公司通过设立非金融子公司或者层层嵌套的金融产品,向关联方输送利益。”徐承远表示,原有监管存在监管盲区,

难以满足关联交易认定的需要,保险公司投资底层基础资产涉及控股股东或控股股东的关联方金融产品方面的购买比例限制也不到位。

在他看来,《办法》对资金运用关联交易监管细化后,这方面监管短板得到填补,保险公司资金运用将更加透明和理性,有利于提高保险公司的独立性,有利于防止保险公司沦为关联方的“提款机”,从而有利于行业的持续健康发展。

## “闯红灯”将限制业务范围

业内人士指出,从目前情况看,险企股东持股比例相近、关联交易总额占比过高亟待解决,因此,关联交易要从严监管。

关于关联交易的监督管理,《办法》指出,保险公司违反规定的,银保监会可依法予以罚款、限制业务范围、责令停止接受新业务或者吊销业务许可证等行政处罚,对相关责任人员可依法予以警告、罚款、撤销任职资格、禁止进入保险业等行政处罚;保险公司股东、实际控制人利用关联交易严重损害保险公司利益的,银保监会可以依法采取责令改正、限制股东权利、责令转让股权等监管措施。

银保监会相关人士指出,下一步,银保监会将强化制度建设,弥补监管短板,持续加强监管,不断提高保险公司风险防范意识和管理水平。

壮丽70年 奋斗新时代  
礼赞经济巨变

内畅外通  
交通运输业跑出“中国速度”

成绩斐然:构建综合运输大通道

“五纵五横”综合运输通道的基础上,我国进一步提出“十纵十横”。预计到2020年,我国将进一步构建横贯东西、纵贯南北、内畅外通的综合运输大通道,强化中西部和东北地区通道建设。

效率提升:多轮产业体制改革

9月6日,北京大兴国际机场完成了全部六次综合演练,共模拟旅客5万名、模拟航班402架次、行李32900余件次,静待9月底正式通航。

补短板防风险  
金融统一监管再出重拳

(上接A01版)又防范重复建设和“各自为政”,优化金融基础设施布局。二是稳步推进金融业关键信息基础设施国产化。三是强化金融业综合统计,摸清家底,加强预警,健全及时反映风险波动的信息系统。四是运用现代科技手段和支付结算机制,加强各类资金流向流量的监测。

补短板防风险  
金融统一监管再出重拳

(上接A01版)又防范重复建设和“各自为政”,优化金融基础设施布局。二是稳步推进金融业关键信息基础设施国产化。三是强化金融业综合统计,摸清家底,加强预警,健全及时反映风险波动的信息系统。四是运用现代科技手段和支付结算机制,加强各类资金流向流量的监测。

全球首座高铁地下穿行的机场航站楼、全球首座双层出发双层到达的航站楼、世界最大单体航站楼。

惊人效率的背后,是民航工作者的不懈努力。民航运输业目前已成为我国国民经济体系中规模较大、发展良好、前景广阔并极具现代气质的新兴产业部门。截至2018年底,我国定期航班航线总条数达4945条,是1950年的412.1倍;定期航班通航机场数量由1949年的36个增至2018年的233个,初步形成以国际枢纽机场为中心,区域枢纽机场为骨干,其他干、支线机场相互配合的格局。

分析人士指出,在我国民航运输业的发展进程中经历了多轮产业体制改革。这些改革不仅适应了国民经济和产业发展的客观需求,而且形成了高效的内外机制,使产业能够更好地适应外部和内部的经济体制变化,促进产业更好更快发展。下一步,应继续不断深化市场化改革,放松管制,引入竞争机制,促进行业内形成有效竞争。

科技创新:推动中国制造向智能化迈进

70年来,铁路网的建设如火如荼。从北国冰雪风光到南国绚丽风情,从西部辽阔边疆到东部沿海河畔,从郑徐高铁、兰新高铁到武九高铁,铁路网络编织起从交通大国迈向交通强国的希望版图。

2008年8月1日,具有完全自主知识产权的京津城际铁路以350公里的时速通车。京津城际铁路的开通,让我国正式迈入高铁时代。目前,从北京出发,乘高铁半日内可到达全国54个城市,高铁网络的覆盖已经深刻改变了国民的生活。

2004年起,我国开始向国外制造企业引进购买高铁车辆技术,CRH系列动车组就是此时开始引入的。引入后,我国通过“消化吸收再创新”的手段,进行了自我生产研发,高铁动车逐步实现国产化。

2015年10月22日,中国中车与上海先进半导体制造有限公司成功研制出6500伏机车用绝缘栅双极型晶体管(IGBT),实现“高铁之心”国产化。北京交通大学教授林晓言表示,这一技术是能够支撑中国轨道交通装备向高端化、智能化、多元化方向发展的核心推动力,是中国近年来掌握的最前沿、最核心的技术。

中国中车集团有限公司董事长刘化龙表示,中车的发展离不开创新驱动。在技术创新、科技创新方面,中车的创新目标导向是要服从于国家战略、抢占行业的技术制高点,以及如何把中车打造成为一个科技型企业。

中国高铁从无到有,从追赶到超越,再到完全自主创新,从东部走向西部,从“四纵四横”到“八纵八横”,从国内走向海外,中国高铁的大发展开启了人类交通史的新纪元。作为“中国重器”,高铁是我国交通行业领域科技革命的代表,带动了一批中国交通自主品牌规模扩大、速度提高、质量提升,推动了中国制造向智能化迈进。

9月7日14时06分,在中秋节即将到来之际,中国商飞C919大型客机104架机在完成导航LOC全向性科目试飞过程中,用空中航迹画出了一个形状完美、精致的“糖心月饼”。

我国交通运输行业经过70年发展,已形成综合交通运输网络体系。专家指出,我国的交通运输体系已从单一化、分散化、机械化向多元化、集成化、智能化方向发展。在新时代背景下,我国将开启建设交通强国新征程。

全国铁路路网营业里程变化  
(单位:万公里)

|      |      |      |      |      |      |      |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| 9.8  | 10.3 | 11.2 | 12.1 | 12.4 | 12.7 | 13.1 |

数据来源/中国铁路总公司网站 新华社图片 制图/苏振

## 华创证券策略周隆刚: 完善制度 发掘培育经济新动能

近期市场风险偏好显著提升,尤其以科技消费股为代表的新一轮资产表现亮眼。9月5日国务院金融稳定发展委员会(以下简称“金融委”)召开全国金融形势通报和工作经验交流电视电话会议。华创证券策略组长周隆刚认为,金融委电视电话会议明晰了当前全国经济金融形势,指明了未来金融工作方向和重点,提振了资本市场信心,充分体现了稳增长与防风险的平衡,与供给侧结构性改革为核心的政策体系一脉相承。

## 对外依存度降低

周隆刚表示,电视电话会议从宏观政策实施、金融服务实体、金融秩序、金融改革开放四个方面肯定了前期各项金融工作的成效,对于我国战胜各种困难和挑战的能力、信心、条件,从经济基本面、居民储蓄率、微观基础、重要金融机构运行、宏观政策工具、监管体制机制、防范化解风险经验七个方面做了阐述。电视电话会议客观理性的分析,体现了决策层对当前国际国内经济形势的冷静认识,展示了决策层对于直面应对各类经济金融风险的决心和信心。

全球经济金融周期错配,在国内政策积极作用下,中国经济韧劲加强。国家统计局数据显示,2019年二季度中国GDP同比增长6.2%,在全球主要经济体中仍居于前列,三大需求对GDP的贡献率分别为:消费的贡献率是60.1%,资本形成的贡献率是19.2%,货物和服务净出口的贡献率是20.7%。这充分显示了中国经济结构调整的成就,也显示了中国经济对外依存度的降低。

周隆刚认为,从经济短周期来看,美国正从顶峰下滑,而中国已经处于去库存周期尾声。权威数据显示,2019年8月美国制造业PMI指数录得49.1,首次跌破荣枯线,而中国工业企业去库存从去年下半年已经开始,8月官方PMI录得49.5,而财新中国PMI录得50.4,横向比较中国相对占优。

从资产估值水平来看,当前美国标普500指数PE(TTM)为21.6倍,处于历史高位,而上证综指PE(TTM)为13.2倍,处于历史底部区间,从10年期国债到期收益率来看,德日法等国已经进入负利率,美国处于1.5%水平,中国为3%,在主要经济体中,中国是唯一处于常规货币政策状态的。

## 稳增长与防风险的平衡

金融工作的部署充分体现了稳增长与防风险的平衡,与供给侧结构性改革为核心的政策体系一脉相承。电视电话会议重点对金融机构、地方政府、金融管理部门工作做了部署,对于金融机构强调了服务经济、风险化解,对于地方政府强调了属地风险处置责任、维稳第一责任,对于金融管理部门强调了监管责任和逆周期调节。在工作部署中,既阐明了短期问题应对,又明确了长期制度建设,既强调了各部门分工责任,又重视了整体有机协作,坚持了稳中求进总基调,充分重视中小企业、民营经济、制造业发展的相关支持性政策安排,体现了在改革创新中挖掘潜能的工作思路。

结合8月31日金融委会议,9月4日国务院常务会议和9月5日金融委会议,加上近期LPR改革落地、央行降准落地等,周隆刚认为,这一系列政策举措充分体现了决策层推进落实相关部署的决心。后续在金融服务实体、守住不发生区域性金融风险的底线、逆周期调节、银行利用创新资本工具补充资本金、补齐监管制度、深化金融改革开放等方面将会有更多针对性具体政策推出落地。

周隆刚认为,随着这些政策的落地见效,经济动能有望得到提振,融资利率有望看到下行,投资者信心将得到有效提升,对于资本市场而言,将意味着盈利、无风险利率和风险偏好三重驱动的改善,资本市场活力将会提升,资产定价将会更加积极。从更长时间视角来看,随着相关制度的逐步完善,金融市场与实体经济将会实现更加有效的良性互动,这将有利于发掘培育经济新动能,推动我国经济转型、构建经济高质量发展目标的顺利实现。(赵中昊)

## 加强改革系统集成协同高效 推动各方面制度更加成熟更加定型

(上接A01版)努力构建科学合理、安全高效的重要农产品供给保障体系。

会议指出,金融基础设施是金融市场稳健高效运行的基础性保障,是实施宏观审慎管理和强化风险防控的重要抓手。要加强对重要金融基础设施的统筹监管,统一监管标准,健全准入管理,优化设施布局,健全治理结构,推动形成布局合理、治理有效、先进可靠、富有弹性的金融基础设施体系。

会议强调,推动平安中国建设,要充分发挥科技创新支撑引领作用,注重高点规划、高水平建设、高智能应用、高共享发展,集聚各类创新资源,加强基础研究、关键技术研究、专用装备和应用示范研究,深化智能化建设,增强社会治理能力。

会议指出,倡导简约适度、绿色低碳的生活方式,要按照系统推进、广泛参与、突出重点、分类施策的原则,开展节约型机关、绿色家庭、绿色学校、绿色社区、绿色出行、绿色商场、绿色建筑等创建行动,建立完善绿色生活的相关政策和管理制度,推动绿色消费,促进绿色发展。

会议强调,加强国有金融资本管理,建立统一的出资人制度,要坚持以管资本为主、市场化、审慎性原则,明确出资人与受托人职责,加强金融机构国有资本管理与监督,健全责任追究制度,完善现代金融企业制度和国有金融资本管理制度。

会议指出,积极应对塑料污染,要牢固树立新发展理念,有序禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用,积极推广可循环易回收可降解替代产品,增加绿色产品供给,规范塑料废弃物回收利用,建立健全各环节管理制度,有力有序有效治理塑料污染。

会议强调,党的十八大以来,我们注重解决体制性的深层次障碍,推出一系列重大体制改革,有效解决了一批结构性矛盾,很多领域实现了历史性变革、系统性重塑、整体性重构。我们注重服机机制性的梗阻问题,打通理顺了许多堵点难点,增强了全社会发展活力和创新活力。我们注重从经济社会发展需要出发,从老百姓身边事改起,适时推出一批切口小、见效快的政策性创新,解决了民生领域许多操心事烦心事,增强了人民群众获得感、幸福感、安全感。要把党的十八大以来推出的一系列重要改革进行认真梳理,统筹制度改革和制度运行,处理好顶层设计和分层对接的关系,搞好上下左右、方方面面的配套,注重各项改革协调推进,使各项改革相得益彰,发生“化学反应”,把制度优势转化为治理效能。

中央全面深化改革委员会委员出席会议,中央和国家机关有关部门负责同志列席会议。