



更多即时资讯请登录 中证网 www.cs.com.cn

银保监会：取消险资财务性股权投资行业限制

加大对实体经济股权融资支持力度 促进产业整合和优化升级

□本报记者 薛瑾

中国银保监会11月13日消息，银保监会近日发布《关于保险资金财务性股权投资有关事项的通知》，以贯彻落实国务院常务会议精神和加大保险资金对实体经济股权融资支持力度，提升社会直接融资比重。

《通知》共十条，核心内容是取消保险资金财务性股权投资的行业限制，通过“负面清单+正面引导”机制，提升保险资金服务实体经济能力。

业内人士分析，一方面，《通知》出台可加大保险资金对实体经济特别是中小企业和科技企业的支持，促进经济提质增效；另一方面，有利于保险机构资产配置多元化，促进资产负债匹配、稳定中长期投资收益。

提供长期稳定资金

银保监会表示，股权投资具有长期性、抗经济周期能力强等特点，与保险资金期限长、追求长期收益特点相一致。经过多年发展，企业股权已成为保险资产配置重要品种。

数据显示，截至9月末，保险资金通过股权投资、股权投资计划、股权投资基金等方式，投资企业股权规模约2万亿元，占保险资金运用余额的10%，成为金融业可提供股权性资本主要机构投资者。

银保监会表示，保险资金开展的股权投资在满足行业资产配置需要、分散投资风险的同时，为战略性新兴产业等现代产业体系发展提供了长期稳定资金，促进了产业整合和优化升级。

《通知》明确，通知所称财务性股权投资是保险机构以出资人名义投资并持有未上市企业股权，且按照企业会计准则的相关规定，保险机构及其关联方对该企业不构成控制或共同控制的直接股权投资行为。

正面引导+负面清单

《通知》指出，保险资金开展财务性股权投资，可在符合安全性、流动性和收益性条件下，综合考虑偿付能力、风险偏好、投资预算、资产负债等因素，依法依规自主选择投资企业的行业范围。标的企业所属产业应当处于成长期、成

熟期或者为战略性新兴产业，或者具有明确的上市意向及较高的并购价值。

同时，《通知》规定，标的企业不得存在以下十类情形：不具有稳定现金流回报预期和确定的分红制度，或不具有市场、技术、资源、竞争优势和资产增值价值；最近三年发生重大违约事件；面临或出现核心管理及业务人员大量流失、目标市场或者核心业务竞争力丧失等重大不利变化；控股股东或高级管理人员最近三年受到行政或监管机构重大处罚，或被纳入失信被执行人名单；涉及巨额民事赔偿、重大法律纠纷，或股权权属存在严重法律瑕疵或重大风险隐患，可能导致权属争议、权限落空或受损；与保险机构聘请的投资咨询、法律服务、财务审计和资产评估等专业服务机构存在关联关系；所属行业或领域不符合宏观政策导向及宏观政策调控方向，或者被列为产业政策禁止准入、限制投资类名单，或者对保险机构构成潜在声誉风险；高污染、高耗能、未达到国家节能和环保标准、产能过剩、技术附加值较低；直接从事房地产开发建设，包括开发或者销售商业住宅；银保监会规定的其他审慎性条件。

拓展公司股权投资空间

“此前保险资金开展直接股权投资有一定行业范围限制，仅限于金融、养老、医疗等行业，其他行业虽然可采用间接股权投资方式进行，但无法享受直接股权投资的税收优惠。”清华大学五道口金融学院研究员朱俊生说，取消保险资金财务性股权投资行业限制，可增加市场主体运用保险资金开展股权投资的范围和选择空间，有利于保险资金支持实体经济发展。

某大型保险资产公司负责人表示，取消保险资金开展财务性股权投资行业限制，有利于公司资产配置多元化，促进公司资产负债匹配、稳定中长期投资收益。

“放开保险资金财务性股权投资行业限制，进一步拓展公司股权投资选择空间，公司将拥有更多投资自主权，股权投资行业配置将更加多元化。从中长期看，抓住好的股权投资机会将为公司提供更多投资回报。”上述负责人表示，公司中长期将加大股权投资力度，从产业协同、经济转型升级角度出发，积极把握优质股权投资机会。

政策框架持续完善

人民币跨境使用效率跃升

□本报记者 彭扬

多位监管部门及业内人士日前在“人民币跨境使用 更好服务企业贸易投资便利化座谈会”上表示，近年来，在市场需求推动下，人民币国际使用取得明显进展。人民币国际化基础设施将进一步完善，人民币国际化产品将进一步丰富，应进一步强化外汇市场功能，扩大人民币对非货币直接交易规模。

参加此次座谈会的中国人民银行相关人士表示，紧紧围绕服务实体经济，不断完善跨境人民币业务政策框架。

跨境人民币政策不断完善

2009年，跨境贸易人民币结算试点正式启动。11年来，人民币跨境使用始终服从国家改革开放大局，坚持服务实体经济，促进贸易投资便利化，人民币支付、投融资、储备和计价等货币功能全面增强，在国际货币体系中的地位显著提升。

人民银行相关人士表示，将会同各有关部门认真贯彻落实《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》提出的“坚持市场驱动和企业自主选择，营造以人民币自由使用为基础的新型互利合作关系”的部署要求，紧紧围绕服务实体经济，不断完善跨境人民币业务政策框架，提高跨境人民币使用便利化水平，进一步增强企业获得感和满意度。

有企业人士表示，近年来，随着跨境人民币政策不断完善，企业在货物和服务贸易、跨境双向人民币资金池业务等方面，获得极大政策便利，大幅缩减企业时间成本，降低交易费用，有效服务企业贸易投资便利化，提升企业经营效率和效益。

优化人民币国际使用环境

在金融机构层面，人民银行相关人士表示，希望商业银行积极创新人民币跨境交易和避险产品。尤其是商业银行总行要支持海外分支机构，利用人民币海外清算网络和商业银行内部清算系统，进一步提高人民币跨境离岸清算服务水平。企业人士希望各商业银行继续加大对企业跨境人民币业务的辅导力度，解决企业在人民币结算中面临的困难，进一步简化业务流程，为企业境外结算提供便利。

在政策层面上，人民银行相关人士表示，将会同相关部门进一步优化人民币国际使用环境，推动金融市场双向开放，为企业开展境外业务提供更多金融支持。

进一步强化外汇市场功能

“我国金融市场双向开放，为人民币跨境使用提供了关键的支撑和保障。”中国银行相关人士表示，进一步强化外汇市场功能，提升人民币对非货币直接交易规模，补齐人民币对非货币汇率避险产品的短板。

中国石油天然气集团有限公司相关人士表示，增加人民币衍生品品种、期限等，便于企业使用人民币进行套保，以降低成本，规避汇率风险。

此外，中国工商银行相关人士表示，在一些新领域可进行更多尝试和实践。比如用好贸易金融区块链平台，利用金融科技手段提升人民币跨境使用效率。

资金面露“紧”色 央行千亿级净投放再现

□本报记者 罗皓

中国人民银行11月13日以利率招标方式开展了1600亿元的7天期逆回购操作。当日无逆回购到期，央行实现净投放1600亿元。分析人士指出，货币政策操作将维持中性，央行仍将适时开展操作平抑资金面波动。

净投放量创10月中旬以来新高

央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日开展1600亿元逆回购操作，期限为7天，中标利率为2.2%，与前次持平。

上周五开始，资金面出现收紧迹象，7天期银行间质押式回购利率（DR007）重回2.2%上方。本周以来，资金面仍保持收敛，但央行逐步加大净投放力度。11月10日至12日，央行单日逆回购操作规模均超千亿元，13日更是在没有逆回购到期情况下开展1600亿元逆回购操作，单日净投放量创10月中旬以来新高。

不过，资金面依旧难言宽松。13日银行间市场各期限利率均有所上行。当日发布的上海银行间同业拆放利率（Shibor）显示，隔夜、7天期、14天期、一年期利率分别为2.523%、2.433%、2.842%、3.205%，分别较上一个交易日上行0.2个、9.8个、16.7个和0.1个基点。

在银行间质押式回购市场上，DR007涨至2.6%上方，14天回购利率（DR014）上行近20基点至2.97%。非银机构流动性更显紧张，上交所质押式国债回购利率7天期以内品种悉数上涨，隔夜品种涨15基点至3.30%上方，与其它各期限品种全面倒挂。

分析人士认为，一方面，由于税期将至，资金面临近月中收紧属于“常态”；另一方面，本周仍有超3000亿元政府债券发行，“吸金”效应不小。

此外，近期还出现一些“新情况”——信用债市场出现连环“爆雷”，引发部分市场人士对流动性的担忧。11月10日，永煤煤电控股集团有限公司未能按期足额兑付“20永煤SCP003”，引发市场抛售相关存续债券，一些非关联企业发行的高评级债也受波及。

中性操作呵护资金面

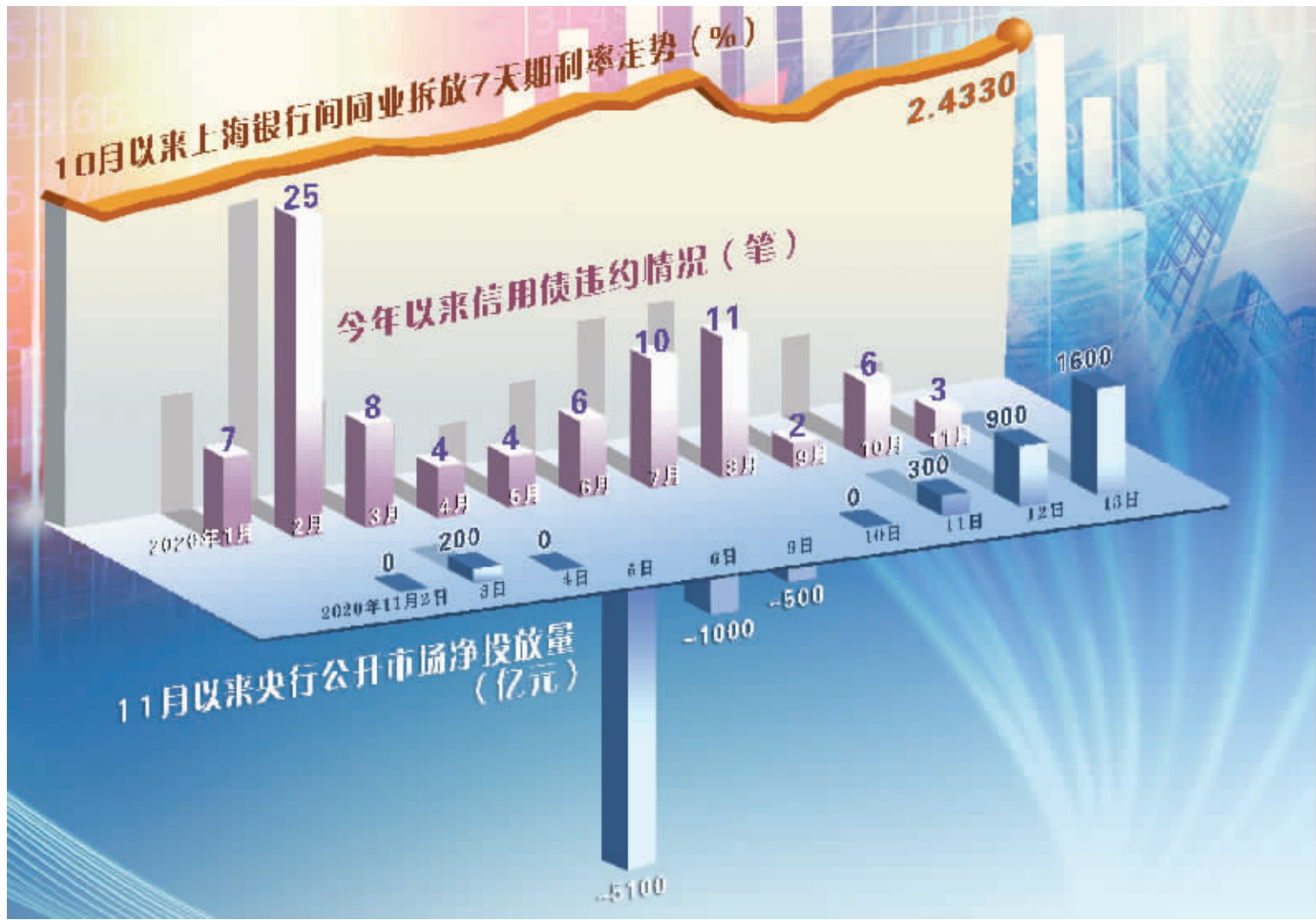
除短端资金面外，当前银行间中长期流动性也并不宽松，同业存单发行利率不仅“抹平”上半年下行幅度，而且已超过年初水平。

Wind数据显示，截至11月13日，3个月期和6个月期同业存单发行利率分别为3.25%和3.36%，股份制银行和城商行1年期同业存单发行利率分别为3.24%、3.62%，高于同期限中期借贷便利（MLF）操作利率。

由此来看，当前银行对MLF的需求应只增不减。央行此前公告，将于11月16日对本期到期的MLF一次性续做。数据显示，11月共有两笔MLF到期，共计6000亿元。

跨年资金面也可能偏紧。数据显示，当前，3个月Shibor已突破3%，且与1个月Shibor利差超过30基点。

不过，分析人士认为，稳健货币政策将更加灵活适度，央行届时会运用公开市场操作平抑资金面波动。



数据来源/Wind 制图/韩景丰

接近监管层人士透露 监管部门如发现逃废债等行为将严打

□本报记者 彭扬

永煤煤电控股集团有限公司近期一只10亿元人民币短期债券意外违约，引得市场议论纷纷，更有观点质疑此举有逃废债之嫌。接近监管部门人士11月13日对中国证券报记者表示，监管部门对债券市场违法违规行为一直秉持“零容忍”态度，如发现逃废债这类行为，将进行严厉打击，维护市场良好秩序。

已启动自律调查

11月10日，永煤控股发布公告称，因流动资金紧张，截至10日，公司未能按期筹措足额兑付资金，“20永煤SCP003”未能按期足额偿付本息，已构成实质性违约，涉及本息金额共10.32亿元。永煤控股称，公司将通过多渠道积极筹措兑付资金，争取尽快向投资人支付债券本息。

交易商协会此前已对永煤控股等相关机

构启动自律调查。交易商协会称，关注到永煤控股继2020年10月20日发行“20永煤MTN006”后迅速发生实质性违约。依据《银行间债券市场自律处分规则》，协会将对发行人及相关中介机构在业务开展过程中，是否有效揭示风险并充分披露、是否严格履行相关职责启动自律调查。

交易商协会强调，在调查过程中，如发现相关机构违反自律规则的，将予以严格自律处分。如相关机构存在涉嫌欺诈发行、虚假信息披露等违法行为的，将移交相关部门进一步处理。

强化市场纪律

光大证券首席固定收益分析师张旭表示，最近一段时间，个别高评级发债主体信用事件影响了此前的违约有序性，结果是造成一些发行主体债券被抛售，提高债券市场整体的融资成本和难度，降低金融机构支持实体经济的质效。

“信用环境恶化，最终会伤害实体经济。实

体经济好坏决定信用环境好坏，信用环境变化又反过来影响实体经济。”江海证券首席经济学家屈庆认为，最近一些企业发生债务违约，既是客观困难使然，也有企业不重视信用环境的因素。如果企业主观上不重视信用，企业违约行为又会加剧信用环境恶化，最终将伤害到实体经济。

张旭强调，我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，叠加新冠肺炎疫情冲击，部分企业债务违约风险加大。对此，应一分为二地看待。一方面，有序违约有助于市场成长以及信用定价合理化。在监管机构努力下，债券违约处置机制正在不断完善，市场可更好地消化有序债券违约所带来的影响。但另一方面，无序违约则有可能影响市场信心，提高债券市场整体融资成本和难度，可能让其他发行主体受到牵连。

“只有违约的有序性得到维护，才有利于强化市场纪律，让我国债券市场更为健康地发展。”张旭称。

A03 公司纵横

紫光集团债券风波尚未平息 波及旗下两家A股公司

紫光集团债券暴跌风波仍在发酵。紫光集团公告表示，公司系紫光集团“芯”产业下核心企业之一，而目前紫光集团流动性压力较大，或将对紫光集团外部融资环境造成冲击，进而对业务运营及偿债能力带来负面影响。

A05 机构天下

分歧渐多 保险股还香不香

部分保险股近日持续下挫，一改前期如虹涨势。分析人士认为，前三季度业绩下滑、“开门红”增速不及预期，保费增速承压等因素，共同造成保险股阶段性回调。