

保监会:深化保险资金运用市场化改革

高度关注部分中小险企短期流动性风险

□本报记者 李超

保监会9日发布消息,近日,保监会副主席陈文辉在保险资金运用贯彻落实全国保险监管工作会议精神专题培训会议上表示,当前金融领域风险积聚,保险资金运用领域也出现了一些新情况,个别保险机构暴露出一些新问题,严重影响了保险行业的长期健康发展,需要全行业对这些问题认真深刻反思,举一反三,汲取教训,避免重蹈覆辙。

陈文辉表示,主要问题包括:非理性举牌、与一致行动人非友好投资、跨境跨领域大额投资和并购、激进经营和激进投资、产品多层嵌套和监管套利等问题。究其原因,一是思想认识不到位是根源。个别机构缺乏对金融规律、保险规律和保险资金运用规律的正确认识;二是公司治理缺陷是先天基因。个别机构公司治理形同虚设,缺乏对大股东的有效制衡,职业经理人履职不到位;三是行业竞争压力和低利率环境是外部因素,个别中小保险公司急功近利,贪快求全,片面追求规模和利润。此外,我国现行法律法规、监管制度、交易规则等还不健全,也为其提供了可乘之机。

陈文辉表示,保险行业要正确把握保险资金运用内在规律,始终坚持保险资金运用的基本原则,从根本上实现行业持续健康发展。一要

坚持稳健审慎。这是保险资金运用的文化、传统和基因。投资标的应当以固定收益类产品为主、股权等非固定收益类产品为辅;股权投资应当以财务投资为主、战略投资为辅;即使进行战略投资,也应当以参股为主。

二要坚持服务主业。“保险业姓保”,保险资金运用也姓保,要正确处理保险的保障功能和投资功能的关系,保障是根本功能,投资是辅助功能,是为了更好地保障,不能舍本逐末、本末倒置。

三要坚持长期投资、价值投资、多元化投资。要做长期资金的提供者,不做短期资金的炒作者;要做市场价值的发现者,不做市场价格的操控者;要做善意的投资者,不做故意的收购者;要做多元化、多层次资产配置的风险管理者,不做集中投资、单一投资、激进投资的风险制造者。

四要坚持资产负债匹配管理。资产负债匹配管理是保险公司稳健经营的重要基础,是风险管理的核心内容。全行业要从认识上、机制上、技术上把资产负债管理放在更加突出的位置。

五要坚持依法合规。全行业要严格遵守保险资金运用监管规则,决不触碰监管红线。要持续加强机构自身制度、规则建设,确保制度有效运行、职责落实到人、责任追究到位。

陈文辉表示,2017年可能是保险资金运用非常困难的一年。全球政治经济不确定性显著

上升、“黑天鹅”事件频频上演,经济贸易和金融风险处于易发期。我国经济增长下行压力依然较大,低利率环境和“资产荒”仍将持续一段时间。保险业资产端和负债端的矛盾仍然突出,保险资金运用面临利差损风险和再投资风险。部分中小保险公司的短期流动性风险需要引起高度关注。保险资金面临的债券市场信用风险和市场风险等形势严峻。未来一个时期,保险公司要把防范风险放在工作首位。一是切实增强风险意识,专注主业,回归本源,充分认识到防范风险的极端重要性;二是切实增强责任意识,对于风险问题要保持高度警惕和敏感,及时发现和防控风险;三是切实增强底线意识,牢牢守住制度红线和风险底线。

陈文辉强调,反思问题、防范风险和强化监管是为了更好地改革、创新和发展。面对经济下行和“资产荒”,要继续坚持深化保险资金运用市场化改革和创新发展的方向不动摇,积极支持和引导保险资金更好服务实体经济。要充分利用保险资金长期性和“逆周期”投资优势,把握国家供给侧结构性改革和财富管理中的重要战略机遇,开展价值投资和长期投资。陈文辉强调,金融的本质是服务实体经济。保险资金在服务实体经济中要努力成为价值的发现者、引领者和创造者,要着眼于发挥价值发现和消除信息不对称的积极作用,要着眼于推进创新和提

高生产率,要着眼于良性互动和共生主义,在创造真实价值增量的同时,实现财富增长。

陈文辉指出,2017年及今后一段时期,保险资金运用监管工作将牢牢把握“保险业姓保、保监会姓监”定位,扎实推进保险业防控风险、服务大局、改革发展三大战略,切实把“防范风险和强化监管”作为重中之重,坚决处置存在的风险隐患、撤销不符合条件的投资能力备案、处罚违规机构、问责投资责任人,坚决守住不发生系统性区域性风险的底线。一是实施分类监管和重点监管。支持稳健规范的机构拓展业务,限制或取消高风险保险机构的有关业务,把差异化监管和分类监管落到实处。二是“严”字当头,全面从严从实从重从紧强化保险资金运用日常监管工作。从严规范保险资金关联交易行为,从严加强投资能力管理,从严把关产品注册、备案和核准,从严问责和处罚。三是加快推进资产负债管理监管,实现资产端和负债端的良性互动。建立资产负债管理的定量评估、定性评估和压力测试等规则。四是以防范风险为中心,加快构建保险资金运用现代监管框架。加强法律制度建设,创新监管工作和强化监管信息系统等基础设施建设。五是加强政策引导,积极支持保险资金服务好“实体经济展”这个大局。推进保险资金支农支小。六是积极支持创新发展,坚定不移深化保险资金运用市场化改革。

上交所:择机推出组合保证金等创新制度

□本报记者 周松林

2016年,上证50ETF期权市场运行平稳,定价合理,投资者参与理性。在风险可控的情况下,市场规模稳步增长,经济功能逐步发挥。同时,上交所持续推进期权市场创新与发展,不断完善交易机制。据悉,2017年,上交所将加大市场培育和推广力度,推动增加新的股票期权交易标的,择机推出组合保证金、大宗撮合交易机制等创新制度安排。

据统计,2016年,上证50ETF期权总成交7906.9万张,日均成交32.4万张,单日最大成交106.7万张;年末持仓131.5万张,日均持仓94.9万张,单日最大持仓17.2万张;累计成交面值17651.3亿元,日均成交面值72.3亿元;累计权利金成交431.9亿元,日均权利金成交1.8亿元。投资者开户数超过20万户。

2016年,上证50ETF期权交易组织安全高效,市场运行平稳有序,没有发生操作风险和过度投机等市场风险。定价合理,期现联动较好,

市场套利空间较小。期权市场投资者结构较为均衡,机构投资者成交占比为56.71%,个人投资者成交占比为43.29%。机构投资者持仓占比约47.88%,个人投资者持仓占比约52.12%。各类交易行为分布较为合理,保险、套利、方向性交易和增强收益四类交易行为占比分别为14.61%、26.37%、20.46%和38.56%,与2015年相比,方向性交易占比显著下降,增强收益交易占比略有提升,保险、套利交易占比保持稳定。

从规模上来看,2016年,期权日均成交张数32.41万张,日均持仓合约数94.86万张,日均成交面值72.34亿元,日均权利金成交额1.77亿元,月均增长率分别为9.74%、10.98%、8.56%和4.20%。投资者开户数稳步增长至202013户,较2015年增加147.70%。市场规模稳步增长的同时,市场流动性显著提升,平均相对买卖价差约1.57%,平均价格冲击成本约1.87%,较2015年分别下降了45.30%和150.53%。

随着期权市场规模稳步扩大,期权经济功能开始逐步发挥。首先,对标的证券市场影响积极正

面,有利于改善流动性和定价效率,提升标的证券规模。其次,为股票持有者提供了独有的市场化风险转移(保险)工具,不同风险偏好的投资者可运用期权构建灵活的交易策略来满足不同投资需求。2016年,市场保险交易行为占比为14.61%,年末市场受保市值(基于保险目的的交易合约面值)为85.99亿元,较年初增长153%,单日受保市值最高达到10655亿元,日均受保市值达到58.17亿元,较2015年增长243%。最后,拓展了证券、期货公司经纪、资产管理和自营业务范围。资产管理公司通过期权组合、期权与股票、期货等资产的不同搭配,可设计出满足不同投资者风险偏好和收益需求的结构性产品,2016年期权相关产品专户已达25000户,较2015年增加了363%。

2016年,上交所不断强化和提升股票期权交易运行管理水平,全年平稳运行244天,没有发生运行安全事件。同时,针对新的市场需求,上交所适时优化了相关制度设计,积极探索产品与交易机制创新,为期权市场稳健发展创造条件。适时优化持仓限额管理,确保期权市场功能得以发

挥;调整收费标准,进一步降低投资者交易和保险成本;推出波动率指数,为投资者提供了观察市场的新角度;持续研究组合保证金和证券保证金机制,提高期权市场资金使用效率。

据介绍,目前上交所正在研究完善期权合约设计,优化相关交易机制,促进市场功能发挥,包括提高期权单笔最大申报数量,优化熔断机制,推出组合行权机制,确定大宗撮合和协议交易机制方案等。上交所还正在研究开发创新交易产品,特别是重点研究了证券借贷合约和信用利差期权两类产品。

上证50ETF期权也存在一些亟待完善之处。一是标的单一,对证券市场覆盖面不足,其中金融行业权重近70%,具有较大局限性;二是市场交易成本较高,在当前缺乏组合保证金和大宗交易机制的情况下,机构投资者的大单交易需求较难得到满足。上交所表示,2017年,上交所将加大市场培育和推广力度,择机推出组合保证金、大宗撮合交易机制等创新制度安排。(更多报道见A11版)

BDI超级逆袭会否重演

需求端来看,在房地产调控升级及基建继续保持投资力度的大背景下,预计我国铁矿石进口量仍将维持缓慢增长;美国方面特朗普的5000亿美元基建投资计划将为航运市场带来新的增量;全球来看,根据IMF对于未来三年全球GDP增速的预测,煤炭、粮食等散货品种的海运量增速有望较2016年有进一步改善。

适度反弹可期

东兴证券报告乐观预测,2016年干散货本轮周期见底,干散货航运周期复苏已经开启。2017年BDI走势有望大超预期,预计同比上涨33%-63%,中长期仍有上涨空间。

习惯了“上蹿下跳”的BDI指数,真的有望迎来超级大周期吗?

“集装箱板块已经触底,短时间的运费高涨态势将随着淡季的来临有所缓解,解决全球运力过剩问题仍需时日。”川崎汽船(KLine)表示。

中信证券大宗商品业务线高级经理徐筱指出,目前BDI的基数相当低,适度的反弹并非望

不可及,航运市场连续下跌后触底反弹的几率较高。另外,市场的上升通常是由新的需求的出现提供的。美国新任总统特朗普的5000亿美元基建计划被市场上一些机构认为利好全球矿石贸易,会是2017年干散货市场的催化剂。

根据某机构测算结果,特朗普5000亿美元的基建投资计划一旦生效将给航运需求带来每年额外的1.5%-2.6%的增量。

然而,徐筱指出,考虑到当前船队面临过时淘汰或亏损、产能过剩导致运价长期在低位徘徊,而且船舶融资更加昂贵和困难;同时,行业发展还面临着全球经济充满不确定性、油价持续低位徘徊等挑战,亦应避免过分乐观。

“其实航运周期已经从去年第二季度就开始复苏了,航运周期复苏滞后全球经济复苏差不多半年左右,大宗商品从去年年初就呈现周期复苏特征,全球经济数据也显示2016年复苏良好,这是航运周期复苏的基础。但我们认为是一个弱势复苏,未来还会有所反复,至少不会回到去年第一季度水平。”姜兴春表示。

医保支付标准有望一季度落定

面临较大的降价压力,比如完成仿制药一致性评价的进口原研药、生产厂家较多的中成药甚至部分是具有较多竞争替代品的中药独品种都会面临较大的降价压力。

仿制药一致性评价是前提

医保支付标准的实施,是针对通用名的药品实施统一的支付基准价,因而通用名的药品能确保疗效一致,是医保支付标准能否可行的前提。纵观全球实施药品医保支付标准的国家与地区,如德国、英国等,在仿制药注册评审中能够确保仿制药与原研药质量一致。

然而,我国的医药工业与发达国家相比有所不同。我国医药工业长期以来以仿制药为主,仿制药注册评审以《药典》和食药总局颁布的标准等作为审查标准,对于真正涉及药品质量的生物等效性、体外溶出度等非直接利益相关的政府部门要更高。这也是医保支付标准能够引导形成药品真实市场价的本质原因。

如此一来,制药厂家将面临比以往更为明显的降价压力。业内人士告诉中国证券报记者,对于那些疗效更优或者难以替代的创新药,降价压力不会太大,而存在较多可替代品的高价药品则会

总局已逐步意识到,仿制药一致性评价作为药品注册改革的关键环节,已成为推进“供给侧”新医改的重要配套工作。2016年,仿制药一致性评价进入了政策推动密集期。3月5日,国务院办公厅发布《关于开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见》,明确评价对象和时限、参比制剂遴选原则以及评价方法选用原则,正式拉开了我国一致性评价的大幕。

5月25日,国家食药总局根据8号文的要求,发布了《关于落实<国务院办公厅开展仿制药质量和疗效一致性评价的意见>有关事项的公告》,规范了仿制药一致性评价工作申报流程,对一致性评价的研究内容做出了要求,标志着我国药品一致性评价正式步入实施阶段。

目前,我国第一批289个需通过“仿制药一致性评价”的药物需等到2018年才能出炉,考虑到现有临床试验资源,各公司核心战略产品的仿制药一致性评价正在紧锣密鼓进行中。“在此背景下,医院在过渡期会主动采用价低同质的产品,相应药品竞争格局不会发生大的变化。”国信医药研究员江维娜认为,过渡期后,仿制药竞争格局将发生巨大变化,产品临床必需、通过“仿制药一致性评价”的工业企业价格压力或将有所减少。

商务部:进一步优化对外投资方向

商务部新闻发言人孙继文9日在例行新闻发布会上表示,2016年我国对外投资快速增长,对国民经济和产业转型升级起到积极促进作用。与此同时,近期国际金融市场波动加大,部分国家经济政策不确定性增加,个别发达国家对我国投资特别是国有企业投资的限制壁垒增多,增加了中国企业对外投资的风险和不确定性。

孙继文表示,2017年世界经济复苏乏力,预计我国对外直接投资将呈现“稳中趋缓、缓中向好”的态势。商务部将坚持稳中求进的作总基调,按照“企业主体、市场运作、国际惯例、政府引导”的原则,支持国内有能力、有条件的企业开展真实合规的对外投资活动,参与“一带一路”共同建设,开展国际产能合作,融入全球产业链和价值链。

孙继文称,“将把完善对外投资中长期制度建设和短期相机调控结合起来,在推进对外投资便利化的同时防范对外投资风险,完善和规范市场秩序,进一步优化对外投资方向,突出实体经济和新兴产业方向,投入对外投资健康有序发展,为推动国内经济转型升级,深化中国与世界各国的互利合作做出更大贡献。”

孙继文强调,“一带一路”有关投资合作项目特别是部分基础设施项目投入资金大、建设周期长、成本回收慢,但从长远看,对提升区域基础设施互联互通水平、造福沿线各国人民具有重大而深远的意义。下一步,将继续稳步推动“一带一路”建设,深化与沿线国家的投资合作,坚持市场化运作为主,充分发挥企业在项目建设中的主体作用,推进重点项目落地,取得更多早期收获,更好惠及沿线国家和人民。(彭扬)

国土部:协调解决国土开发和整治中重大问题

国土资源部部长姜大明9日在新办新闻发布会上表示,《全国国土规划纲要(2016-2030年)》是我国首个全国性国土开发与保护的战略性、综合性、基础性规划,规划范围涵盖我国全部陆域和海域国土,对涉及国土空间开发、保护、整治的各类活动具有指导和管控作用,对相关国土空间专项规划具有引领和协调作用。

姜大明表示,“按照国务院要求,在贯彻落实中将主要抓这样几点:一是建立纲要实施的部门沟通协调机制,协调解决国土开发、保护和整治中的重大问题。二是地方各级人民政府要建立健全工作机制,全面落实纲要目标任务。三是建立纲要实施绩效考核制度,将实施情况纳入国家土地督察机构对省级人民政府监督检查范围。同时,还要建立健全公众参与制度,营造有利于依法依规开发利用国土空间的良好氛围。关于纲要的贯彻落实和省级国土规划编制工作,我们将在近期作出专门部署安排。”

在国土开发思路方面,发改委地区经济司司长刘苏社表示,纲要以资源环境承载力为基础,推动国土集聚开发和分类保护相适应,特别强调了要立足比较优势,构建高效规范的国土开发开放格局。(彭扬)

石油济柴更名为中油资本

日前,济南柴油机股份有限公司(以下简称“石油济柴”)成功实施完成重大资产重组。上市公司原有资产和负债全部置出,中石油集团旗下金融控股平台中国石油集团资本有限责任公司100%股权置入。2月9日晚间,上市公司披露公告称,公司全称变更为中国石油集团资本股份有限公司,证券简称变更为中油资本。2月10日,中油资本拟在深交所举办更名仪式,开启资本市场新征程。

本次重组标的中油资本100%股权的交易金额高达755亿元,创下2016年A股市场并购重组交易规模之最。深交所相关负责人表示,资本市场具有公开透明、价格发现、完善治理等特点,是推动国有企业深化供给侧结构性改革、优化国有资本布局的重要载体。中油资本成功登陆A股市场,成为深圳证券市场支持国企改革、践行产业整合的重要标杆。可以预期,以资本市场为平台,以国有资本运营为载体,以并购重组为中枢,以做强做优做大为终极目标的国有企业改革,将释放出源源不断的改革红利。今后深交所将深化多层次资本市场建设,持续增强服务国企改革功能,不断提升服务实体经济的能力。(王兴亮)

关于北京辖区部分私募基金管理人落实信息填报工作的通知

各相关私募基金管理人:
2016年下半年,北京证监局、中国证券投资基金业协会、北京市金融局联合对北京辖区私募基金管理人开展了一次风险排查专项行动,截至行动结束,尚有369家私募基金管理人未取得联系,请该私募基金管理人及时与北京证监局联系,于2017年2月28日前到北京证监局领取纸质《北京地区私募基金管理人诚信合规经营承诺书》,并按要求填报后尽快报送(名单及填报要求见北京证监局网站:htp://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpubinfo/tzgg/201702/20170207_310349.htm)。对截止日仍未取得联系的公司,北京证监局、中国证券投资基金业协会拟将采取进一步措施。
特此通知。
《倡议书》领取地址:北京市西城区金融大街26号金阳大厦6层 北京证监局打非处
咨询电话:010-88088258

北京证监局
中国证券投资基金业协会
北京市金融局
2017年2月8日

区域性股权市场加快推进与新三板合作对接

(上接A01版)区域性股权市场与新三板的合作对接机制正在初步建立。中国证券报记者从北京四板市场了解到,北京火柴互娱科技股份有限公司成为北京四板市场2017年转板第一股,于1月19日在新三板挂牌。据北京四板市场介绍,随着火柴互娱登陆新三板,火柴互娱股份也由北京股权登记管理中心承办新三板挂牌企业常规业务培训,与深交所共建中关村企业上市培育基地等,不断深化区域性股权市场服务内容。

(上接A01版)这便是升级版的二次议价,多数仿制药将遭血洗。

在医保支付标准规定下,定点机构可以留存药品实际销售价和医保支付标准间的差额。对此,各地将有不同规定,有的地方可以直接留存医院,有的地方要上交财政后再视情况补贴给医院,这使得定点机构在采购药品上更有动力向药品供应商压价。

在原支付规则下,医院没有动力压低药品价格。以往医保药品按比例支付时,药品存在顺加成,药价越高,医院盈利越多;药品零加成时,药价越高,药品供应商给医院的灰色利润空间越大。

而医保支付标准的实施,让医疗机构成为主动压低药品采购价的主体。由于医疗机构是最能掌握药品真实的市场需求信息的一方,因此以医疗机构为主体去压低药品价格,效率必然要比招标办等非直接利益相关的政府部门要更高。这也是医保支付标准能够引导形成药品真实市场价的本质原因。

如此一来,制药厂家将面临比以往更为明显的降价压力。

业内人士告诉中国证券报记者,对于那些疗效更优或者难以替代的创新药,降价压力不会太大,而存在较多可替代品的高价药品则会