



新华通讯社主管主办  
证券市场信息披露媒体

2021年1月13日 星期三  
A叠/新闻 16版  
B叠/信息披露 68版  
本期84版 总第7982期

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

可信 赖的 投 资 顾 问

实施监管评级 划分四类机构

## 银保监会加强保险资管公司分类监管

●本报记者 薛瑾

银保监会1月12日发布的《保险资产管理公司监管评级暂行办法》显示,保险资管公司监管评级以“赋分制”打分。保险资产管理公司的监管评级结果分为A、B、C、D四类。监管机构还设置了调整项指标。例如,对于出现特别重大风险事件的机构实行“一票否决”,直接定为D类。

《办法》自2022年1月1日起全面施行。《办法》发布之日起至2021年12月31日为试运行期,期间暂不根据监管评级结果采取监管措施。分析人士指出,《办法》的出台,意味着保险资管行业进入分类监管时代,保险资管公司需“有多大能力干多大的事”。

从五个维度进行综合评分

监管评级主要从公司治理与内控、资产管

理能力、全面风险管理、交易与运营保障、信息披露等五个维度对保险资管公司进行综合评分,满分为100分。

监管机构在监管评级得分的基础上,结合日常监管情况,按照调整项明细对评级情况进行修正,形成监管评级结果。保险资产管理公司的监管评级结果分为A、B、C、D四类。其中,监管评级最终得分在85分(含)以上为A类,70分(含)至85分为B类,60分(含)至70分为C类,低于60分为D类。

按照《办法》,不同类别的保险资管公司被“区别对待”。例如,对于A类保险资管公司,以非现场监管为主,定期监测各项监管指标,在市场准入、业务范围、产品开发和创新等方面给予适当支持。对于D类保险资管公司,给予持续监管关注,加强非现场监管和现场检查,依法限制其高风险业务,督促其采取措施改善经营状况、降低风险水平,必要时依法采取限制业务范围、责令停止接受新业务等监管

措施。

### 有多大能力干多大的事

分析人士认为,保险资管行业分类监管时代来临,保险资管公司需“有多大能力干多大的事”。

目前,保险资产管理公司有28家,受托管理保险业超过70%的资金,资产管理规模近15万亿元。保险资产管理公司在大类资产配置、长期资金管理、固定收益投资等方面的能力和影响力逐步提升,形成了富有特色的核心优势,是我国金融市场的重要力量。同时,在机构性质、管理风格、受托规模、投资能力以及市场化程度等方面,差异化特征明显。

平安资产董事长万放表示,《办法》针对不同类型机构,匹配差异化的监管指导和政策空间,意在严控行业风险的同时,最大限度激发机构活力。

银保监会相关负责人指出,《办法》有利于实现分类监管和差异化监管,有利于促进保险资产管理公司防范风险、合规经营和规范发展,有利于强化监管导向,促进保险资产管理行业专注主业和特色,优化业务结构,提升服务实体经济质效。

### 促进行业规范发展

泰康资产CEO段国圣表示,《办法》有助于形成更全面、更统一的行业规范,有利于保险资管行业长期稳定健康发展。

华泰资管总经理杨平表示,《办法》的出台,将促使更多保险资管机构将业务发展建立在综合能力提升基础上,将合规稳健的经营目标设定在经营效益之前,将全面风险管理能力、运营保障能力等方面的建设和资源投入放在更重要位置,从而全面促进行业竞争力提升。(下转A02版)

更多即时资讯请登录

中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

A02

中央层面划转部分国有资本充实社保基金工作完成



中国证券报记者1月12日从财政部获悉,截至2020年末,符合条件的中央企业和中央金融机构划转部分国有资本充实社保基金工作全面完成,共划转93家中央企业和中央金融机构国有资本总额1.68万亿元。

## 增速逐渐回归常态 金融数据亮点纷呈

●本报记者 彭扬 赵白执南

中国人民银行1月12日公布的数据显示,2020年12月末,广义货币(M2)余额218.68万亿元,同比增长10.1%。12月,人民币贷款增加1.26万亿元,同比多增1170亿元。2020年末,社会融资规模存量为284.83万亿元,同比增长13.3%。专家表示,2020年12月的金融数据显示,货币政策正在向常态化回归过程中,社会融资规模存量及M2增速等指标向名义GDP增速靠拢的趋势正在形成。

### 数据亮点多

“2020年12月金融数据呈现多个亮点。”光大银行金融市场部分析师周茂华称,金融数据结构较为理想,企业长期贷款保持强劲,显示企业看好后续需求复苏,M2同比维持两位数增长,显示货币环境仍宽松。

开源证券首席经济学家赵伟指出,狭义货币(M1)和M2增速双双回落,财政存款投放偏慢。2020年12月,M1同比增速较上月回落1.4个百分点至8.6%,结束连续回升势头;M2同比增速回落至10.1%,低于市场平均预期。他认为,M2增速低于预期,或与财政支出进度低于预期等有关。

新增信贷方面,东方金诚首席宏观分析师王青表示,2020年12月人民币贷款新增情况符合季节性规律;同比多增1170亿元,主要源于票据贴现率走低,企业票据融资大幅增长,这也对企业短期贷款形成一定替代效应。12月主要由居民房贷构成的居民中长期贷款出现多个月以来的首次同比少增,表明前期出台的房地产金融监管措施正在产生效果。企业中长期贷款保持同比大幅度多增势头。

### 信托贷款明显收缩

央行数据显示,初步统计,2020年社会融资规模增量累计为34.86万亿元,比上年多9.19万亿元;2020年末社会融资规模存量为284.83万亿元,同比增长13.3%。

王青称,从2020年全年社融结构看,主要特征是债券和信贷融资大幅增长,成为逆周期调节主要发力点;委托贷款、信托贷款等表外融资延续下降势头,严监管并未因新冠肺炎疫情来袭而出现方向性调整。

赵伟表示,从主要分项看,信托贷款和表外票据明显收缩。信托贷款净减少较多,表外票据为净减少;企业债券净融资连续第2个月低于1000亿元。

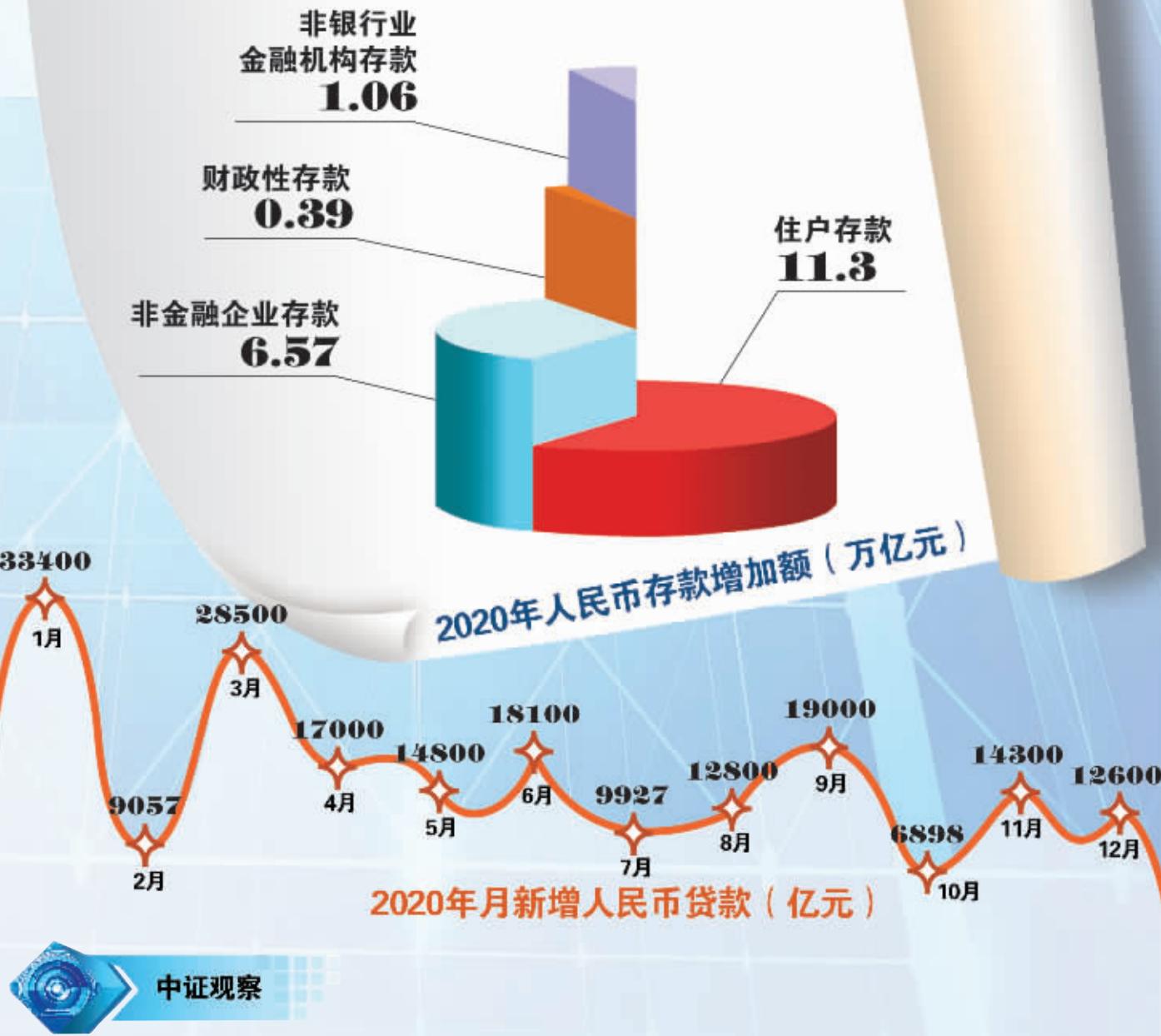
### 货币政策“稳”字当头

中国人民银行行长易纲日前表示,2021年货币政策要“稳”字当头,保持好正常货币政策空间的可持续性。

赵伟认为,疫情期间实体杠杆率较大幅度提升,未来政策回归常态化是大势所趋。货币流动性环境不宜收紧,甚至可能需要阶段性地适度宽松。在信用“收缩”过程中,资金风险偏好或有所回落,行业、公司之间分化或非常明显。

兴业证券首席经济学家王涵表示,货币政策的重心已经由对冲疫情影响转为化解杠杆率上升带来的风险,重点关注化解存量债务问题。因此,金融机构会相对谨慎,信用分层问题可能持续存在。在这个过程中,货币调控或采取相对宽松的方式对冲,为处理存量债务提供较好的经济环境。

数据来源/中国人民银行 制图/韩景丰



## “涓涓细流”稳预期 MLF操作有看头

●本报记者 张勤峰

中国人民银行最新披露的2020年12月金融数据,进一步确认信用扩张最快阶段已过,货币金融政策“稳”字当头。1月12日,央行以利率招标方式开展50亿元的7天期逆回购操作。当日有100亿元逆回购到期,央行实现净回笼50亿元。分析人士认为,近期流动性充裕,但央行没有直接暂停逆回购操作,而是继续以50亿元的规模象征性地开展操作,凸显“稳”的主基调。在春节前,央行有望保持积极“补水”的态势,本周中期借贷便利(MLF)操作规模值得关注。

一般来说,央行公开市场操作,交易量基本以100亿元起步,50亿元的交易量极少出现。在逆向调控框架下,央行投放

的资金少,恰恰说明市场上的资金多,对央行供应流动性的需求小。这可以从近期货币市场现状体会到这一点。

进入2021年,货币市场迎来一段资金面极宽松时光。从1月4日到8日,银行间市场上隔夜回购(DR001)加权平均利率连续5个交易日低于1%,盘中最低成交利率甚至在0.5%以下。市场资金量大价优,金融机构自然没动力以更高价格向央行借钱。今年以来,从200亿元到100亿元再到50亿元,央行逆回购交易量一降再降。在此期间,如果央行暂停逆回购操作,可能也不会对市场资金供求格局造成太大影响。因此,近期央行开展的逆回购操作在很大程度上是象征性的。

央行此举有何深意?50亿元的“抛量”意味着什么?

此前召开的中央经济工作会议提出,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,保持对经济恢复的必要支持力度,政策操作上要更加精准有效,不急转弯,把握好政策时度效。人民银行党委日前召开会议传达学习中央经济工作会议精神。会议强调,2021年稳健的货币政策灵活精准、合理适度,引导市场利率围绕央行政策利率中枢运行。

由此看来,首先,50亿元的“抛量”,既体现了政策的“适度”,又呼应了“不急转弯”。受2020年末财政大额支出等季节性因素影响,2021年年初银行体系流动性总量处于较高水平,这已在近期货币市场交易的量和价上得到充分体现。在这一背景下,央行通过前期流动性工具到期,净回笼资金。(下转A02版)



更多即时资讯请登录

中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

A02

中央层面划转部分国有资本充实社保基金工作完成



中国证券报记者1月12日从财政部获悉,截至2020年末,符合条件的中央企业和中央金融机构划转部分国有资本充实社保基金工作全面完成,共划转93家中央企业和中央金融机构国有资本总额1.68万亿元。

