

银保监会：推动银行保险机构提高公司治理质效

●本报记者 欧阳剑环

1月29日，中国银保监会发布《银行保险机构公司治理准则（征求意见稿）》，旨在推动银行保险机构提高公司治理质效，促进银行保险机构科学健康发展。

《准则》是我国银行业保险业公司治理的纲领性制度，共11章117条，包括总则、党的领导、股东与股东大会、董事与董事会、监事与监事会、高级管理层、利益相关者与社会责任、激励约束机制、信息披露、风险管理与内部控制、附则。

《准则》充分立足我国国情，注重借鉴国内外良好实践。一是将党的领导与公司治理有机融合的要求正式写入监管制度。为贯彻落实党中央决策部署，《准则》单设一章，首次在监管制度层面对国有机构党的领导

与公司治理有机融合提出总体要求，同时明确民营机构要积极发挥党组织的政治核心作用。二是吸收整合了现有银行业监管制度与保险业监管制度的核心要义及相关表述。银行业和保险业现有公司治理监管制度各

有优势与特点，《准则》吸收借鉴了两类规制的优势，统一了商业银行和保险机构公司治理监管要求。三是积极响应《二十国集团/经合组织公司治理原则》的倡导要求。《准则》吸收借鉴了《二十国集团/经合组织公司

治理原则》所倡导的良好做法，如注重保护中小股东权益，要求董事公平对待所有股东，明确董事会应当执行高标准的职业道德准则，注重保护利益相关者合法权益，鼓励支持员工参与公司治理。

银行保险机构董事监事履职行为将进一步规范

●本报记者 欧阳剑环

1月29日，银保监会发布《银行保险机构董事监事履职评价办法（试行，征求意见稿）》。

《办法》主要内容包括：一是厘清责任主体。《办法》明确监事会对董事监事履职评价工作承担最终责任。董事会、高级管理层支持和配合履职评价工作。二是明确评价内容。

《办法》梳理了银行保险机构董事监事的基本职责和具体义务，强调了差异化的履职要求，要求履职评价应当至少包括履行忠实义务、履行勤勉义务、履职专业性、履职独立性与道德水准、履职合规性五个维度，并列举了履职评价应当关注的重点内容。三是规定评价的制度、程序、方法与标准。《办法》明确履职评价结果分为称职、基本称职和不称职三个类别，

重点列举了“不得评为称职”以及“评为不称职”的相关情形，并就履职评价违反监管规定的情形提供了救济机制。四是加强评价应用与监督管理。《办法》明确银行保险机构应根据履职评价结果提出工作建议或处理意见，对违法违规的董事监事依法追究责任，要求在公司治理评估、市场准入、非现场监管和现场检查等工作中强化评价信息运用。

债券质押式回购交易结算风险控制指引征求意见

●本报记者 胡雨

中国证券登记结算有限责任公司、沪深证券交易所近日联合就修订《债券质押式回购交易结算风险控制指引》公开向市场征求意见。

本次修订《风控指引》，有助于进一步完善交易所市场债券质押式回购（简称“债券回购”）业务交易结算风险管理机制，推动交易所债券市场长期健康发展。

《风控指引》自2016年12月发布实施以来，交易所市场多层次、立体化、全方位债券回购风险管理体系建设基本建立，基本债券回购风控指标体系不断健全，中国证券登记结算有限责任公司、沪深证券交易所、结算参与人等多方参与的多层次风险管理体系建设持续完善，基本建立了包括投资者适当性管理、风险监测、压力测试、风险预案等一整套风险管理机制，在管理和防范交易所债券回购风险中发挥了重要作用。近年来，交易所债券回购市场总体运行平稳，债券回购风险总体呈现持续收敛态势，较好发挥了市场流动性补充和支持服务实体经济效能。

由于近年来市场内外部环境变化影响，当前债券回购风险管理机制也逐步暴露出了一些不适应性。为此，上述两家机构联合组织对《风控指引》进行了适应性修订，以更好满足债券回购风险管理与市场规范发展的实际需要。此次修订《风控指引》主要有以下几个方面内容：

一是进一步加强投资者保护，规范以信用债开展质押式回购交易的适当性要求。近年来债券信用风险时有暴露，对投资者的风险识别能力、流动性风险管控能力提出了较高要求，为更好加强投资者保护，相应提高了一般法人机构开展债券回购的担保品要求，仅允许其以利率债入库开展债券回购。需要说明

下一步，上述两家机构将结合意见征求情况，组织对《风控指引》做进一步修订完善，择机发布实施。在此过程中，中国结算、沪深交易所将持续深入做好市场沟通、业务培训等市场组织工作，确保此次《风控指引》修订工作平稳实施。

起底“抵押经营贷”购房流水线

（上接A01版）另一方面则是银行的审批漏洞。而审批漏洞是不是银行内部人有意为之，业内人士看法不同。

有股份制银行客户经理对记者表示，银行实际上很难精确追踪每笔贷款资金流向，市场上有一些专门用于走账的空壳公司，资金绕了几道之后就很难再查出去向了。“资金要是去买了房，从资产质量的角度来看，风险要比经营贷小很多。真的小微企业经营贷，我们反而会很关注企业的经营状况及是否会逾期。”前述客户经理对记者表示。

对此，有中介机构人士对记者表示，中介机构在各家银行都有比较熟悉的信贷业务人员。一些银行的业务员是了解资金实际用途的。“有些信贷员知道资金是用于购房，反而比较容易批复。毕竟资金用于买房，实际风险比用于企业经营低得多。”有中介机构人士对记者坦言。

这一说法也得到了一些银行人士的“承认”。某股份制银行分行副行长对记者表示，尽管监管层明令禁止，但“抵押经营贷”资金违规进入楼市一直时有发生。

他认为，银行如此操作，可能主要有资产规模和资产质量两方面的动机。“目前监管部门对各家银行的小微企业贷款余额占比有最低要求。这意味着，小微企业贷款余额达到一定规模，银行才能开展其他业务。长期以来，银行的模式都是‘傍大户’，于是各家都开始抢着做小微企业贷款，因为做大小微企业贷款才可能继续‘傍大户’。因此不排除有些银行通过这种方式做增量做规模。另一方面则是出于资产质量的考虑。小微企业贷款不良率相对较高，考验的是银行风险定价能力。而房贷则是银行质量最好的资产之一，逾期率极低。

有些银行尚未接受‘赚辛苦钱’的观念，不排除通过将少量‘抵押经营贷’变身房贷的做法来保持整体小微业务资产质量的稳定。”

监管出重拳

中原地产首席分析师张大伟指出，“抵押经营贷”进入楼市是个老

的是，上述调整仅限于一般法人机构参与债券质押式回购，一般法人机构参与交易所市场协议回购、三方回购交易的相关规定不变。经统计，目前全市场仅50余户一般法人机构参与债券回购交易，所涉回购未到期余额不足60亿元，市场余额占比不足0.5%，对交易所债券回购市场整体格局影响较小。

二是按照有保有压、结构优化的原则，对基本债券回购风险指标做了优化。一方面，适当放松利率债回购风控指标限制，以更好满足市场回购交易需求，鼓励市场更多运用利率债券开展债券回购，促进改善交易所债券回购担保品质量。另一方面，适当严格信用债回购风险指标要求，新增信用债单一发行入入库集中度指标，以降低债券信用风险向回购融资主体回购违约风险传递的可能性，防范担保品管理的错向风险。

三是加强结算参与人风险管理职责，完善债券回购自律管理体系。一方面，要求结算参与人进一步加强对回购融资主体的事前、事中持续风险管理，压实结算参与人风险管理责任。另一方面，加强对回购融资主体及结算参与人的自律管理，明确中国证券登记结算有限责任公司、沪深证券交易所可实施的自律管理措施类型。

为平稳推动《风控指引》修订工作，尽量降低对市场参与主体正常交易的不利影响，本次《风控指引》修订拟按照新老划断原则，对于不满足新修订基本债券回购风险指标要求的存量债券回购交易，预留了一定的过渡期，具体安排将在《风控指引》发布通知中予以明确。

下一步，上述两家机构将结合意见征求情况，组织对《风控指引》做进一步修订完善，择机发布实施。在此过程中，中国结算、沪深交易所将持续深入做好市场沟通、业务培训等市场组织工作，确保此次《风控指引》修订工作平稳实施。

上证指数1月走势

新华社图片

流动性收紧难持续 “春躁”根基犹在

备受关注的A股2021年1月行情落幕。在经历连续数周冲高后，本周A股三大股指出现明显回调，几乎抹去1月以来全部涨幅。截至1月29日收盘，上证指数、深证成指、创业板指1月涨幅分别回落至0.29%、2.43%、5.48%。

在业内人士看来，市场各方对于流动性收紧预期的忧虑，以及海外市场震荡是引发近期市场回调的重要原因。不过，1月29日央行再度净投放近千亿元、北向资金逆势抄底等积极信号也值得关注。从基本面看，截至1月29日中国证券报记者发稿时，有超过1400家上市公司2020年业绩预告。

不少机构人士认为，市场春季行情大概率延续，一季度将是今年最值得关注和布局的窗口期。配置方面，仍建议密切关注科技、消费、顺周期相关领域机会。

●本报记者 胡雨

三大指数月度收涨

1月29日是A股2021年1月最后一个交易日。Wind数据显示，截至1月29日收盘，上证指数跌0.63%报3483.07点；深证成指跌0.61%报14281.99点；创业板指跌1.04%报3128.86点。28个申万一级行业中，休闲服务、食品饮料等板块涨幅居前；国防军工、电气设备、采掘、钢铁等板块跌幅相对较大。

回顾整个1月行情，在经历年初“开门红”后A股三大股指全线走高，不断改写近5年以来新高纪录，伴随着北向资金持续买入，市场日成交额多次突破万亿元关口。1月中旬以来指数出现横盘震荡，进入本周（1月25日至1月29日）指数冲高回落，三大股指在周初再创近5年半新高后深度回调，几乎抹去整个1月以来的涨幅。

Wind数据显示，截至1月29日收盘，上证指数、深证成指、创业板

指全周跌幅分别为3.43%、5.16%、6.83%，均创下近4个月来周跌幅新高；整个1月，前述三大股指月度涨幅分别为0.29%、2.43%、5.48%。

行业板块方面，28个申万一级行业1月有半数上涨，其中顺周期板块表现依旧活跃，化工、银行两大板块月涨幅均超过6%，有色金属、轻工制造、汽车等板块月涨幅均超过2%；国防军工板块1月大跌10.20%，商业贸易、纺织服装、通信、非银金融等板块月跌幅均超过7%。

对比历史数据而言，2021年1月A股整体行情走势并不差。以沪指为例，2021年1月沪指累计上涨0.29%，在最近10年表现中位居中游水平，其表现劣于2017年、2018年、2019年、2012年及2013年。2014年至2016年，沪指1月整体均出现下跌，2016年1月跌幅更是超过22%；在刚刚过去的2020年，当年1月沪指也以2.41%跌幅收尾。

布局科技、消费领域

A股2021年2月行情即将展开，后市将会呈现怎样的走势，整个一季度市场还会涌现哪些投资机会？

华金证券策略分析师林帆认为，受经济一季度加速复苏确定性较高、增量资金入场总体保持积极、货币政策保持中性稳定的概率相对较高因素支撑，春季行情大概率将延续。建议关注三大重点投资方向：一是需求回补，业绩改善高弹性的顺周期品种，如有色金属、化工、汽车等；二是行业景气周期大概率将延续的新能源和高端装备行业；三是港股低估值龙头和新经济龙头。

太平洋证券策略分析师周雨认为，货币政策仍保持“不急转弯”，后续市场利率大幅高于政策利率的情形有望修正，随着流动性预期修正，2月仍存布局“春季躁动”契机。

中信建投证券策略团队指出，2021年经济复苏后，货币政策正常化带来的流动性边际收紧将主导市场，市场上行的驱动力主要来自经济复苏，全年市场走势有望呈现“一波三折”的特征，最主要行情或出现在2021年一季度，建议投资者把握一季度投资机会。短期来看，有色金属、石油产业链、全球航运等周期行业将表现持续占优，科技和消费领域仍然值得长期布局。

部分公司2020年业绩预告情况

名称	预告日期	预警类型	净利润同比生长上限(%)
中欣氟材	2021-01-29	扭亏	17,969.73
ST宏盛	2021-01-29	预增	16,202.69
圣湘生物	2021-01-19	预增	7,008.00
宁波东力	2021-01-29	预增	6,574.29
江苏索普	2021-01-23	扭亏	4,712.24
恒通股份	2021-01-28	预增	4,673.00
晶华新材	2021-01-21	预增	4,584.00
天赐材料	2020-10-27	预增	4,495.59
欣龙控股	2021-01-30	预增	4,458.64
英科医疗	2021-01-25	预增	3,993.85
国华网安	2021-01-30	预增	3,449.07
ST永泰	2021-01-18	预增	3,327.85
天邦股份	2021-01-26	预增	3,186.77
寒锐钴业	2021-01-25	预增	2,856.94
寒锐钴业	2021-01-22	预增	2,856.94
傲农生物	2021-01-30	预增	2,369.50
达安基因	2020-10-31	预增	2,286.59
通富微电	2021-01-28	预增	2,094.20
振芯科技	2021-01-25	预增	1,862.15
星云股份	2021-01-28	预增	1,816.36
东方生物	2021-01-06	预增	1,795.10
之江生物	2021-01-28	预增	1,705.10
之江生物	2020-12-09	预增	1,608.47
振德医疗	2021-01-15	预增	1,568.61
鲁银投资	2021-01-29	预增	1,507.47
海欣食品	2020-10-28	预增	1,288.91
长电科技	2021-01-23	预增	1,287.27
顺钠股份	2021-01-28	预增	1,167.00
星宇股份	2020-10-10	预增	1,106.73
明德生物	2021-01-13	预增	1,104.07
博创科技	2021-01-14	预增	1,100.00
国睿科技	2021-01-23	预增	1,070.81
好想你	2020-10-31	预增	1,057.67
南方轴承	2021-01-11	预增	1,037.00
华金股份	2021-01-23	预增	1,002.00
英唐智控	2021-01-28	扭亏	967.73
宇环数控	2021-01-25	预增	961.46
华友钴业	2021-01-23	预增	960.85
陕西黑猫	2021-01-21	预增	933.00
可立克	2021-01-29	预增	931.88
银禧科技	2021-01-29	预增	922.00
硕世生物	2021-01-30	预增	914.68
三泰控股	2021-01-27	预增	821.08
贵州轮胎	2021-01-22	预增	769.00
甘化科工	2021-01-28	预增	766.00
南风股份	2021-01-27	预增	761.00
康泰医学	2021-01-27	预增	740.32
华大基因	2021-01-27	预增	732.34
亚宝药业	2021-01-19	预增	726.93

数据来源/Wind

问题，以往这类业务实际门槛不低，规模有限，对楼市影响有限。但目前值得警惕的是，一般企业经营性贷款利率与个人房贷利率大比例倒挂，金融套利的风险不容忽视。

违规信贷资金进入楼市一直是监管机构严打的领域。2020年4月，中国人民银行深圳市中心支行曾进行审查，要求辖内商业银行自查房产抵押经营贷款违规流入房地产市场情况。2020年4月23日，央行上海总部召开上海房地产信贷工作会议，要求坚持“房子不炒”定位，严禁以房产作为风险抵押，通过个人消费贷款和经营性贷款等形式变相突破信贷政策要求，违规向购房者提供资金，影响房地产市场的平稳健康发展。