

重要货币市场基金监管暂行规定发布

保护基金份额持有人合法权益

● 本报记者 昝秀丽

证监会2月17日消息,近日,为强化重要货币市场基金监管,证监会联合中国人民银行共同发布《重要货币市场基金监管暂行规定》(以下简称《暂行规定》),自5月16日起施行。《暂行规定》明确重要货币市场基金的定义及评估条件、标准、程序,有效识别重要货币市场基金;明确重要货币市场基金的特别监管要求;明确重要货币市场基金的风险防控和处置机制。

证监会表示,下一步,将指导各行业机构认真落实《暂行规定》,会同中国人民银行持续做好重要货币市场基金产品的日常监管和风险监控工作,切实保护基金份额持有人合法权益,促进相关产品平稳健康发展。

《暂行规定》立法说明显示,近年来,我

国公募基金行业快速发展,整体规模已超27万亿元,投资者数量突破7亿。货币市场基金作为现金管理类的普惠金融产品,具有安全性高、流动性好、投资成本低等特点,已成为公募基金的重要品种,积极服务于居民财富管理。同时,个别货币市场基金产品规模较大或涉及投资者数量较多,如发生风险易对金融市场产生负面影响,需提出更为严格审慎的监管要求。

为进一步提升重要货币市场基金产品的安全性和流动性,有效防范风险,证监会会同中国人民银行起草了《暂行规定》。《暂行规定》征求意见稿于2022年1月14日至2月13日向社会公开征求意见。从征求意见看,社会各界对规定总体认同,也提出了个别修改意见。结合各方意见建议,有关部门对规则进行了修订完善。

《暂行规定》共五章二十条。具体来看,明确定义及评估条件、标准、程序。重要货币市场基金是指因基金资产规模较大或投资者人数较多、与其他金融机构或者金融产品关联性较强,如发生重大风险,可能对资本市场和金融体系产生重大不利影响的货币市场基金。满足规模大于2000亿元或者投资者数量大于5000万个等条件的货币市场基金,应纳入评估范围。证监会对参评产品予以评估,确定最终名单并予以公示。

明确附加监管要求,增强抗风险能力。《暂行规定》从经营理念、风险管理、人员及系统配置、投资比例、交易行为、规模控制、申赎管理、销售行为、风险准备金计提等方面,对重要货币市场基金的基金管理人、托管人和销售机构提出了更为严格审慎的要求。

明确风险防控与处置机制。一是要求基

金管理人及相关市场主体应当制定合理有效的风险应对预案,提前对风险处置事项做出安排。二是规定证监会会同中国人民银行等相关部门建立信息共享机制,明确重大风险情形下的风险处置机制。三是规定不同风险情形下基金管理人自有资金、风险准备金、主要股东等风险处置资金来源。

专家分析,根据2022年四季报数据来看,目前符合《暂行规定》的2000亿元标准的只有两只货币市场基金,均基本已按照《暂行规定》要求将相关投资指标调整到位。

《暂行规定》对同一管理人管理且在同一销售机构销售的货币基金合并计算口径,留出了监管解释空间,意味着监管部门将根据行业实际情况,对合并计算的标准进行合理认定。

银保监会对5家金融机构开出罚单超3亿元

● 本报记者 王方圆

银保监会网站2月17日消息,近日,银保监会严肃查处一批违法违规案件,对中国银行股份有限公司(以下简称“中国银行”)、中国民生银行股份有限公司(以下简称“民生银行”)、渤海银行股份有限公司(以下简称“渤海银行”)、中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)、渣打银行(中国)有限公司(以下简称“渣打中国”)等五家金融机构及相关责任人员依法作出行政处罚决定,合计罚没38789.9646万元。

其中,对中国银行、民生银行、渤海银行开展的民营企业及小微企业重大政策落实专项现场检查中发现,上述机构存在贷款资金被挪用、统计数据不真实、重大关联交易审议程序不规范等违法违规行为。银保监会对中国银行总行罚款1600万元,对分支机构罚款1680万元,并对2名责任人员分别予以警告;对民生银行总行没收违法所得并处罚款6672.462万元,对分支机构罚款2300万元,并对2名责任人员分别予以警告;对渤海银行总行罚款430万元,对分支机构罚款1230万元,并对1名责任人员予以警告。

对建设银行、渣打中国开展的风险管理及内部控制有效性现场检查中发现,上述机构存在服务收费质价不符、贷款管理严重违法审慎经营规则、理财业务投资运作不合规等多项违法违规行为。银保监会对建设银行总行没收违法所得并处罚款7341.5626万元,对分支机构罚款12550万元,并对9名责任人员分别予以警告、罚款的行政处罚;对渣打中国总行没收违法所得并处罚款3625.94万元,对分支机构罚款1340万元。

下一步,银保监会将坚决按照党中央、国务院决策部署,依法从严实施行政处罚,严肃市场纪律,规范市场秩序,维护金融消费者合法权益,督促银行保险机构合规经营、稳健发展,助力金融服务实体经济,牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

资金激烈博弈 机构称A股回调风险有限

● 本报记者 吴玉华

2月17日A股市场调整,上证指数、深证成指、创业板指分别下跌0.77%、1.61%、2.51%。A股成交额超9100亿元。资金面上,北向资金净流入20.29亿元,两市主力资金净流出超420亿元。

分析人士表示,当前市场回调风险相对有限,对后续市场演绎不用过于谨慎,后续市场将震荡向上。

AIGC板块回调

2月17日,A股市场震荡整理,深证成指跌逾1%,创业板指跌逾2%。从个股涨跌情况来看,17日A股市场共有1894只股票上涨,33只股票涨停,2967只股票下跌,6只股票跌停。

从行业情况来看,申万一级行业中,煤炭、美容护理、石油石化行业涨幅居前,分别上涨1.71%、1.09%、0.94%;计算机、通信、电子行业跌幅居前,分别下跌3.79%、3.54%、2.77%。

ChatGPT、AIGC概念板块显著调整,17日Wind ChatGPT指数下跌2.51%,板块内,初灵信息跌逾10%,安妮股份跌逾8%,三六零、科大讯飞、高鸿股份均跌逾7%。Wind AIGC指数下跌3.14%,板块内,平治信息跌逾9%,梦网科技、神州数码均跌逾8%。

对于市场调整的原因,明泽投资基金经理郝朋表示,市场调整主要是由于AIGC板块出现了一些获利止盈盘。此外,1月美国通胀形势有所反弹,劳动力市场的韧性促使美联储持续加息的预期升温,美国短期债券收益率攀升,美元短期走强。这令投资者情绪有所波动,导致市场快速调整。

20.29亿元

数据显示,2月17日北向资金净流入20.29亿元,其中沪股通资金净流入6.26亿元,深股通资金净流入14.03亿元。

市场将震荡向上

从资金面来看,市场资金激烈博弈。Wind数据显示,2月17日北向资金净流入20.29亿元,其中沪股通资金净流入6.26亿元,深股通资金净流入14.03亿元。从17日沪、深股通前十大活跃个股数据来看,宁德时代、中国平安、隆基绿能获北向资金净买入金额居前,分别为2.83亿元、1.37亿元、1.08亿元,贵州茅台、泸州老窖、以岭药业获北向资金净卖出金额居前,分别为4.67亿元、3.16亿元、2.73亿元。17日沪深两市主力资金净流出421.66亿元,计算机、电子、电力设备行业主力资金净流出均超50亿元,东方财富、宁德时代、比亚迪、隆基绿能主力资金净流出均超5亿元。

展望后市,富荣基金研究部总经理郎聘成表示,市场整体处于甜蜜期,处在预期修复到数据验证的过渡阶段。短期来看,基本面预期仍向上,后续的关注重点是2月至3月的数据。当前市场震荡调整,主要是因为前部分涨幅较大板块估值修复进入尾期,后续市场将震荡向上。

中金公司首席策略分析师王汉锋认为,当前市场回调风险相对有限。对后续市场演绎不用过于谨慎,中期来看,市场机遇大于风险。

非上市财险公司去年业绩亮眼

车险业务复苏

目前,已有73家非上市财险公司披露2022年第四季度偿付能力报告,合计实现净利润超过77亿元。其中,有53家公司披露车险相关经营数据,大部分公司的车均保费集中在1000元至3000元区间。

业内人士认为,随着车险自主定价系数进一步放开,险企自主定价权更加灵活,头部险企将得益于精细化的风险定价能力实现差异化客户定价,更具竞争优势,马太效应会进一步显现。

● 本报记者 陈露

财险行业景气度较高

据中国证券报记者不完全统计,目前已有73家非上市财险公司披露2022年第四季度偿付能力报告。2022年全年,这73家非上市财险公司合计实现净利润超过77亿元,同比增长约九成。

其中,有54家公司实现盈利,英大财险、中华联合财险、鼎和财险的净利润均超10亿元,国寿财险、华泰财险、紫金财险、阳光财险的净利润均超5亿元。有19家公司出现亏损,其中泰山财险亏损3.01亿元。

在保费收入方面,73家非上市财险公司2022年共实现保险业务收入超3700亿元。银保监会数据显示,2022年财险公司合计实现原保险保费收入1.49万亿元,同比增长8.71%。

其中,国寿财险的保险业务收入最高,为983.43亿元,中华联合财险紧随其后,为603.43亿元,长安财险、英大财险、国任财险等多家公司的保险业务收入超过百亿元。

中信建投非银金融与金融科技首席分析师赵然认为,受益于行业竞争趋缓、综改影响逐渐出清、公司持续优化亏损业务,叠加新车销售情况改善和自然灾害发生率同比偏少等外生因素影响,2022年财险行业呈现出较高景气度。

车险业务占据半壁江山

作为财险领域的一大重要业务,车险



视觉中国图片

业务一直是财险公司竞争的重要领域。据中国证券报记者不完全统计,73家非上市财险公司中,有53家公司披露车险相关经营数据,这53家公司2022年车险保费合计超过1700亿元,大部分公司的全年车险业务占比较2022年一季度有所上升。

从车均保费来看,已披露相关数据的财险公司2022年末车均保费差距较大,最低的仅611.62元,最高的接近7000元。从区间来看,超过40家公司的车均保费集中在1000元至3000元区间,6家公司的车均保费在3000元以上,4家公司车均保费低于1000元。

银保监会数据显示,2022年车险原保险保费收入为8210亿元,占财险机构原保费收入的55.22%,同比增长5.62%。而2021年车险原保险保费收入为7773亿元,同比下降5.72%。

值得一提的是,车险综改两年多以来,消费者车均保费显著下降。银保监会数据

显示,车险改革实施以来,“降价、增保、提质”的阶段性目标已基本实现,广大消费者获得了实实在在的改革红利。截至2022年6月底,消费者车均保费为2784元,较改革前大幅下降21%,87%的消费者保费支出下降,为车险消费者减少支出2500亿元以上。

车险定价或更加市场化

近期,中国银保监会发布《关于扩大商业车险自主定价系数浮动范围等有关事项的通知》明确,商业车险自主定价系数的浮动范围扩大为0.5至1.5。自主定价系数的进一步调整是否会使保费下降,成为车主关注的课题。

业内人士介绍,车险综改后,商业车险的价格主要受车型基础保费、商业车险平均无赔款优待系数、交通违法系数、公司自主系数等因素影响。前三项系数为行业通用,公司自主系数由各自公司厘定。此

举将使车险定价更加市场化,驾驶习惯良好的优质车主有望享受降价待遇。

“进一步放开定价自主权有助于车险企业灵活定价,提高风险与保费匹配度。”华创证券非银金融首席分析师徐康表示,针对高风险类的车险产品,打开定价系数上限,有助于车险企业设计更符合高风险类出险赔付率的产品,扩大产品覆盖面,丰富车险产品体系。

国泰君安证券非银金融首席分析师刘欣琦认为,考虑到2022年车险行业实现承保盈利,保险公司准备金充足度普遍较高,预计将把握自主定价系数放开的机遇适度进行车险降费降价,短期将对保费收入和承保盈利造成负面影响。长期看,中小险企无序降价的可持续性较低,行业终将回归理性,头部险企将得益于精细化的风险定价能力,实现差异化客户定价,更具竞争优势,马太效应将进一步显现。

银行系险企经营指标分化 加快转型成共识

● 本报记者 薛瑾

近期,非上市险企陆续发布2022年第四季度偿付能力报告,银行系险企2022年业绩情况随之浮出水面。总的来看,银行系险企保险业务收入稳步增长,但净利润和偿付能力充足率承压,主要经营指标分化明显。

业内人士表示,目前,长期依赖于银保渠道的银行系险企的共同目标是,优化产品结构与投资结构,加快价值转型。

收入向上利润向下

从2022年保险业务收入来看,中邮保险、建信人寿、工银安盛人寿、农银人寿、中信保诚人寿、招商信诺人寿、交银人寿、中银三星人寿、光大永明人寿、中荷人寿十家银行系险企共计实现保险业务收入3430.68亿元,与上年相比,增幅近10%。

从收入规模来看,中邮保险、建信人寿、工银安盛人寿保险业务收入分别为914.34亿元、500.16亿元、491.22亿元,位

列前三。此外,中荷人寿是上述十家险企中唯一一家保险业务收入低于100亿元的公司。

值得注意的是,净利润下滑明显。2022年,上述十家银行系险企共计实现净利润-11.88亿元,较此前一年的近百亿元净利润总额出现较大幅度下滑。十家险企中,六家盈利,四家亏损。中信保诚人寿净利润为11.75亿元,是唯一一家净利润超过10亿元的公司。建信人寿和光大永明人寿净亏损均超过12亿元。

业内人士分析,2022年,在资本市场波动加大的情况下,上述中小型险企的投资业务面临较大挑战,成为影响其利润表现的重要因素。

十家银行系险企2022年综合投资收益率均未超过4%,最高的交银人寿仅为3.84%,最低的中邮人寿甚至跌进负值,为-0.01%。

部分中小险企陷入保费增长、净利润下滑的困局,出现增收不增利的情况,除了投资端失利,业务及产品结构的缺陷也是重要原因。

“以返还给付为目的交费期较短的储蓄型理财型产品,对价值增长及利润贡献度很低。”一位资深业内人士对记者表示,长期倚重银保渠道的银行系险企主推的理财型产品,保险期限相对较短而收益率相对较高,须到期返还,且面临较高的退保压力。

此外,有业内人士表示,负债端的结构对投资端的结构也会产生影响。例如,不少银行系险企更倾向于将大量资金投向二级市场等高流动性更强的资产,投资收益会受市场波动影响较大。

积极推进价值转型

多家险企还面临偿付能力水平下滑的局面。从核心偿付能力充足率来看,2022年末,中邮保险、建信人寿均低于80%,工银安盛人寿、农银人寿均低于100%。

交银人寿表示,公司2022年四季度末偿付能力充足率下降,主要是受核心资本下降、最低资本上升的叠加影响,公司净资产受权益市场波动和利率下行影响减少,四季度可对冲负债端利率风险的资产规模

减小。工银安盛人寿表示,即期利率和权益市场波动较为剧烈,同时准备金评估曲线下降,导致公司净资产下降,叠加资本分级上限影响,偿付能力充足率下降。

在偿付能力下行压力下,多家银行系险企通过增资发债“补血”。2022年,中荷人寿、中邮人寿、中银三星人寿均有增资进展;建信人寿、工银安盛人寿通过发债补充资本。

此外,多家险企正积极推进价值转型。工银安盛人寿表示,将持续优化产品结构与投资结构,加快价值转型。中邮保险表示,将坚持价值引领,做大新业务价值、营运利润,提升发展质效,重点做强渠道能力、投资能力等。建信人寿表示,将持续坚持高价值业务转型,优化资产结构。光大永明人寿表示,优化业务结构,坚持“有价值有特色”的发展战略,加快形成重质量、重效益、重长远的高质量发展模式。

在业内人士看来,推动价值转型,银行系险企可以适度拓展个别渠道,发展保障型业务,抓住银保渠道的变革机遇,提供差异化产品。