

汽车金融公司管理办法发布

强化股东支持力度 允许设立境外子公司



视觉中国图片

国家金融监督管理总局网站7月14日公布《汽车金融公司管理办法》。《办法》主要修订内容包括强化股东对汽车金融公司的支持力度、允许设立境外子公司等。

国家金融监督管理总局表示,《办法》修订是贯彻关于强化金融监管,促进汽车消费以及扩大对外开放决策部署的重要举措。将指导汽车金融公司做好《办法》实施工作,持续强化监管,督促其坚守专营专业汽车消费信贷功能定位,大力促进汽车消费,不断提升服务实体经济质效,实现高质量发展。

●本报记者 王方圆

贷资金投入,不得以他人委托资金入股等条件。

国家金融监督管理总局介绍,《办法》还增加了风险管理要求,增设流动性风险监管指标,完善重大突发事件报告、现场检查、延伸调查和三方会谈等规定。记者查阅《办法》发现,汽车金融公司流动性比例不得低于50%。此外,对单一借款人的授信余额不得超过资本净额的15%;对单一集团客户的授信余额不得超过资本净额的50%等。

汽车附加品融资列入业务范围

国家金融监督管理总局表示,《办法》适应汽车行业高质量发展的市场需求,将汽车附加品融资列入业务范围,允许客户在办理汽车贷款后单独申请附加品融资。允许向汽车售后服务商提供库存采购、维修设备购买等贷款。允许售后回租模式的融资租赁业务,同时规定回租业务必须基于车辆真实贸易背景。

具体来看,《办法》规定,汽车金融公司开展汽车及汽车附加品贷款和融资租赁业务,应当通过合法方式获得借款人或承租人的征信信息和其他内外部信息,全面评估借款人或承租人的信用状况;独立有效开展客户身份核实、风险评估、授信审批、合同签订等核心风控工作;建立完善个人或机构客户信贷风险模型,动态监测信贷资产质量。

《办法》提出,汽车金融公司开展融资租赁业务应当建立健全融资租赁车辆价值评估和定价体系,密切监测租赁物价值对融资租赁债权的风险覆盖水平,制定有效的风险应对措施;应当加强对租赁期限届满返还或因承租人违约而取回的租赁车辆的风险管理,建立完善的租赁车辆处置制度和程序,降低租赁车辆持有期风险。

支持汽车产业“走出去”

国家金融监督管理总局介绍,

《办法》主要修订内容包括加强公司治理和内部控制,新增公司治理与内部控制要求,重点规定了股权管理、“三会一层”、关联交易、信息披露、消费者权益保护、内外部审计和信息系统等方面的监管要求,加强具有汽车金融公司特色的公司治理建设。

在消费者权益保护方面,《办法》规定,汽车金融公司应当建立和完善消费者权益保护工作机制;规范产品和服务信息披露,依法保护消费者个人信息;切实履行消费投诉处理工作主体责任,强化投诉源头治理;加强金融宣传教育,提升消费者金融素养和风险意识。

值得一提的是,《办法》贯彻落实对外开放政策,允许设立境外子公司,提供民族品牌汽车海外市场发展所需的金融服务,支持我国汽车产业“走出去”。落实对外开放政策要求,取消非金融机构出资人关于资产规模的限制条件。

对出资人提出更高要求

国家金融监督管理总局介绍,为引导汽车金融公司聚焦主业,《办法》取消股权投资业务。对出资人提出更高要求,强化股东对汽车金融公司的支持力度,适当扩大股东存款范围,同时取消定期存款期限的规定。

出资人方面,《办法》规定,出资人为中国境内外依法设立的非银行企业法人,其中主要出资人是指出资数额最大且出资额不低于拟设汽车金融公司全部股本30%的出资人,须为汽车整车制造企业或非银行金融机构。

非金融机构作为汽车金融公司出资人,应当具备最近1个会计年度营业收入不低于500亿元人民币或等值的可自由兑换货币;财务状况良好,且最近2个会计年度连续盈利;入股资金为自有资金,不得以借

上半年保费收入显著增长 保险股长期投资价值凸显

●本报记者 齐金剑

上市保险公司近期披露上半年保费数据,头部险企保费收入均实现同比上涨。业内人士认为,随着经济复苏带动保险需求回暖,保险股长期投资价值凸显。

五家保险公司业绩亮眼

从上市险企已披露的上半年保费数据来看,中国人寿上半年原保险保费总额排名第一。中国人寿披露,公司上半年累计原保险保费收入约4702亿元,同比增长6.9%。

中国平安披露,2023年上半年累计实现原保险保费收入4598.48亿元,同比增长7.18%。其中,2023年1-6月,中国平安子公司平安产险和平安人寿分别实现原保险保费收入1541.36亿元和2862.48亿元,同比增幅分别为5.0%和8.7%。

从保费同比增幅来看,中国人保同比增幅最快。中国人保披露,经由公司子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民人寿保险股份有限公司及中国人民健康保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为3009.30亿元、788.13亿元及337.35亿元。总体来看,中国人保上述三家子公司今年前6月原保险保费收入合计为4134.78亿元,同比增长9.1%。

此外,中国太保披露,上半年公司旗下太保寿险累计原保险业务收入为1550.67亿元,同比增长4.0%,公司旗下太保产险累计原保险业务收入为1049.48亿元,同比增长14.3%。新华保险披露,公司上半年累计原保险保费收入为约1078.51亿元,同比增

长约5.13%。

在保费收入增长的同时,今年以来,保险公司股价修复明显,以五大上市险企为成分股的万得保险精选板块年初至今涨幅超过12%。个股方面,除中国人寿外,其余四家A股上市险企今年以来均录得正涨幅。其中,新华保险年初至今股价上涨34.01%,中国太保、中国人保、中国平安涨幅分别为22.82%、16.09%、6.67%。

保险板块估值修复可期

对于当前保险板块的投资价值,业内人士认为,保险板块的长期机会仍然确定。目前整个保险行业估值处于底部成为市场共识。随着经济复苏带动需求增长,以及险资长期投资收益回升,保险企业的业绩增长和估值修复可期。

中信证券指出,2023年上半年,保险市场需求亮点体现在两方面,分别是高客需求和刚需消费。从高客需求角度看,大额储蓄保单驱动景气向上,对利率和价值率的担忧已在估值中得到体现,弹性行情有望持续演绎,建议均衡配置保险指数或低估值个股。

国联证券研报认为,经过近年来的外部冲击和内部调整后,当前保险行业已迈入新发展周期,寿险及财险业务增长动能均已迎来切换。寿险的渠道结构趋于多元,产品结构中储蓄型险种的重要性提升,在供需同步改善下寿险复苏趋势越发明朗;财险的精细化管理有望成为承保盈利的关键。同时,在行业严监管下,以及新会计准则实施后,头部险企的竞争优势有望得到进一步巩固,预计行业格局将重新向头部集中。

央行:精准有力实施稳健货币政策

(上接A01版)从国际收支大盘看,我国经常项目顺差保持在2%左右的适度水平,跨境资本流动基本平衡。近期,境外资金投资境内债券继续保持净流入态势。从储备大盘看,我国外汇储备充足,余额超过3万亿美元,仍然稳居世界第一。“总的看,有这‘三个大盘’做支撑,在市场化汇率形成机制下,人民币汇率不会出现‘单边市’,仍然会保持双向波动、动态均衡。”刘国强说。

刘国强表示,下一步,人民银行将按照党中央、国务院决策部署,以保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定为目标,以预期管理为核心,综合施策、稳定预期,必要的时候对市场顺周期、单边行为进行纠偏,坚决防范汇率大起大落。

更好支持刚性改善性住房需求

关于房地产市场,邹澜表示,上半年,房地产市场总体呈现企稳态势,随着前期积累的购房需求在一季度较快

释放,叠加季节性因素影响,4月以来,房地产市场逐步进入常态化运行,房地产市场情况在房地产信贷数据上也有所反映。

邹澜介绍,今年上半年,个人住房贷款累计发放3.5万亿元,较去年同期多发放超过5100亿元,对住房销售支持力度明显加大。“下一步,人民银行将深入贯彻落实党中央、国务院决策部署,坚持‘房子是用来住的,不是用来炒的’定位,配合相关部门和地方政府扎实做好保交楼、保民生、保稳定工作,满足行业合理融资需求,继续为行业风险有序出清创造有利金融环境。”邹澜说。

此外,邹澜表示,考虑到我国房地产市场供求关系已经发生深刻变化,过去在市场长期过热阶段陆续出台的政策存在边际优化空间,金融部门将积极配合有关部门加强政策研究,因城施策提高政策精准度,更好地支持刚性和改善性住房需求,促进房地产市场平稳健康发展。

织密“安全网” A股投保呈现新趋势

(上接A01版)近年来,监管部门推动创立实施多元纠纷化解、持股权、支持诉讼、先行赔付、示范判决等多项行之有效的行权维权机制,特别是“默示加入、明示退出”的中国特色证券集体诉讼制度,大幅降低了投资者的维权成本和诉讼风险,有利于解决投资者起诉难、维权贵的问题。“条件成熟时,可依法适当扩大投保机构范围,推动证券集体诉讼启动力量更加多元化。”证监会首席律师焦津洪认为,以适度的竞争激励机制强化诉讼代表人的力量,不断增强诉讼原告一方的专业能力,提升投保机构为投资者服务的动力和实力。

他建议,针对证券集体诉讼“小额多数”的特征以及资本市场良好的信息化基础,探索发展为投资者提供身份核验、交易数据调取、诉讼风险评估、无纸化立案等一站式诉讼服务的全流程网上办案模式,在进一步细化投资者损失计算标准的基础上研发完善损失计算模型等。

合力构建“大投保”格局

随着全面注册制深入推进,投资

者保护不仅需要多方主体协调配合,也需要立法、司法、监管部门打出净化市场生态的“组合拳”,合力构建“大投保”格局。

正如中国上市公司协会副会长孙念瑞所言,投资者保护工作是一项系统工程,需要各方面协同努力。

“为服务注册制全面实施与其他各项金融改革,保障金融制度型对外开放,最高人民法院将继续完善金融审判的规则体系,就金融审判中存在的突出问题,予以相应的审判规则方面的研究。”最高人民法院审判委员会副部级专职委员刘贵祥表示。

最高检第四检察厅厅长张晓津表示,将完善行刑衔接机制,同步交办重大案件,建立检察-证监全面监督合作关系,以法治护航资本市场行稳致远。

“总的来看,注册制背景下的‘大投保’格局已经初步形成,行政、刑事和民事法律责任体系也已基本完善,公益性投资者保护机构和市场化的投资者保护律师根据不同分工正各自发力,合力促进投资者保护,A股投资者保护正呈现出差异化、精准化新趋势。”上海久诚律师事务所律师许峰说。

证券期货经营机构私募资管计划迎备案新规

股权投资运作适度松绑

●本报记者 王宇鑫 张凌之

7月14日,《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理办法》(以下简称《备案办法》)发布。《备案办法》在此前发布的《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理办法(试行)》基础上进行修订,作为资管规定的配套自律规则发布实施。

业内人士表示,《备案办法》发布,有助于进一步规范证券期货经营机构私募资产管理计划备案行为,公开明确备案标准要求,规范行业健康有序发展。

进一步规范备案行为

近年来,证券期货资产管理行业蓬勃健康发展,业务规模不断扩大。中国证券投资基金业协会(以下简称“协会”)数据显示,截至2023年5月

底,证券期货经营机构私募资管业务规模合计13.46万亿元。

为进一步规范证券期货经营机构私募资产管理计划备案行为,公开明确备案标准要求,规范行业健康有序发展,在证监会指导下,协会融合吸收了私募资管业务原有自律规则、服务指南性文件等成熟内容,并结合备案监测实践经验,修订了《备案办法》,以进一步做好资管规定修订的衔接细化,回应行业机构实践需求,优化备案核查标准要求,实现备案标准的公开、透明,促进行业规范发展私募资管业务。

协会表示,此次修订主要遵循以下思路:一是总结实践经验,整并业务口径,归纳成熟备案标准,吸收上升至自律规则,增强系统性,提高透明度;二是按照行政监管与自律管理分工,做好资管规定修订的配套衔接;三是回应行业实践需求,适当完善股权投资运作等要求,提升产品投资运作灵

活性。《备案办法》共8章66条,本次修订在原有章节基础上,重点增补非公募集、投资管理、产品运作核查3个章节。

强调管理人主动管理职责

《备案办法》引导行业回归本源,明确强调主动管理,规范聘请投资顾问,提升机构专业能力。一方面,强调管理人主动管理职责,禁止管理人让渡投资决策职责,为其他机构、个人等提供规避监管要求的通道服务;另一方面,为防范行业机构过度依赖投资顾问,忽视自身专业能力建设等问题,《备案办法》明确了资管计划聘请投资顾问的原则性及具体要求。

此外,《备案办法》细化完善相关风险防控安排,强调不得直接或间接参与结构化发行债券,要求产品投资于单一债券占比超过50%的,杠杆比

例不得超过120%,同时明确管理人应审慎选择债券投资策略、重点关注异常债券交易,有效识别结构化发债,引导压实管理人责任。细化关联交易管控,要求管理人应审慎评估各类关联交易,统一纳入管理范围,明确关联交易识别认定、交易决策、信息披露等事项。另外,《备案办法》进一步强调明确不得保本保收益、不得开展与资产管理相冲突行为等禁止性行为。

值得注意的是,为满足股权投资分期投入需求,减少资金闲置成本,《备案办法》一是允许股权投资的封闭式资管计划可以扩大募集规模;二是明确员工跟投股权投资的资管计划,可豁免组合投资专业投资者、最低起投资额1000万元要求;三是优化嵌套层数规则,股权投资的资管计划通过特殊目的载体(SPV)间接投资标的股权,该SPV不计入嵌套层数;四是允许股权投资的资管计划在计划财产中列支尽职调查等合理费用。

翁粹驰认为,金价与美元实际利率走势往往呈负相关关系,美元转弱一定程度上会刺激金价上行。对于其他商品而言,进入美联储加息末期,美国经济增速可能已经放缓,实体需求对原油和基本金属价格的支撑会转弱。

陈雳表示,长期看好黄金投资机会,但“入场”黄金需要择时。在当前宏观背景下,美国长期通胀中枢短期内难以快速回落,同时贵金属价格处于震荡区间,入场需等待合适时机。

此外,在美元转弱预期下,人民币资产的吸引力获得提升。翁粹驰表示,美元走弱后,相对而言,人民币计价资产价值会得到提升,人民币资产对外资的吸引力将提升。外资持续流入,也会对国内股市、债市形成一定支撑。

强美元周期或近尾声 大类资产将迎“洗牌”

●本报记者 周璐璐

美元指数近日跌破100,引发市场对强美元周期是否结束的讨论。机构人士对中国证券报记者表示,从美国通胀及美联储货币政策走向趋势来看,美元年内或结束强周期。

强美元周期临近尾声,大类资产会否面临“洗牌”?机构人士称,大类资产中,黄金等贵金属有望成为较好投资标的。此外,美元转弱有利于人民币升值,将提升人民币资产吸引力。

加息预期转弱打压美元

随着美元指数跌破100,强美元周期或临近尾声。

Wind数据显示,在北京时间7月13日晚间跌破100之后,美元指数7月14日亚市交易时段始终在100下方震荡。截至中国证券报记者7月14日发稿时,美元指数仍在100下方。

“强美元周期或面临结束。”巨丰投顾高级投资顾问翁粹驰判断,短期全球市场仍在消化美联储加息进入尾声的预期;从美国通胀及美联储货币政策走向趋势来看,美元年内或结束强周期。

机构人士称,继美国6月新增非农就业数据不及预期后,美国6月CPI数据超预期回落,这大大降低了市场对美联储年内将多次加息的预期,从而打压美元走势。

“美国6月CPI数据大幅低于预

期,核心CPI回落至2021年11月以来新低。其中,核心通胀分项中,二手车和住房租金两项出现明显放缓,这进一步导致美联储后续的加息预期被大幅削弱。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳称。

黄金获机构青睐

强美元周期临近尾声,大类资产会否面临“洗牌”,谁将获得资金青睐?大宗商品中,黄金投资价值凸显。