中国保监会再度征求意见——

第二代偿付能力监管将实施“差别化”

本报讯 记者江帆报道：根据各产险公司对2014年4月出台的《保险公司偿付能力监管规则第7号：偿付能力风险管理要求与评估（征求意见稿）》的反馈意见，中国保监会日前对第二代偿付能力监管体系进行了修改完善，形成了征求意见稿第二稿，继续征求各公司意见，并开展自评测试。

所谓保险公司偿付能力，是指境内商业保险公司(包括外国保险公司分公司)偿还债务的能力。《征求意见稿》拟引入多指标衡量保险公司的经营风险，对于不同风险实施差别化的偿付能力监管指标。

据了解，与第一代偿付能力监管体系以规模为导向不同，第二代偿付能力监管体系以风险为导向，并分别从保险风险、市场风险、信用风险、操作风险、战略风险、声誉风险、流动性风险以及偿付能力风险等方面进行管理。

其中在市场风险中，《征求意见稿》明确提出，保险公司要对利率风险、权益价格风险、房地产价格风险、境外资产价格风险和汇率风险建立完善的市场风险管理制度，特别是对重大房地产投资决策应履行恰当的审批程序；通过压力测试等方法合理评估房地产价格风险；此外还要合理控制房地产投资的规模及集中度，有效降低房地产价格风险。

据介绍，除了在风险管理方面更加全面外，《征求意见稿》仍然坚持分类监管的基调，与以往将偿付能力分为不足类公司（偿付能力低于100%）、关注类公司（偿付能力高于100%但低于150%）和正常类公司（偿付能力高于150%）不同，此次考量的指标主要有三个：一是公司成立超过5年；二是财产保险公司、再保险公司规模保费超过50亿元或总资产超过200亿元，人身保险公司规模保费超过200亿元或总资产超过300亿元；三是省级分支机构数量超过15家。

6月货币市场利率小幅上行

本报讯 记者张忱报道：中国人民银行日前发布的数据显示，2014年1至6月，金融市场总体运行平稳。6月份，债券市场发行量同比增加；货币市场成交量增加，货币市场利率较上月有所上行；现券日均成交量同比增加；银行间债券指数和交易所国债指数小幅上升；上证综指上涨，日均成交量增加，深成指下跌，日均成交量小幅增加。

2014年1至6月，货币市场成交量共计112.1万亿元，同比增加12.0%。其中，6月份货币市场成交总量共计23.4万亿元，同比增加69.5%，环比增加3.8%；同业拆借加权平均利率2.85%，较5月份上行29个基点；质押式回购加权平均利率为2.89%，较5月份上行32个基点。

资讯工坊

非洲首张银联信用卡发行

本报讯 记者陈果静报道：银联国际日前与毛里求斯主要收单、发卡机构Cim Finance共同推出卡号以62开头的3款银联信用卡，这是非洲首次发行银联信用卡。

据介绍，此次发行的银联信用卡，可供持卡人在包括毛里求斯、中国等在内的全球140多个国家和地区使用。其中，在中国大陆所有ATM和POS终端均可使用，以人民币消费；在毛里求斯及其他国家和地区以当地货币消费，免收货币转换手续费。

浦发银行启动分账核算业务

本报讯 记者钱箐旎 沈则瑾报道：自6月18日上海自贸区分账核算业务启动以来，浦发银行日前也全面启动了自贸区分账核算业务。

据介绍，在服务客户方面，浦发银行不仅能为新注册的自贸区企业，同时也能为原保税区企业提供优质的金融服务。在业务开展方面，浦发银行已成功办理自由贸易账户的跨境结算、结汇等业务，业务涉及经常项目、资本项目等不同的领域。在开办机构方面，浦发银行在上海的30家区域支行均能够办理自由贸易账户的相关业务。

中信银行推出幸福乐业卡

本报讯 记者王璐报道：近日，中信银行面向小微企业主推出了集信贷、结算、理财以及增值服务等特色于一体的借贷合一卡——幸福乐业卡。

在融资功能上，该卡提供随借随还、按日计息的贷款便利功能。客户可通过个人网银、ATM机等随时进行提款和还款。在结算功能上，此卡提供“跨行资金归集”业务，持卡客户可自主制定资金计划，实现跨行自动收款功能。同时，按白金卡标准，持幸福乐业卡可减免柜台存取款业务、网银转账业务等多项手续费，以及网银数字证书费、短信通道服务费等。

理性看信托③

开展差异化竞争 发力主动性管理

转型应对“泛资产管理”变局

本报记者 姚 进

自2013年以来，商业银行和保险资产管理公司相继开展资产管理业务，“泛资产管理时代”全面开启，这对金融市场“多面手”信托业来说，意味着行业竞争进一步加剧。信托业如何认清形势，做好自身定位，开展差异化竞争？

“制度红利”不再

“从制度安排上看，以前信托公司几乎是唯一能从事私募投行业务的资产管理机构，享有‘制度红利’。但是，2012年下半年各监管部门陆续推出资产管理‘新政’，赋予其他资产管理机构的理财产品具有不同程度类似信托产品的私募融资功能。这意味着在私募投行业务上，信托公司将面临多方面的竞争。”中国信托业协会专家理事周小明说。

2013年10月18日，首批14家银行开展“理财直接融资工具”、“银行资产管理计划”两项试点工作，首批资产管理计划额度约200亿元，债权直接融资工具约120亿元。对此，市场人士认为，这意味着商业银行正式进军资产管理市场。

“在券商、保险、基金子公司等机构放开资管业务之后，信托公司的生存环境有了较大变化，市场抢占、业务挤压给行业发展带来了很大的竞争压力。以前银行在无法直接开展资管业务的时候，信托还存在通道价值，现在银行已开始抢食大资管‘蛋糕’，信托业还需潜心应对。”周小明说。

探路差异化发展

“实际上，在资产管理业务竞争方面，信托业还是有其独特的优势。”华宝信托董事会秘书、合规和风险管理部总经理高卫星表示，首先是信托制度优势。“信托财产具有独立性，客户法律关系相对来说比较稳定。信托一旦设立，信托财产将独立于受托人的自有资产和其他信托财产，不受受托人的自有财产和其他信托财产管理运作情况的影响。”

其次，从行业积淀上看，信托业在国内已有30多年的发展历史，跨越货币市场、资本市场以及实体经济，已经形成了自己的专业团队，擅长做相关产品的设计和管理。“这一点也已逐渐得到市场认可，包括个人和机构投资者的认可。”高卫星说。

高卫星同时认为，在风险管控方面，目前信托业已步入成熟阶段，而其他机构进入资管领域时间并不长，风险管控尚处在探索、模仿或是磨合的阶段。

立足优势，才能更好地推动行业转型。日前中国银监会正式发布《关于信托公司风险监管的指导意见》，明确提出信托公司应将资产管理、投资银行、受托服务等多种业务有机结合，走差异化发展道路。

“同质化实际上是行业发展的初始阶段。对信托业来说，随着竞争的加剧，在行业出现薄利甚至不赚钱的时候，差异化策略将是实现行业转型的生存之道。”兴业银行首席经济学家鲁政委说。

回归信托本源

从以前的通道业务为主，到转身资管业务，目前已有不少信托公司正积极开展主动性管理，以期回归“受人之托，代客理财”本源。

资产管理业务的功能是把投行创设的金融产品，按照特定的投资策略构建为投资组合驱动的理财产品。在信托业基于资管业务的转型方面，周小明认为，近年来已有信托公司尝试创设以投资组合驱动的具有资产管理性质的信托产品，但尚未形成体系化的产品策略和匹配的投资管理能力。“因此，难以满足不同投资偏好的投资者需求，这是未来信托公司应当着力加强之处。”

值得关注的是，目前已有不少信托公司积极创新产品和服务，以适应泛资产管理时代新的竞争形势。以华宝信托为例，一方面在信托产品上大力创新，比如优化产品结构、简化交易形式、开拓新的业务领域等；另一方面在服务上寻求更多创新，不仅仅是提供产品服务，更重要的是通过提升投资管理能力，为客户提供更具专业化、个性化的整体金融服务。围绕这些目标，该公司相继推出现金管理产品“现金增利”、量化对冲产品、QDII产品，并率先推出针对投资者信托受益权转受让及融通需求的“流通宝”服务平台。“这一系列的研发与创新都旨在打造一个更加齐备的产品体系，争取更多的客户。”华宝信托相关人士说。

监管视线

上海银监局：

简政放权出“实招”

本报讯 记者沈则瑾报道：为推进简政放权有关工作，上海银监局近日发布《上海银监局关于推进市场准入简政放权的实施意见》，向辖区内银行业释放减少行政审批、增强市场约束、提高工作效率的积极信号。

《实施意见》要求严格落实取消或下放行政审批项目，对于已明确取消的行政审批事项，严格按照报告制管理，不设置前置性审批条件，不以其他名义、条目另行审批。对于银监会下放审批管理权限的行政审批事项，理顺审批关系，按要求重新界定相关事项的受理、审批主体和程序，做好衔接工作。

《实施意见》要求进一步优化市场准入流程，简化事前审批。统一同质同类审批事项的条件、流程和要求，提高行政审批标准和程序的一致性，合理简化申报材料要求，依据申报材料对审核判断的实质性作用进行不同程度的简化。同时，要通过简化产品和业务报告程序，鼓励各机构加强对新业务新产品的研发和管理，提升创新能力。

此外，《实施意见》还要求统筹平衡简政放权和风险监管的关系，加强事中事后监管。按照“该放的权坚决放开到位，该管的事必须管住管好”的要求，把握简政放权与加强监管，加强事中、事后监管，创新监管思路和方式方法，实行动态监管和全流程监管，建立市场准入后评价制度和动态评价体系。同时进一步督促机构强化合规风险管理，有效履行内部审核和管理责任。

青岛银监局：

切实解决“三农”融资难

本报讯 记者钱箐旎报道：日前青岛银监局出台《关于做好农村金融服务工作的贯彻落实意见》，要求辖区内各银行业金融机构完善内部机制建设，进一步加大对“三农”的支持和服务力度。

《意见》要求，各银行机构在建立健全农村金融服务体系、大力发展农村普惠金融、创新农村金融产品和服务的同时，应慎重稳妥地开展对土地承包经营权、“四荒地”使用权、养殖水面承包经营权、林地使用权和林木所有权、农村集体经济组织股权、农民住房财产权等农村产权贷款试点工作，切实解决“三农”融资难题。

《意见》强调，严禁在提供金融服务时附加不合理的条件和额外费用，切实维护农民利益。为促进各项要求的落实，青岛银监局将通过建立支农服务承诺监管制度、实施城乡网点挂钩政策、在涉农业务产品创新和机构网点设立等方面开辟准入绿色通道、适度提高涉农不良贷款容忍度、允许涉农贷款占比高的法人机构在年度内实行弹性存贷比、健全支农服务的专项考评机制等方式，进一步强化农村金融服务的差异化监管引领。

7月21日，山东省无棣县农村合作银行工作人员来到该县信阳镇吴店村，向村民田芳（右二）了解苇帘加工产业发展情况。无棣县位于渤海湾畔，拥有20万亩芦苇湿地，苇帘加工有着悠久的历史。在当地农合行的大力支持下，该县苇帘加工产业已覆盖水湾、信阳、柳堡等5个乡镇，从业人员5万余人，依托苇帘加工产业，农民在家门口就实现了就业。 蒋惠庆摄

访谈

培育基准收益率曲线须多管齐下

——中金所董事长张慎峰谈隔夜回购利率指数期货（下）

本报记者 刘 溟

在我国利率市场化改革进程中，基准收益率曲线建设已经展开了多种路径的探索，对于如何尽快建成我国的基准收益率曲线，中国金融期货交易所董事长张慎峰谈了他的看法。

记者：对于我国基准收益率曲线建设情况，您有什么看法？

张慎峰：在过去十多年中，我国基准收益率曲线建设取得了积极进展，但是距离服务实体经济、满足金融机构资产定价和风险管理需求的目标，还有一定差距。

一方面，上海银行间同业拆借利率(Shibor)市场基础薄弱，难获认同。原因在于：由报价生成，缺乏真实成交基础；沿用场外市场“一对一”询价交易模式，透明度不高；参与者少，仅限于几十家大中型金融机构，覆盖面较小。

另一方面，国债收益率曲线培育已经过近二十年的漫长过程，基础雄厚，可以进一步丰富和健全，当然也面临不少问题。一是期限问题，缺少短期品种。二是持有者过于集中，商业银行持有量达到70%。三是商业银行多持有到期兑付，交易不活跃，交易量一般只有国债存量的千分之二。四是国债期货只有一个品种，作用发挥有限。无论是国债现货还是期货，均尚未形成连续、透明、市场普遍接受的基准收益率曲线，货币政策传导效率不高，健全优化也绝非一日之功。

因此，完善市场利率体系，培育基准收益率曲线，需要多管齐下、多措并举。同时，更要解放思想、开拓创新，积极探索新的实现路径。

目前来看，最具价值的改造载体就是债券回购交易。它是以国债、政策性金融债等政府债为质押的融资交易，其反映的利率被形象地称为“类国债利率”，最接近无风险利率。效果最好的改造方式，是借鉴欧美尤其是巴西市场成熟经验，上市隔夜利率指数期货，以创新思路对回购交易反映的市场真实利率进行指数化、期货化改造，从而快速构建出一条近于无风险的收益率曲线。

记者：如何具体实现这种改造，快速建构起一条基准收益率曲线？

张慎峰：中金所“扬弃”国际经验，结合国内货币和债券市场实际，设计了隔夜利率指数期货产品，并已进行了半年的仿真交易。该产品通过一系列期货合约交易，来反映未来不同期限的隔夜回购利率年化均值，揭示了未来短、中、长期不同期限的市场利率水平，从而形成一条直观反映市场供求关系的收益率曲线。由于隔夜回购和期货市场可以包容各类投资主体，交易集中、价格透明、时点连续、灵敏高效，因此可稳定预期、能对冲风险，能够发挥无风险基准收益率曲线的作用。

对隔夜回购利率进行指数化、期货化改造，既符合我国债券回购交易活跃、现券交易清淡、场外衍生品市场薄弱的国情，又符合国际上基准利率转向基于真实成交利率的演进趋势，还符合全球场外衍生产品标准化、期货化的发展方向，具有现实可行性和先进性。

记者：上市“隔夜利率指数期货”有何现实意义？

张慎峰：市场调研与仿真交易表明，以隔夜回购利率为锚、通过期货交易构建收益率曲线，靠创新，无投入，事半而功倍。

一是强化了资金价格发现和信号传导功能，将短期利率信号由“一个点”变成“一条线”，传递至中长期，真正形成一条期限结构完整、充分反映供求的收益率曲线，为人民币利率高低找到了定盘基准。

二是健全了避险机制，帮助各类经济主体适应利率市场化的经营环境，减少由于“心慌”而盲目囤积资金导致的“钱荒”，缓解利率波动，降低融资成本，提高经济运行弹性，助推利率市场化进程。

三是期货交易形成的收益率曲线完全满足“交易真实、公开透明”等要求，为货币政策调控提供了直观参考，可与其他形式的国债收益率曲线相互补充、相得益彰，共同完善基准收益率曲线体系，维护金融市场稳定，促进实体经济健康发展。

本版编辑 李 会 孟 飞
电子邮箱 jjrbjr@126.com