

央行发布公告明确

# 信贷资产证券化产品可一次注册分期发行

本报北京4月3日讯 记者陈果静报道：中国人民银行今日发布公告，明确信贷资产证券化发行将采取注册制，符合条件的机构可在注册有效期内自主分期发行信贷资产支持证券。

“此次公告有4大亮点，除了注册发行自主，还有交易场所自主、发行方式自主和做市安排自主。”中债资信金融业务部分析师张志毅表示。公告明确，按照投资者适当性原则，由市场和发行人双向选择信贷资产支持证券的交易场所；同时，发行人还可以自主选择公开招标或者簿记建档两种方式发行；受托机构、发起机构可以与主承销商或者其他机构通过协议约定做市安排。

据了解，早在2005年人民银行同银

监会发布《信贷资产证券化试点管理办法》之际，就是注册制管理模式，并明确规定，可采取一次性足额发行或限额内分期发行的方式。

但此前，受市场处于发展初期、金融机构证券化业务刚刚起步等因素影响，试点以来金融机构均采取一次性足额发行的方式。“随着金融机构发行需求的不断增加，进一步明确一次注册、分期发行信贷资产支持证券的具体操作流程和相关要求，对于促进信贷资产证券化持续健康发展具有重要意义。”央行相关负责人表示。

据介绍，一次注册、分期发行等安排将有利于促进市场发展，可以合理引导产品发行市场预期，便于投资者提前做

好投资安排，促进证券化投资者多元化，提高产品流动性。对于金融机构来说，也能自主选择市场发行时机，提高发行灵活性，降低发行成本，有利于培育更多成熟的市场参与主体。

作为资产证券化产品风险控制的重要环节，此次央行更进一步强化了信息披露机制。公告显示，央行将信息披露与发行管理方式相结合，把能够按规定披露信息作为申请注册发行的必要条件，促进受托机构和发起机构提高信息披露质量。

“只有加强资产证券化产品信息披露的监测，才能让市场参与者及时了解产品的状况，更好地识别风险，避免因信息不对称带来损失。”中诚信国际结构融

资部总经理钮楠表示。

此外，央行更强化市场对信息披露的约束作用，加强事中事后管理。未来将由银行间市场交易商协会组织市场成员起草并发布信息披露指引，定期跟踪市场成员对信贷资产证券化信息披露情况的评价。信息披露方式也更为灵活，受托机构和发起机构可根据自身实际情况，在注册后即披露产品交易结构等信息，每期产品发行前披露基础资产池相关信息。

今年《政府工作报告》指出，推进信贷资产证券化。在央行此次进一步完善发行管理制度，提高发行管理效率和透明度，强化信息披露等市场约束机制作用后，信贷资产证券化有望在今年迎来飞跃式发展。

央行货币政策委员会一季度例会强调——

## 直接融资比重需提高

本报北京4月3日讯 记者张悦报道：日前召开的中国人民银行货币政策委员会2015年第一季度例会提出，目前经济金融总体平稳，但主要经济体经济走势进一步分化，形势的错综复杂不可低估。下一阶段，仍要继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度。和去年4季度例会相比，本次例会对货币政策、金融改革、汇率的表述未发生明显变化，但在融资和信贷结构方面，强调提高直接融资比重，以降低社会融资成本。

会议强调，要密切关注国际国内经济金融最新动向和国际资本流动的变化，坚持稳中求进、改革创新，继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。改善和优化融资结构和信贷结构，提高直接融资比重，降低社会融资成本。继续深化金融体制改革，增强金融运行效率和服务实体经济能力。进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

税务总局：

## 对425户企业开出联合惩戒罚单

本报北京4月3日讯 记者曾金华报道：国家税务总局今天发布消息称，已于近日首次将425件重大税收违法案件信息推送到国家发展改革委、公安部等20个部门，由相关部门对违法当事人开展联合惩戒。此举标志着税收违法“黑名单”联合惩戒工作正式步入实施阶段。

根据税务总局与国家发展改革委、中央文明办等20个部门共同签署的《关于对重大税收违法案件当事人实施联合惩戒措施的合作备忘录》要求，税务总局将2013至2014年度各级税务机关查结的符合公布条件的425件重大税收违法案件与相关部门进行了信息共享。这批税收违法案件涉及企业425户，涉及企业负责人和负有直接责任的企业财务人员共计553人。

据悉，下一步，税务总局将继续向相关部门提供案件信息，推动联合惩戒措施落地，最大限度发挥税收违法“黑名单”制度的震慑力。

保监会：

## 险企资本保证金不得存放关联银行

本报讯 记者姚进报道：为进一步加强对保险公司资本保证金的监管，保护投保人利益，维护保险市场平稳、健康发展，中国保监会日前对《保险公司资本保证金管理办法》进行了修订，并就修订稿征求各保险公司意见。

所谓资本保证金，是指根据《保险法》的规定，保险公司成立后按照其注册资本总额的20%提取的，除保险公司清算时用于清偿债务外不得动用的资金。

关于存放，办法要求，保险公司应当选择两家(含)以上商业银行作为资本保证金的存放银行。存放银行应符合以下条件：国有商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行或城市商业银行；上年末净资产不少于200亿元人民币；上年末资本充足率、不良资产率符合银行业监管部门有关规定；具有完善的公司治理结构、内部稽核监控制度和风险控制制度；与本公司不具有关联方关系；最近两年无重大违法违规记录。

### 一线新看点

## 青岛：“税贷通”开创融资新模式

本报讯 记者刘成报道：近日，青岛农商银行与青岛市地税局联合推出了“税贷通”创新融资产品，在全国率先实现了银行授信审批系统与地税局纳税信用系统信息共享，开创出以“信”养“信”、以“信”用“信”的企业融资新模式。

“税贷通”是青岛农商银行联合青岛地税局共同推出的一款针对诚信纳税企业的创新信用融资产品，青岛农商银行以税务部门提供的企业纳税信用记录为基础，在纳税人授权的前提下登录青岛地税自主研发的涉税信息查询平台，查询授权纳税人的纳税情况。银行综合考虑企业年纳税额、业务成长性、规模及效益等因素，确定符合业务准入条件的诚信纳税企业。农商银行对此类企业提供一定额度的短期授信业务，并在信贷审批效率、资金供应、产品设计、利率优惠等方面给予优先支持。

业内人士表示，这种通过纳税信用取得商业信用的融资新模式，有效破解了企业融资难的“瓶颈”。同时，银行通过纳税信息能准确掌握企业的经营状况，使放贷更加安全合理，提高风险防范能力，实现了银企双赢。

据了解，“税贷通”前期在青岛市城阳区的试点效果良好，9家A级纳税信用企业已率先获得了2亿元的授信支持。有了充足的资金保障，9家受益企业发展迅速，2014年纳税总额相比2013年增加了2000余万元，增幅达11%，实现了银企双赢。

“下一步，我们将把‘税贷通’在全市全面推广，帮助更多诚信纳税企业破解融资难题，助推企业实现快速发展。”青岛农商银行行长刘宗波表示。

本版编辑 张艺良 孟飞  
电子邮箱 jrbjr@126.com

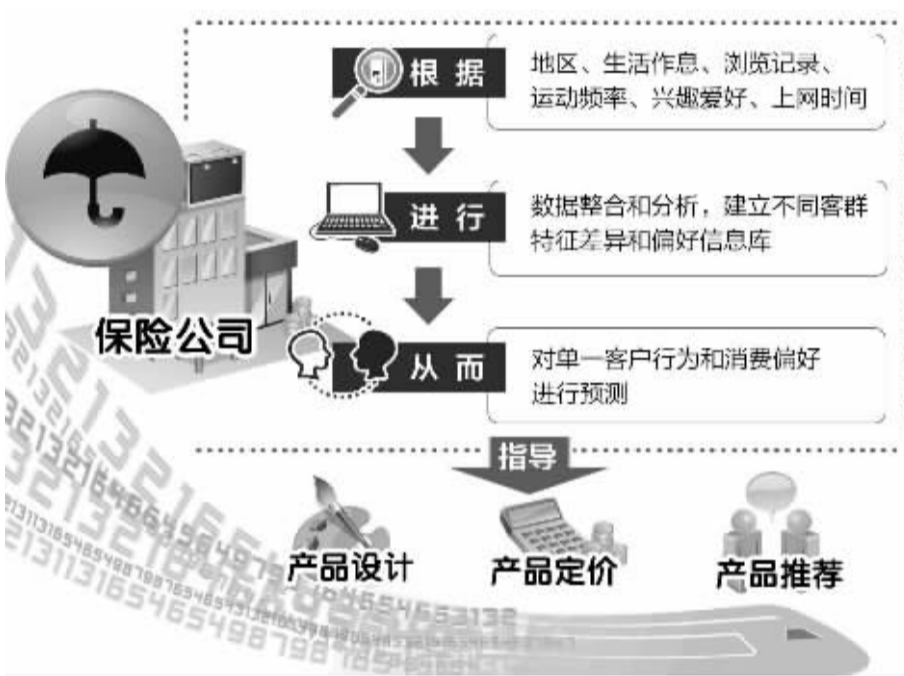
### 金融业走进大数据时代 ③

□ 本报记者 姚进

# 大数据助保险业加快变革

保险业对大数据的偏爱不仅体现在业务处理的高效率和增加保费收入上，更重要的是通过数据整合分析，可以精准定价和精确营销，为客户创造更好的用户体验，增加客户黏性。

同时，保险公司也需要在拓宽数据来源以及做好客户信息安全保密方面，做出更多的探索



当越来越多的传统行业向“互联网+”的风口进军，以“大数法则”为宗旨的保险公司也看到了大数据时代带来的新机遇。一系列的内部改造正给这个庞大的金融行业带来变革。

### 更好的客户体验

从“下单”到完成销售一张保单仅需6秒钟，2分钟售罄15000张保单，合计3.8亿元的保费，对当前的保险业而言，这已经不是神话。在去年的元宵节当天，珠江人寿就和淘宝合作，借力互联网的云服务和多数字通道技术，不仅创造了业绩，还提供了极佳的用户体验。

互联网的大数据处理、整合、分析能力正在受到越来越多保险公司的重视。

近日，泰康人寿也成立了移动互联网部和大数据部，在数据信息中心原有的数据服务、支持服务、信息技术基础设施等职能的基础上，这两个部门将更侧重于与大数据及移动互联相关的应用规

划、系统开发、上线维护、技术研究和市场推广规划等工作。

为配合这一部署，泰康人寿在北京中关村数据中心的基础上，将继续在武汉光谷、北京长安街再建2个数据中心。

保险业对互联网和大数据的偏爱不无道理，这不仅体现在业务处理的高效率和增加保费收入上，更重要的是给客户留下深刻印象，增加客户黏性。

“通过对客户内外部数据整合，进行客户分群，建立不同客群特征差异和偏好信息库。然后对单一客户行为和消费偏好进行预测，使客户在线通过各类界面与公司接触时，享受差异化互动沟通服务，增加客户与公司之间的信任和亲密感。”太平洋保险在线商城平台建设人员表示。

### 有利于精准定价

除了增加全新的用户体验，大数据还有望在产品风险定价方面发挥巨大作用。

据业内人士介绍，保险产品的定价主要分为3步：即保险产品的初步创意，保险产品形态讨论和确认，以及定价模型和保费计算。

“这3步都离不开保险公司的精算师。然而，在大数据时代，传统的精算模型面临着挑战，大数据可能颠覆传统保险的定价方式。”珠江人寿相关负责人在接受采访时表示，未来的核保定价模型将不再局限在以往的性别、职业、疾病发生率、生命表、住院发生率等单一维度的历史数据，将包含地区、生活作息、浏览记录、运动频率、兴趣爱好、上网时间等多维度更加全面的信息。

“大数据这一浪潮并非颠覆传统保险业，而是更好地为保险公司精确营销的战略铺平道路。”太平人寿相关人士认为，保险业走进大数据时代是大势所趋，目前保险公司也都以开明和进取的态度，积极投入资源开发这一领域。

“如果保险公司能够获取客户的财务状况和消费习惯，将能开发出更适合

客户的产品，进行产品优化和精准营销。”这一判断已经成为很多保险公司的共识。

### 数据获取和安全性待解

保险业应用大数据虽然前景看好，但有业内人士指出，目前的瓶颈在于缺乏数据来源。

据了解，应用大数据需要具备两方面的基础条件：一是拥有可靠、有效的大数据的获取来源；二是拥有大数据的专业处理技术，即如何从海量数据中挖掘处理形成有效信息。

在中诚信国际金融机构部高级分析师张佳梦看来，大数据的获取和互联网信息化技术的使用密切相关，而目前来看，这一渠道仍处于布局初期，尚未形成有效的规模和有效的数据基础。另外，保险业此前一直处于产品同质化和规模扩张的粗放式发展阶段，前期投入到数据处理分析上的资源是有限的，因此现阶段的数据挖掘分析处理的技术能力有待提升。

“与大型互联网公司及银行、证券等大型金融机构相比，国内的保险公司特别是对于新成立的中小型保险公司而言，对大数据的应用面临着诸多困难。”珠江人寿相关负责人告诉记者，一方面数据的收集共享有待突破，另一方面如何做好客户信息安全保密必须有相关的制度和措施。

“保单信息关系到客户的个人隐私，做好客户信息的保密工作关系到投保人、被保险人的生活或者财产的安全及客户对公司的信任。因此，如何做好客户信息安全的保密工作不仅对保险公司提出了严格的要求，也是对国家相关法律制度的建设及完善的一大挑战。”据珠江人寿相关负责人介绍，公司严格按照监管规定制定并执行相关的《网络信息安全管理规定》，同时，将客户信息保密工作列入人力资源管理体系，从制度及岗位设置上降低了客户信息外泄的可能。

# 社保基金投资安全第一

## 存款保险制度不会引发“存款搬家”

本报记者 崔文苑 梁睿

### 热点聚焦

4月3日上午，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，财政部副部长王保安、中国人民银行副行长潘功胜针对促进社保基金保值增值为经济社会发展助力和存款保险制度建设有关情况回答了记者提问。

### 一旦养老金出现缺口，社保基金“顶上”

全国社保基金，是中央政府集中的社会保障储备资金，是应对人口老龄化的重要战略储备。

“在应对老龄化的问题上，很多人认为我国养老保险因历史的、法制的原因，欠账较多，会有缺口。”王保安在回答《经济日报》、中国经济网记者提问时表示，建立社保基金制度就是为了应对这个“缺

口”的重大举措，到时候一旦出现缺口，有一部分钱能够“顶”得上来。

王保安说，为了应对老龄化和养老保险基金的缺口问题，下一步主要是在养老保险制度内精算平衡的基础上，完善“统账结合”的制度，提升统筹层次，也包括不断充实壮大社保基金规模。

但王保安表示，这并不意味着每年一定会用这么多钱来投资。“只有比例要求，没有具体的规模要求。对于债券的投资，1%也是有可能的，但最多不能超过20%。”他说，主要是出于安全考虑，尽量将其置于可以控制的安全范围内。

### “债券投资”尽量控制在安全范围内

国务院常务会议日前提出，要将社保基金“债券投资”范围扩展到地方政府债券，并将企业债和地方政府债券投资比例

从10%提高到20%。那么，每年能有多少社保基金用于“债券投资”？

“在基金整体规模不变的情况下，比例提高后，等于是可动用约3000亿元用于‘债券投资’。”中国社科院财经战略研究院研究员杨志勇告诉《经济日报》记者。

但王保安表示，这并不意味着每年一定会用这么多钱来投资。“只有比例要求，没有具体的规模要求。对于债券的投资，1%也是有可能的，但最多不能超过20%。”他说，主要是出于安全考虑，尽量将其置于可以控制的安全范围内。

那么，投资地方政府债券，是否包括融资平台发行的“城投债”？王保安回应说，现在按照国务院的要求，地方政府发债只有一个渠道，就是地方政府债券，其他的债券不在“考虑范围之内”。

“这也意味着，地方政府债券作为社保基金的稳健投资渠道之后，将有利于规范地方政府债务融资。”杨志勇说。