中远中海重组四大看点值得关注

本报记者 李予阳

热点聚焦

中远、中海此次重组涉及两家集团在内地和香港4家上市公司共7只股票，包含70多项资产交易，复杂程度十分罕见，凸显了我国推进国企改革的决心。本次重组有做大做强中国航运企业、专业化打造航运服务新集群、盈利能力如何提升和国企改革下一步如何持续推进四大看点

航运业两大央企中国远洋运输（集团）总公司与中国海运（集团）总公司重组的消息引起了广泛关注。12月11日晚，两大集团旗下的4家上市公司同时发布公告，宣布签订一系列资产重组交易和服务协议。此前，4家上市公司已于今年8月停牌。根据方案，中远、中海控股的上市公司将陆续复牌。重组方案需要经过股东大会批准，预计明年开始实施。

两家集团重组的大背景是全球经济深度调整、国际航运市场总体低迷，同时“一带一路”建设持续推进，国企改革不断加快。此次重组涉及两家集团在内地和香港4家上市公司共7只股票，包含70多项资产交易，复杂程度十分罕见。梳理各方信息，本次重组有四大看点。

1 降低物流成本 提升国际地位

近年来，全球航运企业面对国际市场总体低迷、竞争日趋激烈的不利形势，纷纷在联盟并购、资产重组、产融合作、新技术应用等方面创新求变，增强企业抗风险和可持续发展能力。国际航运及航运相关企业呈现出专业化、联盟化的发展趋势，行业集中度进一步提高。

反观中国航运企业，大而不强、经营同质化、专业化程度低等问题突出。例如，在运力规模方面，我国航运企业运力规模远小于全球排名前几位的航运企业，而规模化是缩小航运企业差距的必由之路。

此次两大航运巨头重组将重塑中国航运力量。本次交易完成后，中国远洋将成为全球第四大集装箱班轮公司，集装箱将占全球运力规模的8%；中远太平洋将抓住建设“一带一路”机遇，构筑世界一流的码头产业平台；中海集运由原来的集装箱航运业务平台，转型为专业化的航运金融综合服务平台，集装箱租赁业务规模将排名世界第三；中海发展旗下的油运船队控制运力规模将居全球第一，超大型油轮船队运力规模将居全球第二。

本次重组必将提升我国航运业在国际航运业中的地位，增强全球化布局和国际化竞争能力，有利于提高我国航运业资源利用率，降低全社会物流成本，为促进我国对外经贸往来，打通对外贸易战略通道，推动“21世纪海上丝绸之路”建设提供支撑和保障。

2 整合同类资源 构建专业平台

此次4家上市公司的整合采取合并同类项的方式，旨在打造出集装箱航运、港口码头、油气运输以及以租赁业务为核心的综合航运金融的四大专业化集群。

交易完成后，中国远洋将成为集装箱全球服务集群上市平台；中远太平洋成为码头业务的上市平台；中海集运成为以租赁业务为主的综合性金融服务平台；中海发展成为油气运输上市平台。

构建专业化平台可实现公司专注专业化发展，使每个专业平台的优势得到进一步强化，同时能有效增强协同效应。例如，通过此次重组，中国远洋将集中资源重点发展集装箱运输和码头业务，力争在5年内进入世界班轮公司第一梯队。而码头业务方面，中远太平洋完成收购后将成为以总吞吐量计全球第二大的码头公司。集装箱运输业务和码头业务的协同效应将充分发挥，增强公司抗周期性能力和盈利能力，实现稳定发展。

3 剥离弱势业务 紧抓航运金融

此次重组，打造专业化平台有助于使生产要素和生产资源更加集中，管理将更有效率，从而在资本市场上为股东创造更大价值。

一系列资产交易中，干散货航运业务被从上市公司剥离出来给中远集团。对此，有专家分析，剥离有利于改善上市公司的业绩，增强投资人信心，也有利于将中远集团和中海集团干散货业务放到中远集团层面进行整合，优化资源配置。今年以来，代表干散货航运景气度的BDI指数持续在历史低位徘徊，1月至9月BDI均值只有742点，而多家研报分析，2015年第四季度的干散货市场所面临的宏观基本面形势较去年同期严峻程度明显加大，市场表现也可能弱于去年同期，同时运力以及货运减缓压力将延续到2016年。

值得关注的是，航运金融将成为创新发展的新亮点。抓住我国加快发展融资租赁和金融租赁业务发展的机遇，重组后，中海集运由原来的集装箱业务转型为专业化的航运金融综合服务平台，致力于成为以船舶租赁、集装箱租赁和非航融资租赁等多元化租赁业务和投资业务为主的综合航运金融服务业务提供商。“航运+金融”的产融结合模式，将充分发挥金融业务各个板块间的协同效应，为租赁业主和集团航运主业提供低成本资金支持和丰厚收益回报的同时，结合自身优势开展财务性股权投资，在中长期择机进行战略性股权投资，实现更深层次的产融结合。

4 改革还将继续 重在激发活力

中海与中远重组是今年央企重组在航运领域的重大事件。此前已经有10家央企的重组，分别在铁路装备制造、电力、冶金矿业等领域。中共中央、国务院下发的《关于深化国有企业改革的指导意见》，鼓励国有企业之间以及与其他所有制企业以资本为纽带，强强联合，优势互补，加快培育一批具有世界一流水平的跨国公司。整合重组有助于激发国有企业的活力，提升效率，增强市场竞争力和抗风险能力。此次两家大型航运公司重组，后续还必将在混合所有制改革、股权多元化、完善职业经理人制度等诸多方面有所探索。

据了解，为进一步探索实行混合所有制改革，重组后，各上市公司后续还将在股权激励和大股东增持方面有所动作。激励机制对焕发国企市场活力是重要的加速器。归根结底，人的积极性，是企业发展最核心的因素。

银联联合多家银行发布“云闪付”

明年1月有望支持苹果系统

本报北京12月13日讯 记者陈果静报道：中国银联联合20余家银行12日共同发布“云闪付”，这意味着银联卡用户今后付款不一定需要使用实体卡片，直接挥手机即可完成支付。

据介绍，体验“云闪付”只需要有一部具备NFC功能的手机，持卡人可直接在手机银行APP中生成一张银联卡的虚拟“替身卡”，即云闪付卡。用户可在线下具有银联“闪付”标识的联机POS机挥手机支付，也可在线上商户通过银联在线支付进行安全付款。

“这种支付体验更便捷，手机不需要联网，更不必打开手机银行APP，只要点亮屏幕靠近POS机即可完成支付。”中国银联产品部负责人表示，相比于市场上其他移动支付方式，银联“云闪付”更安全。凭借创新技术带来动态密钥、云端验证等多重安全保障，“云闪付”支付时不显示真实卡号，能够有效保护持卡人隐私及支付敏感信息。

目前，首批支持“云闪付”的商业银行已超过20家，包括工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、招商银行等。值得注意的是，目前“云闪付”仅支持使用安卓系统的手机，工商银行工作人员透露，明年一季度，“云闪付”有望推广至苹果手机用户。

台州小微企业金改方案发布

加快推进农合机构股份制改革

本报讯 记者张忱报道：12月11日，中国人民银行、发改委等7部门发布了《浙江省台州市小微企业金融服务改革创新试验区总体方案》。《方案》从完善多层次金融组织体系、创新小微企业金融产品和服务方式、拓宽小微企业融资渠道等方面，通过多种创新措施，着力破解小微企业融资难、融资贵问题。

《方案》指出，在加强监管前提下，允许具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构。积极创造条件引进外资银行。加快推进农村合作金融机构股份制改革，支持优质民营企业参与增资扩股。

在创新小微企业金融产品和服务方式上，《方案》要求，完善网络信贷业务模式，积极探索传统微贷技术和现代信息技术的深度融合，加强银行与电商合作，利用大数据和互联网技术做好小微企业金融服务。支持地方法人金融机构加快外汇业务创新，开展或合作开展人民币与外汇衍生品业务等试点，开展出口保单质押融资。

在拓宽小微企业融资渠道方面，《方案》还提出，支持符合条件的各类成长型、科技型、创新型小微企业在境内外资本市场直接融资。支持符合条件的小微企业发行短期融资券、中期票据等，鼓励通过资产证券化方式融资。

31城市启动商业健康险个税试点

支出按2400元/年标准税前扣除

本报讯 记者曾金华报道：财政部、国家税务总局和保监会12月11日发布通知，明确实施商业健康保险个人所得税政策试点有关具体措施，决定从明年1月1日起，在北京等4个直辖市和河北省石家庄市等27个城市实施该试点。试点地区个人购买健康保险产品的支出，将按照2400元/年的限额标准在个人所得税前予以扣除。

根据3部门通知，实施商业健康保险个人所得税政策的试点地区为：北京市、上海市、天津市、重庆市；27个省、自治区的各一个城市，包括河北省石家庄市、山西省太原市、内蒙古自治区呼和浩特市、辽宁省沈阳市、吉林省长春市等。

对于个人所得税税前扣除征管问题，通知规定，对试点地区个人购买符合规定的健康保险产品的支出，按照2400元/年的限额标准在个人所得税前予以扣除。一年内保费金额超过2400元的部分，不得税前扣除。

此外，通知明确，符合试点规定的商业健康保险，是指保险公司参照个人税收优惠型健康保险产品指引框架及示范条款开发的、符合下列条件的健康保险产品：健康保险产品采取具有保障功能并设立有最低保证收益账户的万能险方式，包含医疗保险和个人账户积累两项责任；被保险人为16周岁以上、未满法定退休年龄的纳税人群；健康保险产品坚持“保本微利”原则，等等。

CFETS人民币汇率指数发布

有助于改变主要关注美元习惯，更多参考一篮子货币

本报讯 记者张忱报道：中国外汇交易中心网站中国货币网12月11日发布了CFETS（中国外汇交易中心简称）人民币汇率指数。据中国外汇交易中心计算，2015年11月30日CFETS人民币汇率指数为102.93，较2014年底升值2.93%。

CFETS人民币汇率指数参考CFETS货币篮子，具体包括中国外汇交易中心挂牌的各人民币对外汇交易币种，主要包括美元、日元、欧元等13种样本货币，样本货币权重采用考虑转口贸易因素的贸易权重法计算而得。

中国货币网特约评论员认为，中国外汇交易中心定期公布CFETS人民币汇率指数，对推动社会观察人民币汇率视角的转变具有重要意义，将有助于引导市场改变过去主要关注人民币对美元双边汇率的习惯，逐渐把参考一篮子货币计算的有效汇率作为人民币汇率水平的主要参照系，有利于保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

据了解，长期以来，市场观察人民币汇率的视角主要是看人民币对美元的双边汇率，由于汇率浮动旨在调节多个贸易伙伴的贸易和投资，因此仅观察人民币对美元双边汇率并不能全面反映贸易品的国际比价。也就是说，人民币汇率不应仅以美元为参考，也要参考一篮子货币。汇率指数作为一种加权平均汇率，主要用来综合计算一国货币对一篮子外国货币加权平均汇率的变动，能够更加全面地反映一国货币的价值变化。参考一篮子货币与参考单一货币相比，更能反映一国商品和服务的综合竞争力，也更能发挥汇率调节进出口、投资及国际收支的作用。

为便于市场从不同角度观察人民币有效汇率的变化情况，中国外汇交易中心还于同日公布了参考BIS货币篮子、SDR货币篮子计算的人民币汇率指数，2015年11月30日上述两个指数分别为103.50和101.56，较2014年底分别升值3.50%和1.56%。

本版编辑 孟飞 温宝臣

保监会加强险企流动性风险管理

股权与不动产类资产配置成压力测试重点

本报讯 记者姚进报道：近日，中国保监会印发《关于加强保险公司资产配置审慎性监管有关事项的通知》，针对当前部分公司期限错配、成本收益错配的情况，要求其进行压力测试，保监会将加强审慎性评估。

《通知》要求，符合以下情形之一的保险公司，应当分析资产负债匹配状况，进行资产配置压力测试，评估对资产收益率、现金流和偿付能力的影响，并向保监会提交压力测试报告：（一）财产保险公司的预定收益型投资保险产品投资金余额占上季度末总资产比例超过30%，且公司资产配置中股权、不动产类资产和其他金融资产合计占上季度末总资产比例超过20%的；（二）人身保险公司负债平均持有期少于5年，且公司资产配置中股权、不动产类资产和其他金融资产合计占上季度末总资产比例超过20%的；（三）人身保险公司的普通型、分红型、万能型保险产品大类账户中，至少一个大类账户资产收益率小于保险产品资金成本的。

“当前，一些保险公司的部分负债端业务呈现期限短、成本高的特征，如果这部分资金集中投资于股权、不动产等变现能力较差的资产，易产生流动性风险。”保监会相关部门负责人强调。

具体来看，《通知》规定压力测试报告包括但不限于以下方面：对相关账户资产负债结构和比例的描述，以及公司制定的相关保险业务发展计划和资产配置计划；填报相关账户预期现金流、平均持有期、成本收益情况，以及缺口和比率情况；根据宏观经济、金融市场变化和行业发展情况，设定资产配置压力测试情形，分析单因素变动情形下，对公司当期资产收益率、利润、净资产、净现金流和偿付能力充足率的影响；对于净现金流由正转负或偿付能力充足率低于100%的情形，公司拟采取的风险管理措施和实施计划。

据了解，下一步，保监会将在《通知》的基础上，研究出台关于压力测试信息披露、资产配置能力标准、资金账户监管等的制度规定，推动保险公司加强资产负债管理，实现资产负债管理由软约束向硬约束转变。

延伸

保险资管等公司纳入内部审计监管

本报讯 记者姚进报道：近日，中国保监会印发《保险机构内部审计工作规范》，规范保险机构内部审计工作，强化保险机构风险防范能力。

据了解，保监会重点规范了5方面的内容：一是明确内审定义，突出“独立、客观”的特征，明确其审查评价业务活动、内部控制、风险管理的功能。二是明确制度实施主体，将保险资产管理公司、外资保险、再保险分公司等均纳入监管范畴，全面覆盖保险公司风险。三是强调内审独立性，通过内审机构设立、人员配备、教育培训等量化指标保障独立开展内审的客观条件，提升内审人员主观认同感，确保内部审计部门的独立性。四是明晰监管内部职责分工，理顺内审监管统筹规划，由保监会及其派出机构对内审工作分级实施指导、检查和评价。五是鼓励集中化管理，解释了集团化经营模式下内审工作的有关问题，并明确审计责任人设置情况，进一步规范集团化、集中化管理模式下的内审行为。