

央行发布2015年年报表示——

# 进一步推进资本市场双向开放

本报北京6月21日讯 记者张忱报道：中国人民银行今日发布《2015年年报》(以下简称《年报》)称，未来一段时期，将适时推出合格境内个人投资者境外投资制度(QDII2)试点，允许符合条件的优质外国公司在境内发行股票，可考虑推出可转换股票存托凭证(CDR)。

《年报》指出，中国将按照既定目标，继续坚持深化金融改革，扩大债券市场、股票市场等金融市场的对外开放程度，支持离岸人民币市场健康发展，进一步提高人民币可兑换、可自由使用程度，有序实现人民币资本项目可兑换。未来一段时期的重点任务包括：一是推动境内个人投资者境外投资制度(QDII2)试点，进一步提高国内居民投资海外金

融市场以及外国投资者投资中国金融市场的自由程度和便利程度。二是进一步推进资本市场双向开放。允许符合条件的优质外国公司在境内发行股票，可考虑推出可转换股票存托凭证(CDR)；进一步扩大债券市场开放程度。三是修订、清理相关规章制度，将资本项目可兑换纳入法制框架。建立与国际金融市场相适应的会计准则、监管规则和法律规章，提升金融市场国际化水平。四是研究建立全方位、多层次的跨境资金管理政策框架，推动建立本外币一体化的账户体系，加强对本外币跨境资金流动的统计监测和分析，健全有效的风险预警和防控体系。

在货币政策和宏观经济展望部分，《年报》提出，2016年，中国人民银行将

继续实施稳健的货币政策，保持松紧适度，适时预调微调，增强针对性和灵活性，做好供给侧结构性改革中的总需求管理，为结构性改革营造中性适度的货币金融环境，促进经济科学发展和可持续发展。保持适度流动性，实现货币信贷和社会融资规模合理增长。

《年报》指出，由于国内经济仍面临一定下行压力，同时供给过剩和供给不足并存，结构性产能过剩较为严重，价格走势总体保持稳定的概率较大。不过，国际大宗商品价格继续大跌的可能性较小，部分农产品价格波动幅度较大，人工成本、服务业价格等具有一定刚性，房地产价格上涨也可能向其他领域传导，加之居民物价预期并不稳定，使价格走势也面临一定上行压力。

在金融改革展望部分，《年报》指出，2016年，中国人民银行将继续深化重点领域改革，持续推出一批具有重大牵引作用的金融改革开放措施，不断释放改革红利，包括培育市场基准利率和收益率曲线，健全市场化的利率形成和传导机制及央行政策利率体系；进一步完善市场化汇率形成机制，促进形成境内外一致的人民币汇率；落实政策性、开发性金融机构改革方案，建立可持续发展的体制机制安排；扎实做好存款保险制度实施各项工作；继续推进区域金融改革和农村金融改革试点工作，形成可复制、可推广的经验；稳步推进金融业对外开放，以开放促改革等。同时，不断完善金融风险监测、评估、预警和处置体系建设，坚决守住不发生系统性、区域性风险的底线。

两部门明确营改增有关政策

## 开发商出租老项目按5%征税

本报北京6月21日讯 记者曾全华报道：财政部和国家税务总局今天发布通知，就营改增试点期间有关再保险、不动产租赁和非学历教育等政策作出规定，自2016年5月1日起执行。

再保险方面，《关于进一步明确全面推开营改增试点有关再保险、不动产租赁和非学历教育等政策的通知》中规定，房地产开发企业中的一般纳税人，出租自行开发的房地产老项目，可以选择适用简易计税方法，按照5%的征收率计算应纳税额。纳税人出租自行开发的房地产老项目与其机构所在地不在同一县(市)的，应按照上述计税方法在不动产所在地预缴税款后，向机构所在地主管税务机关进行纳税申报。

房地产开发企业中的一般纳税人，出租其2016年5月1日后自行开发的与机构所在地不在同一县(市)的房地产项目，应按照3%预征率在不动产所在地预缴税款后，向机构所在地主管税务机关进行纳税申报。

在再保险服务方面，两部门规定，境内保险公司向境外保险公司提供的完全在境外消费的再保险服务，免征增值税。

试点纳税人提供再保险服务(境内保险公司向境外保险公司提供的再保险服务除外)，实行与原保险服务一致的增值税政策。再保险合同对应多个原保险合同的，所有原保险合同均适用免征增值税政策时，该再保险合同适用免征增值税政策。否则，该再保险合同应按规定缴纳增值税。

两部门还规定，一般纳税人提供非学历教育服务，可以选择适用简易计税方法按照3%征收率计算应纳税额。

纳税人提供安全保护服务，比照劳务派遣服务政策执行。此外，各党派、共青团、工会、妇联、中科协、青联、台联、侨联收取党费、团费、会费，以及政府间国际组织收取会费，属于非经营活动，不征收增值税。

## 建行推出“全面金融解决方案”

助企业节省5%的融资综合成本

本报西安6月21日电 记者张毅、通讯员何江维报道：中国建设银行与陕西省人民政府联合举办的“建银全面金融解决方案首站推介会”今日在西安召开，100多家当地政府和大型客户参加了推介会。会上，建设银行陕西省分行还与陕西延长集团等6家企业签订了“金融服务解决方案合作协议”。

据介绍，全面金融服务解决方案FITS(Financial Total Solution,简称“飞驰”)，是建行依托集团优势，综合运用商业银行、投资银行以及信托、保险、资管等金融产品和工具，针对政府机构、大型企业、中小企业、个人客户金融需求，精心打造的投融资、境内外、多市场、融资+融智的综合金融产品和服务。目前，建行陕西省分行已与陕西省各级政府和企业合作建立基金项目10多个，总规模700亿元的基金正在加快落地，西投控股、陕煤集团、陕西金控已经率先分享综合服务的便利。

建行陕西省分行副行长张庚给记者算了这样一笔账，FITS一旦推广应用，至少能为陕西省签约企业节省5%的融资综合成本，缩短5个工作日的审批时间；除此之外，建行还将为客户免费搭建电子结算网络，并在结算费用上让利，使客户受益。目前，建行陕西省分行正在运用集团整体授信、综合定价、一揽子产品，全生命周期对接的新路径，为西安地铁、西安国际医学投资集团、陕西电子信息集团等企业提供全面、全程、全新的服务。

建设银行副行长余静波表示，陕西省作为国家向西开放的前沿、“一带一路”的重要节点，建设银行将发挥资金、渠道、牌照、专业人员等优势，集总分行和母子公司的全力，共同为陕西省政府机构、企业、个人客户提供全面金融服务，为陕西省经济、文化、社会建设提供有力的金融支持。

## 《中波税收协议》签署

进一步降低两国国际航空运输业税负

本报北京6月21日讯 记者曾全华报道：国家税务总局今天发布消息表示，国家税务总局局长王军和波兰财政部长保罗·萨瓦玛哈日前签署了《中华人民共和国政府和波兰共和国政府对国际航空运输服务互免增值税或类似税收的协议》(以下简称《中波税收协议》)。

国家税务总局表示，《中波税收协议》的签署，将在中波避免双重征税协定对国际航空运输互免所得税的基础上，进一步降低两国国际航空运输企业税收负担。此前，我国已通过税收协定、国际运输协定、政府间换函等不同形式的政府间协议，与60多个国家或地区实现了国际运输服务互免间接税。



近日，江西新干县农商银行信贷人员在该县界埠镇胡家脑村上门调查贫困户信贷需求情况。今年以来，江西吉安银监局引导当地银行业积极对接乡镇贫困户，将信贷信息送上门。李福孙摄

《证券公司风险控制指标管理办法》及配套规则发布——

# 风控趋严促券商健康发展

本报记者 温济聪

《证券公司风险控制指标管理办法》修订要点：

- 改进净资本、风险资本准备计算公式，提升资本质量和风险计量的针对性
- 完善杠杆率指标，提高风险覆盖的完备性
- 优化流动性监控指标，强化资产负债的期限匹配
- 完善单一业务风控指标，提升指标的针对性
- 明确逆周期调节机制，提升风险控制的有效性
- 强化全面风险管理要求，提升风险管理水平

通过改进净资本、风险资本准备计算公式，完善杠杆率、流动性监管等指标，明确逆周期调节机制等，券商风控指标的完备性和有效性进一步提升，风险管理的全覆盖也为券商优化业务结构带来新契机



证监会日前发布《证券公司风险控制指标管理办法》及配套规则(以下简称《办法》)，全面提升风控指标的完备性和有效性。业内人士表示，此举将提升风险监控能力，强化全面风险管理要求，有利于促进券商进一步提升风险管理能力和水平，促进资本市场持续稳定健康发展。

### 全面提升风控完备性和有效性

中国证监会新闻发言人邓舸表示，此次修订，一方面在维持总体框架不变基础上，对不适应行业发展需要的具体规则进行调整；另一方面结合行业发展的新形势，通过改进净资本、风险资本准备计算公式，完善杠杆率、流动性监管等指标，明确逆周期调节机制等，提升风控指标的完备性和有效性。主要修订内容有以下六个方面：

一是改进净资本、风险资本准备计算公式，提升资本质量和风险计量的针对性。将净资本区分为核心净资本和附属净资本，将金融资产的调整统一纳入风险资本准备计算，不再重复扣减净资本。将按业务类型计算整体风险资本准备调整为按照市场风险、信用风险、操作风险等风险类型分别计算。调整后的净资本和风险资本准备更符合证券公司开展综合经营风险控制的

现实需要，但其计算范围及标准已发生较大变化，指标不具有历史可比性。二是完善杠杆率指标，提高风险覆盖的完备性。将原有净资本比负债、净资本比负债两个杠杆控制指标，优化为一个资本杠杆率指标(核心净资本/表内外资产总额)，并设定不低于8%的监管要求。

三是优化流动性监控指标，强化资产负债的期限匹配。将流动性覆盖率与净稳定资金率两项流动性风险监控指标由行业自律规则上升到证监会部门规章层面。

四是完善单一业务风控指标，提升指标的针对性。调整权益类证券计算口径，将衍生品区分权益类和非权益类衍生品，合并融资类业务计算口径等。为避免相关公司调整持有债券品种结构对市场可能造成的局部影响，对超比例持有的债券等非权益类证券，在《办法》今年10月1日正式实施后再给予半年过渡期。各证券公司应当于2017年3月31日前满足监管要求。

五是明确逆周期调节机制，提升风险控制的有效性。明确了证监会可根据证券公司分类监管、行业风险和状况，对相关指标的具体计算比例进行动态调整的原则性要求。

六是强化全面风险管理要求，提升风险管理水平。要求证券公司从制度建

设、组织架构、人员配备、系统建设、指标体系、应对机制等六个方面，加强全面风险管理。同时要求证券公司将所有子公司纳入全面风险管理体系，强化分支机构风险管理，实现风险管理全覆盖。

### 促进证券行业长期健康发展

针对券商风控指标的新变化，记者采访的多位业内人士认为，《办法》的监管设计考虑了券商实际运行中所面临的问题，利于券商在不同环境下实施好风险管理和控制，风险管理的全覆盖为券商业务更加平衡发展带来新契机。

在北京一家券商首席风险官看来，此前对券商风控中有净资产比负债、净资本比负债两个同属杠杆控制的相关指标，存在双重控制等问题；《办法》将其优化为一个资本杠杆率指标，并设定不低于8%的监管要求，符合券商业务特点、风险类型实际情况，既有利于券商整体风险的可视可控，又使得券商业务结构逐步优化，助力资本市场持续健康稳定发展。

“经研究，对于细化资产管理业务特定风险资本准备计算比例，进一步完善金融资产分类及风险计量标准、调整优化非权益类证券集中度指标、合并各类非常规性承诺事项等建议，我们已在发布实施稿中予以采纳。对于降低或

取消部分资产风险计量指标、放松流动性监管指标要求、放宽融资集中度指标等建议，综合考虑行业现状和监管实际，本次修改暂未采纳。”邓舸介绍。

“证监会没有降低和放松流动性监管、部分资产风险计量指标等，这表明券商风控整体趋于严格。”北京岳成律师事务所合伙人岳岫山分析说，券商风险资本准备不同于商业银行的拨备率，提高或不降低风险资本准备要求并不会减少券商的净利润或净资本，能更全面系统地覆盖券商经营风险进行覆盖，将有利于构建更加合理高效、立体化的风控指标管理体系。

此外，《办法》将主要通过资本杠杆率对公司杠杆进行约束，综合考虑流动性风险监控指标要求，财务杠杆率大体为6倍左右，与修订前的要求基本相当。“虽然目前大部分券商的杠杆率很高，但去杠杆是一个循序渐进的过程，不会一蹴而就。‘一刀切’式去杠杆会带来市场波动甚至动荡，财务杠杆率继续大体保持在6倍左右，是监管层出于稳定市场的考量。”信达证券研发中心副总经理刘景德表示。

“此次《办法》及配套规则的修订，通过风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率及净稳定资金率四个核心指标，构建合理有效的风控指标体系，进一步促进证券行业长期健康发展。”邓舸说。

# 前5月保费收入同比增近四成

### 健康险原保险保费收入增长90.13%

本报北京6月21日讯 记者江帆报道：据中国保监会公布的最新数据，今年前5个月全国保费收入继续上升，全国保险业原保费收入16120.18亿元，同比增长38.18%。保险业总资产139769.00亿元，较年初增长13.08%。

从业务结构看，产险业务原保险保费收入3543.51亿元，同比增长7.71%；寿险业务原保险保费收入10340.83亿元，同比增长45.61%；健康险业务原保险保费收入1913.96亿元，同比增长90.13%；意外险业务原保险保费收入321.88亿元，同比增长20.03%。

健康险同比增长90.13%的业绩非

常抢眼，这与近年来百姓健康保险需求提升和监管层推进健康险业务发展的种种措施分不开，比如2015年8月，保监会印发了《个人税收优惠型健康保险业务管理暂行办法》。尤其是目前各地大力开展的医疗大病保险服务政府购买制，又为健康保险的推广普及添了一把火。不少业内人士认为，健康险高速发展的态势仍将持续。

产险业务中的农业保险也是5月的看点。前5个月农业保险原保险保费收入为138.93亿元，同比增长15.98%，随着中央财政和地方财政对农业保险补贴范围的扩大和提高，农业保险已经成为

农村生产的重要保障，最近巨灾保险制度落地有了实质性进展，农业保险市场空间正逐步打开。

前5个月的数据还显示，保险业保障社会经济的力度不减。今年前5个月，保险赔款和给付支出4452.40亿元，同比增长24.49%。其中产险业务赔款1798.49亿元，同比增长16.30%；寿险业务给付2217.39亿元，同比增长30.61%；健康险业务赔款和给付365.49亿元，同比增长31.96%；意外险业务赔款71.03亿元，同比增长28.34%。

华金证券分析师王刚认为：“虽然目前保险行业面临着一些不利因素，但从

整个保险行业来看，保费收入增长稳定并且相对确定，在债市收益率普遍较低背景下，具备保障性质的储蓄型保险产品具备较大的吸引力。”这意味着保险业在保障经济、拉动内需方面还有不少潜力待释放。

保险资金运用则可以视为支持经济发展的另一种功能。数据显示，今年前5个月的资金运用余额为121109.30亿元，较年初增长8.33%。其中银行存款22168.39亿元，占比18.30%；债券41627.20亿元，占比34.37%；股票和证券投资基金16851.51亿元，占比13.91%；其他投资40462.20亿元，占比33.41%。