

我国多层次保险市场体系建设迈出全新步伐——

# 首批3家相互保险社获准筹建

**本报讯** 记者姚进 李晨阳 陈静报道:相互保险迎来“破题”。近日,中国保监会正式批准众惠财产相互保险社、汇友建工财产相互保险社和信美人寿相互保险社(以下分别简称众惠财产、汇友建工、信美人寿)筹建,标志着相互保险这一国际传统、主流的保险组织形式即将在我国开启新一轮实践探索,我国多层次保险市场体系建设迈出了全新步伐。

所谓相互保险,是指具有同质风险保障需求的单位或个人,通过订立合同成为会员,并缴纳保费形成互助基金,由该基金对合同约定的事故发生所造成的损失承担赔偿责任,或者当被保险人死亡、伤残、疾病或者达到合同约定的年龄、期限等条件时承担给付保险金责任的保险活动。保监会数据显示,2014年,全球相互保险保费收入1.3万亿美元,占全球保险市场份额的27.1%,覆盖人群超过9亿人,特别是在高风险领域和中低收入人群风险保障方面得到广泛应用。

“从筹建方案来看,首批3家相互保险社均遵循‘互助共济,风险共担’的核心理念,注重发挥相互保险的独特优势,致力于在当前国家亟需的小微企业、建筑企业金融融资以及特定群体养老健康保障等方面发挥积极作用,总体呈现出‘小而美、小而精、小而优’的鲜明特征,对于推进保险供给侧结构性改革、促进普惠金融发展、完善多层次保险市场体系等方面具有重要意义。”保监会发展改革部任何肖锋6月22日表示。

具体来看,众惠财产由永泰能源股份有限公司等6家企业和李静等2名拟任高管发起设立,初始运营资金2亿元,主要针对特定产业链的中小微企业和个体工商户的融资需求,开展信用保证保险等特定业务。汇友建工由长安责任保险股份有限公司发起设立,初始运营资金1亿元,主要针对建筑领域的特定风险保障需求,开展工程履约保证保险、工程质量保证保险等新型业务。信美人寿由蚂蚁小微金融服务集团有限公司等9家企业发起设立,初始运营资金10亿元,主要针对发起会员等特定群体的保障需求,发展长期养老保险和健康保险业务。

“和常见的股份制保险机构不同,未来在信美购买保险后将有可能变成会员,成为它的主人,而不是客户;同时信美不以追求盈利为目标,着力为会员提供保险保障。再加上大数据等新技术运用,将实现保险产品和服务的个性化定制。”信美人寿新闻发言人张道生告诉《经济日报》记者。

根据规划,信美人寿将聚焦于特定群体的养老健康需求,专注发展养老和健康等长期保障型产品,不经营类似短期理财业务的高现价保险产品,目标是为保险需求没有得到很好满足的特定群体提供便捷、实惠、互助的普惠保险服务。

鉴于近期一些互联网平台相继推出了多种形式的互助计划,一定程度上扰乱了正常保险市场秩序,损害了消费者合法权益,保监会表示将加大对这些平台的监测和甄别力度,对于打着互助计划的名义而实际非法经营保险业务的,将根据有关法律规规予以打击和取缔。

记者了解到,目前保监会已收到30多家相互合作社的申请,但由于相互保险在我国尚处起步阶段,不会立刻全部放开,先把已经批准的这3家作为试点运行。

保监会表示,将加大对这些平台的监测和甄别力度,对于打着互助计划的名义而实际非法经营保险业务的,将根据有关法律规规予以打击和取缔。

记者了解到,目前保监会已收到30多家相互合作社的申请,但由于相互保险在我国尚处起步阶段,不会立刻全部放开,先把已经批准的这3家作为试点运行。

# 大额存单与同业存单发行人再度扩容

**本报北京6月22日讯** 记者张悦报道:中国外汇交易中心今日发布通知称,为进一步推动大额存单与同业存单市场发展,逐步扩大金融机构负债产品市场化定价范围,现决定将同业存单发行人范围扩大至经2016年合格审慎评估遴选的自律机制核心成员、基础成员与观察成员,机构个数由目前的643家扩大至1556家;将大额存单发行主体范围进一步扩大至2016年5月底以前发行过同业存单的自律机制核心成员与基础成员,机构个数由目前的243家扩大至315家。

通知称,最新的同业存单发行人包括工商银行等23家以大型银行为主的全国性金融机构,127家城市商业银行,1234家农村金融机构,149家村镇银行和23家外资银行。大额存单发行主体包括21家全国性金融机构,94家城市商业银行,193家农村金融机构和7家外资银行。

# 武汉股权托管中心挂牌企业达711家

**本报武汉6月22日电** 记者郑明桥报道:今天上午,来自湖北省武汉市黄陂区的“木兰天宝生态农业板块”10家企业集体登陆武汉股权托管交易中心挂牌,中心挂牌企业数由此达到711家,领跑中部地区。

记者从武汉股权托管交易中心了解到,该中心将与黄陂区政府协作共同做好黄陂企业股权托管登记、股权质押融资、企业私募债发行、并购重组、上市培育等工作。

据了解,目前武汉股权托管交易中心现有的711家挂牌企业中,来自县(市)、区一级的县域企业占挂牌企业总数的80%以上。目前,中心企业展示板已展示各类企业1845家,累计成交19.39亿股,股权质押融资89.13亿元。实现融资总金额过百亿元,主要业务指标在全国已经成立和运营的近40家区域股权市场中排名靠前。

# 破解评级业困局需减少行业保护

——访兴业银行首席经济学家、华福证券首席经济学家鲁政委

本报记者 陈果静

## 热点聚焦

目前我国债券市场的发行主体主要是优质企业,但级别过度向高等级集中的情况明显不合理。在等级区分度不足背景下,企业债券发行定价环节难以形成差异化的市场利率,信用评级机构在风险识别和价格发现方面的作用未能有效发挥。



近期,国内信用评级行业受到国内外媒体关注,矛头直指债市级别竞争严重、等级虚高等问题。在级别泡沫之下,本应以信用资质定价的融资市场失去辨识依据,形成劣币驱逐良币的现象,进而影响整个实体经济的融资效率,并有诱发系统性风险的潜在可能。在债市大发展的背景下,如何构建一个与之相适应的评级行业?《经济日报》记者就此采访了兴业银行首席经济学家、华福证券首席经济学家鲁政委。

鲁政委:信用评级是债券市场重要的外部约束机制安排,发展之初就采取了政府主导的模式,各部门将评级作为债券发行或投资的必要条件,但同时,由于此前债市违约较少,评级质量得不到有效检验,也没有建立优胜劣汰和市场出清机制,对评级机构形不成有效约束。市场主体对高等级的诉求通过强制评级安排转化为市场整体的非理性行为,导致评级行业为迎合市场进行级别竞争,造成了评级虚高,最终使得债券定价存在扭曲。

鲁政委:当前评级业面临的这些问题,您认为该如何破解?对行业的未来发展,您有何建议?

鲁政委:打破国内评级行业发展困境需要厘清问题根源,区分主次,在此基础上多管齐下,多措并举:

一是将信用评级行业的发展纳入到债市全局考虑,尽快补齐信用评级发展短板。信用评级的发展对我国资本市场的发展至关重要,劣质的信用评级不但不能解决资本市场中的信息不对称问题,而且还会增加投资者面临的风险,引发信用危机,破坏资本市场发展的基础。相对而言,评级行业只是资本市场中的一个小行业,讨

别为中枢,呈现出“一头大一头小”的分布特征,高等级企业占比明显偏高,AA-级以上等级的企业占比高达97.13%,但低等级企业比例很低。

二是信用级别区分度不足,不利于识别和判断风险。尽管目前我国债券市场的发行主体主要是优质企业,但级别过度向高等级集中的情况明显不合理,且随着获得高等级的企业越来越多,导致同一级别里的企业信用水平差异很大,甚至可以区分出三、四档的差异。在等级区分度不足背景下,企业债券发行定价环节难以形成差异化的市场利率,信用评级机构在风险识别和价格发现方面的作用未能有效发挥。

三是外部级别上调问题突出,加剧等级虚高现象。在过去10年间,我国评级行业的等级上调现象十分明显。尽管2016年以来国内评级下调案例逐渐增多,但从近10年来看,我国信用评级行业级别变动几乎均为级别上调且上调幅度较大。

鲁政委:我国评级行业发展至今已有二十余年,2005年以来,随着金融债、短期融资券、中期票据、公司债等信用产品的大量涌现,以及相应监管规则对外部评级的使用,评级行业获得了快速发展。但也逐步暴露出我国评级行业所存在的一些问题并最终反映到评级结果上,具体包括:

鲁政委:您认为造成评级业级别竞争严重、等级虚高等问题原因在哪里?

鲁政委:您认为随着债券市场发展,我国信用评级行业发展存在哪些问题,是否能与债市发展相适应?

一是信用级别存在泡沫且有愈演愈烈之势。信用级别是根据一定的评级标准来授予的,等级分布是评级标准的直观反映。我国债券市场评级结果分布以AA级

鲁政委:您认为随着债券市场发展,我国信用评级行业发展存在哪些问题,是否能与债市发展相适应?

鲁政委:您认为随着债券市场发展,我国信用评级行业发展存在哪些问题,是否能与债市发展相适应?

论评级问题不能只从行业利益的角度出发,而应从保护投资者、发展资本市场的大局整体把握。

二是优化评级结果使用机制,立足于投资者保护发挥信用评级作用。

评级行业是服务业,评级机构干得不好,评得准不准,最终要由投资者评判。当前,随着债券违约事件的不断出现,市场投资者对于研判信用风险的真实需求日渐凸显,可以考虑去除监管机构对公募发债的强制评级要求,建立市场驱动而非监管强制的评级结果使用制度安排,倒逼评级机构提高评级质量,形成良性循环。

从国外来看,完全去除债券发行和投资的评级要求不等于评级机构丧失了其市场空间,反而会促使评级机构凭借自身评级结果的质量在债券定价等环节发挥更大的作用,同时通过市场化机制实现评级机构的优胜劣汰。短期内,可取消保险资金、货币基金、证券投资基金等可投资债券的直接级别限制等。未来可逐步取消评级结果作为债券发行要件的要求,通过政策层面的合理安排和良性引导将风险研判的功能归还给投资者,由投资者自主运用内外部评级来进行风险研判。

三是加强评级行业等中介机构监管,完善中介机构退出机制。

一方面,引入更多评级机构进入市场,建立多层次或业务领域的资质认可制度,对于新进的评级机构可从简单产品开始。另一方面,建立评级机构、会计师事务所等中介机构惩戒和退出机制,组织市场参与者对中介机构的业务表现进行评价,着重突出投资者对其质量评判的话语权。对市场化评价结果较差及有违规情形的中介机构,规定包括市场退出的相应惩罚措施,并建立处罚公示制度。甚至可以引入诉讼机制,投资者如果有确凿证据显示中介机构未能保持中立,欺骗误导了投资者,投资者可以进行诉讼,要求中介机构赔偿。以评级机构为例,只有“评级收费”与“误评付费”对应,才是权责一致的。此外,还需要加强过程监管,从利益冲突防范、提高信息披露透明度、内部管理构建等方面入手,规范结果产生过程,加强过程控制,提高中介机构的独立性,确保评级质量。

## 云峰集团财务数据失真

## 瑞华会计师事务所被暂停相关业务一年

**本报北京6月22日讯** 记者陈果静报道:银行间市场交易商协会6月21日发布公告称,2016年6月16日,非金融企业债务融资工具自律处分会议经复审决定,给予瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)公开谴责处分,责令瑞华及时改正,并暂停瑞华相关业务,期限为一年。

今年1月“15云峰PPN003”“15云峰PPN005”共20亿元私募债本息违约,“15云峰PPN001”利息也无法按期兑付。交易商协会相关人士表示,2016年2月,因发现绿地集团所披露云峰集团财务信息与云峰集团自身披露的财务信息存在巨大差异,协会向绿地集团审计机构瑞华会计师事务所发送自律调查通知书,要求其说明具体情况并提供相关工作底稿。在协会开展现场调查,并于5月再度向瑞华发函后,瑞华仍未能按照协会相关要求,履行会员应尽义务及时提供调查工作所需材料。

下一步,交易所协会还将调查并追究相关发行企业及中介机构的责任。目前,协会正在督导发行企业根据自律调查通知书反馈书面说明及证明材料,同时也在梳理其他中介机构如云峰集团的审计机构立信会计师事务所(特殊普通合伙)、上海华申会计师事务所有限公司的相关情况。如果在调查中发现发行企业及相关中介机构确实存在违规情形,将及时提请召开自律处分会议进行审议,并将相关处分结果及时公布。交易商协会相关人士表示,注册制下发行企业的信息披露是核心,中介机构尽职履责是基础。中介机构须充分发挥其专业优势,尽职履责,辅导发行企业做好信息披露工作。

本版编辑 梁睿

# 遗失公告

以下单位不慎遗失金融许可证,声明作废,其要素为:

**机构名称:**成都农村商业银行股份有限公司大邑天官分理处

**批准成立日期:**2010年01月11日

**住所:**四川省大邑县花水湾镇天官社区

**机构编码:**B1062U251010336

**发证机关:**中国银行业监督管理委员会四川监管局

**许可证流水号:**00468210

**发证日期:**2011年06月13日

成都农村商业银行股份有限公司大邑支行  
2016年6月23日

# 中国银行业监督管理委员会广东监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会广东监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告。

**机构名称:**华侨永亨银行(中国)有限公司广州珠江新城支行

**英文名称:**OCBC Wing Hang Bank (China) Limited Guangzhou Zhujiang New Town Sub-Branch

**机构编码:**B0286S244010001

**许可证流水号:**00370924

**批准成立日期:**2008年05月29日

**营业地址:**广东省广州市天河区珠江新城华夏路8号合景国际金融广场903-904室

**业务范围:**许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。

**发证机关:**中国银行业监督管理委员会广东监管局

**发证日期:**2016年06月16日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询