

证监会就修订《证券公司风险控制指标计算标准规定》公开征求意见

券商全面风险管理主动性有效性将增强

■本报记者 吴晓璐

11月3日,证监会就修订《证券公司风险控制指标计算标准规定》(以下简称《计算标准》)公开征求意见。这是自2020年1月份修订后,时隔三年多的再次修订。

此次修订,突出服务实体经济主责主业,对证券公司开展做市、资产管理、参与公募REITs等业务的风险控制指标计算标准予以优化;拓展优质证券公司资本空间,下调连续三年A类AA级以上风险资本准备调整系数和表内外资产总额折算系数;适当提高场外衍生品等计量标准。

市场人士认为,本次修订将进一步发挥风控指标的“指挥棒”作用,增强券商全面风险管理的主动性和有效性,以自身高质量发展为经济社会发展提供有力支撑。

引导券商充分发挥作用

据证监会介绍,本次调整将对证券公司开展做市、资产管理、参与公募REITs等业务的风险控制指标计算标准予以优化,进一步引导证券公司在投资端、融资端、交易端发力,充分发挥长期价值投资、服务实体经济融资、服务居民财富管理、活跃资本市场等作用。

从投资端、融资端、交易端分别来看,中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超接受《证券日报》记者采访时表示,针对投资端的调整主要体现在风险资本准备计算表和净稳定资金率计算表中。风险资本准备计算表中,下调单一及集合资管投资标准化资产的计算系数,分

别由0.3%、0.5%均下调为0.1%,减轻了券商投资上述资产的资金负担。在净稳定资金率计算表中,调低中证500成份股所需稳定资金系数,从50%降至30%,说明监管层认为对中证500成份股的风险较低,减少了对所需稳定资金。

针对融资端调整主要体现在两方面,首先,在净稳定资金率计算表中,优化短期资产稳定资金系数,到期6个月以内为50%,6个月至1年为75%,此前均为100%,细化的资金率要求体现了对不同期限资产的风险重新评估,鼓励券商进行更为合理的期限匹配和资金管理。其次,放宽公募REITs等业务的风险资本准备。因公募REITs产品发行需要,担任相关资产支持证券管理人的,相关产品存续规模无需计算特定风险资本准备。

针对交易端调整主要体现在流动性覆盖率计算表和风险控制指标监管报表中:首先,大宗商品衍生品(不含期权)的风险权重由12%调整为8%,从政策层面鼓励券商更加积极参与这类衍生品的交易,有助于增加市场的流动性和活跃度;其次,放宽做市业务的风险资本准备,券商开展做市业务,在做市账户中持有的金融资产及衍生品的市场风险资本准备按各项计算标准的90%计算。

激励券商做优做强

此次修订,通过放宽高评级优质券商风险资本准备调整系数和表内外资产总额折算系数,拓展优质证券公司资本空间。

风险资本准备调整系数方面,

连续三年A类AA级以上(含)由0.5下调为0.4,连续三年A类由0.7下调为0.6,A类、B类、C类、D类保持不变,分别为0.8、0.9、1、2。此外,连续三年A类AA级以上(含)的“白名单”券商,经中国证监会认可后,可以试点采取内部模型法等风险计量高级方法计算风险资本准备。表内外资产总额折算系数方面,连续三年A类AA级以上(含)为0.7,连续三年A类为0.9,其余为1。

公开资料显示,2023年证券公司分类评价结果显示,AA级别券商14家。另外,据证监会6月份最新披露,31家券商入列“白名单”。

“从修订来看,越规范,评级越高的券商,受益程度越大,将从制度上鼓励券商长期稳健经营、规范经营、合规经营。”国泰君安证券首席投资顾问何力对《证券日报》记者表示,相关指标的优化,有助于头部券商提升杠杆水平、提振ROE(净资产收益率)。尤其是分类评级结果居前的优质券商有望突破当前的净稳定资金率、资本杠杆率等风控指标瓶颈,进一步提升杠杆水平、提振ROE,加快机构与资管业务发展,更好做优做强。

杨超表示,对于连续三年分类评价居前的证券公司而言,这意味着降低了其持有某些资产的成本,提高资本利用率,有助于拓展业务并提供更多元化的金融服务。对证券行业而言,激励优质券商,有助于行业内部的竞争优化,促进行业的服务能力和效率提升,更好为实体经济提供综合金融服务。

兼顾发展与风控

此次修订兼顾发展与风控控

制,对证券公司所有业务活动纳入风险控制指标约束范围,对创新业务和风险较高的业务从严设置风险计算标准。如:新增区域性股权市场提供服务的风险资本准备;上调股指期货、权益互换及卖出期权的风险资本准备计算系数;新增券商持有本公司或子公司管理的单个集合资产管理计划的规模预期总规模的比例前五名的监管指标等。

“这意味着证券公司需要在追求创新和业务增长的同时更加注重风险管理,有助于建立更加稳健的风险管理体系,减少可能出现的系统性风险。”杨超表示,对行业而言,这样的调整有助于维护市场稳健运行,保护投资者利益,同时促进了健康和可持续发展的行业发展。

何力表示,对创新业务和风险较高的业务从严设置风险计算标准,并不是不鼓励券商创新发展,而是从风险管控的角度来考量的,有助于维护行业的长期稳定发展。

整体来看,此次修订有助于提高证券行业风险管理水平,提升行业服务实体经济能力。杨超表示,此次风控指标的调整将有助于推动证券行业更加精细化、差异化的风险管理,同时也体现了监管层对于优化市场结构、提升证券行业服务实体经济能力的重视。从长远来看,此次调整将提高行业的整体风险管理水平,促进资本市场稳定和健康发展,同时为投资者提供更高安全、更高效的金融服务。尤其是管理规范、风险控制能力强的优质券商,将获得更多的发展机会和业务扩张的空间。

中油资本拟出让中意财险51%股权 中小险企股权转让增多

■本报记者 冷翠华

北京产权交易所11月3日信息显示,中国石油集团资本有限责任公司(以下简称“中油资本”)拟转让其持有的中意财险有限公司(以下简称“中意财险”)51%的全部股权。

事实上,类似上述拟“清仓式”转让所持保险企业股权的投资方并不少,目前还有多家险企的部分股权正在寻求接盘方。业内人士认为,整体来看,在保险公司股权交易市场上,曾备受青睐的保险股权如今难觅买家,且成交周期普遍较长。

控股股东拟退出

中意财险于2007年开业,2022年,其签单保费9.48亿元,总资产35.83亿元。目前,中国石油集团旗下的中油资本和意大利忠利保险分别持股51%和49%。

从中意财险的运营情况来看,最近4年,其连续实现盈利。记者查阅中意财险年报发现,2019年、2020年、2021年和2022年该公司分别实现净利润约604.31万元、987.52万元、954.78万元,以及2816.3万元。2022年,其净资产收益率为3.11%。

今年前三季度,中意财险取得保险业务收入约12.39亿元,实现净利润约2002万元,净资产收益率约为2.15%。整体来看,近年来,该公司经营持续稳健。

北京社科院研究员王鹏对《证券日报》记者表示,中意财险51%的股权涉及到的份额多、金额大,因此对接盘方的身份和资金实力都有较高要求。同时,一旦中油资本彻底退出,中意财险的股权机构必将发生变化,未退出的一方将成为最大股东,公司的股权结构、高管团队、公司治理、发展模式等方面都可能发生巨大变化。

还有不愿具名的业内人士表示,中油资本的退出还可能对中意财险现有业务产生影响,因为目前中意财险与关联股东的交易并不少,中油资本退出后,目前的关联业务能否延续存在很大的不确定性,

毕竟,中油资本旗下还有中石油专属财险公司。

公开披露信息显示,今年1月1日至9月18日,中意财险与中国石油发生累计重大关联交易保险业务约1.69亿元,其中保费收入9535.13万元,赔款支出7383.67万元。同时,今年前三季度,中意财险的保险业务和其他类型的关联交易累计金额约6.75亿元,交易明细显示,这些交易大多是与关联法人即中石油集团旗下企业的交易。

近年险企股权价格下行

事实上,今年以来,保险公司股权变动整体比较频繁。除了中意财险,还有中航投资控股有限公司拟转让其持有的中航安盟50%股权,中煤保险、永诚保险等多家保险公司的部分股权正在寻求接盘方。

记者根据公开信息进行的不完全梳理,剔除原有股东按比例增资带来的股权变动,今年已经有约30起保险公司股权变动信息,其中不少是披露了拟转让信息但尚未完成的“在途”股权。

纵观近期保险公司股权挂牌转让案例,有两个突出特点,一是转让方大多为清仓式转让,转让成功后,其将不再持有该保险公司股权;二是被转让股权的标的保险公司多为中小险企。

从股东转让保险公司股权的综合原因来看,主要有两方面:一是聚焦主责主业,股东退出保险行业;二是部分股东自身有资金需求,拟将股权变现。

从保险公司角度看,除了股东主动寻求退出带来的股权变动以外,还有不少中小险企有增资扩股,增强资本实力、提升公司偿付能力水平的需要,这也会带来股权的变动。

爱收牌(上海)商务咨询服务有限责任公司运营总监郭银龙表示,保险公司股权转让受行业政策、市场竞争等多种因素影响,近几年,保险公司股权寻找合适买家的难度增大,股权价格下行趋势明显,投资者也更趋理性,交易周期也普遍较长。

多家支付机构收到罚单 今年以来15张支付牌照已被注销

■本报记者 李冰

连日来,多家支付机构收到央行罚单。11月5日,记者注意到,根据央行发布的最新行政处罚公示表,嘉联支付有限公司因涉及多项违规行为,被罚款299万元。

稍早前,浙江唯品会支付服务有限公司因违反支付结算管理相关规定,被央行罚款10万元。另外,央行对中汇电子支付有限公司(以下简称“中汇支付”)罚没合计超8000万元。

据央行披露的信息,截至11月5日,今年以来有15张支付牌照被注销,这也意味着有15家支付机构“离场”。

其中,中汇支付的大额罚单备受业界关注。根据央行行政处罚信息公示表显示,中汇支付因存在多项违规行为被警告,被没收违法所得1328.11万元,罚款6762.55万元,合计达8090.66万元。

上述罚单显示,中汇支付共存在三项违规行为,包括未按规定办理特约商户资金结算;未按规定落实特约商户实名制管理;未按规定设置收单银行结算账户。与此同时,中汇支付法定代表人陈某平被警告,并罚款55万元。

经梳理,此前2021年9月份中汇支付由于违反银行卡收单业务相关法律法规规定,也曾收到大额罚单,被央行罚款1399万元。

公开资料显示,中汇支付于2013年获得央行颁发的支付许可证,最早的业务类型为互联网支付牌照和银行卡收单牌照。不过,2016年1月份,央行注销其互联网支付许可,并停止了该公司在黑龙、吉林、宁夏、甘肃、青海、新疆、西藏、海南、深圳、厦门、宁波、大连等12个省(区、市)的银行卡收单业务。2018年1月份中汇支付的支付牌照续展成功。

时至2023年,在央行公布的非银行支付机构《支付业务许可证》续展公示信息(2023年1月第五批)

的支付牌照续展中,因存在《中国人民银行行政许可实施办法》第二十四条规定的情形,中国人民银行决定中止对中汇电子支付有限公司《支付业务许可证》续展申请的审查。

对于中汇支付被重罚原因,在博通咨询首席分析师王蓬博看来,未按规定办理特约商户资金结算及未按规定落实特约商户实名制管理已经触碰了反洗钱相关“红线”,这种情况很可能会被违法洗钱网络利用;另外,其违法所得数额较大,综合以上,体现了监管部门对违法零容忍的态度。

据记者不完全统计,今年以来,第三方支付机构罚单数量超20张,合计罚没金额超60亿元,与上年同期相比罚单有所提升,且年内罚单中机构与相关责任人被双罚的情形较多,违法违规事由则主要集中在违反支付结算管理相关规定及未按规定落实特约商户实名制管理等方面。

王蓬博总结认为,“综合来看,今年曝出的大额罚单多是央行不断进行严格监管执法检查的成果体现,也是支付行业从野蛮竞争向合规化高质量发展必须经历的过程。从机构自身而言,未来需在管理层面重视合规建设;其次建议合规融入企业日常绩效考核之中,多利用金融科技提高目前特约商户的监管范围覆盖。”

同时从行业角度看,据央行数据,截至11月3日,支付牌照数量为186张,累计被注销支付牌照机构达85家。可以看到,支付牌照数量正缩减。

王蓬博表示,“从实践和监管的不断表态中可以看出,严监管已成为常态化,同时支付牌照进一步缩减。目前第三方支付机构发展正在经历一个大浪淘沙的阶段,积极进行合规化和企业数字化转型改造的机构未来才能获取更大的发展空间。”

风控指标迎优化 头部券商资金效率有望提升

■本报记者 周尚辰

由于近年来券商重资本业务快速发展,资本需求倍增,再融资频繁,而部分券商杠杆率偏低,制约了净资产收益率的提升,部分券商四项核心风控指标已临近“预警线”。

近日,证监会就修订《证券公司风险控制指标计算标准规定》公开征求意见,重点关注券商做市、资管、参与公募REITs等业务风险资本准备计算优化,以及强化分类监管背景下拓展优质券商资本空间等。

提升风控指标有效性

当前,以净资产为核心的风控指标体系,在促进券商加强流动性风险管理,保持业务规模与资本实力相匹配方面发挥着重要作用。

中证协最新数据显示,上半年,券商持续夯实资本实力,行业风险管控能力不断增强。截至上半年末,行业净资产为2.13万亿元,较上年末增长2.09%。行业平均风险覆盖率为254.9%(监管标准≥100%),平均资本杠杆率为18.84%(监管标准≥8%),平均流动性风险覆盖率为231.44%(监管标准≥100%),平均净稳定资金率为150.11%(监管标准≥100%),141家券商风控指标均优于监管标准,合规风控水平健康稳定。

11月3日,证监会对《证券公司风险控制指标计算标准规定》(以下简称《计算标准》)进行了修订并向社会公开征求意见,进一步发挥风险控制指标的“指挥棒”作用。

本次《计算标准》修订主要体现三方面的监管导向,一是促进功能发挥,突出服务实体经济主责主业;二是强化分类监管,拓展优质券商资本空间;三是突出风险管理,切实提升风控指标的有效性。

国联证券非银分析师刘雨辰表示,本次《计算标准》修订回应了8月份证监会提出的“优化证券公司风控指标计算标准,适当放宽对优质证券公司的资本约束,提升资本使用效率”,对于连续三年AA级券商和连续三年A类券商给予更优惠的风险资本准备和表内外资产的调整系数,有利于上述两类券商进一步扩充业务规模、提高杠杆水平。

“本次《计算标准》修订主要针对



以净资产为核心的风控指标体系,在促进券商加强流动性风险管理,保持业务规模与资本实力相匹配方面发挥着重要作用

王琳/制图

资质较好的优质券商,给予优质券商加杠杆的空间,有助于优质券商进一步提升杠杆率及ROE(净资产收益率)。”一位不愿具名的券商人士向记者补充道。

国泰君安非银金融首席分析师刘欣琦预计,针对性优化放宽做市、资管和公募REITs等业务风控指标计算,有助于券商加快发展相关业务;分类评价结果居前的优质券商则有望突破当前的净稳定资金率、资本杠杆率等风控指标瓶颈,进一步提升杠杆水平、提振ROE,加快机构与资管业务发展。

拓展优质券商资本空间

随着业务结构的重新资产化,不少头部券商风控指标已接近“预警线”,此前的净资本指标体系限制了部分头部券商的杠杆运用能力,这也导致其只能通过再融资以提升合规风控对业

务发展的约束和支撑能力。不过,近年来频繁的再融资也进一步压制了券商的ROE及估值水平。

从单家公司的风控能力来看,上半年末,中国银河、申万宏源、中金公司、广发证券、招商证券、东方证券、中信建投、华泰证券的资本杠杆率分别为10.82%、10.92%、11.7%、12.14%、13.26%、13.45%、13.82%、14.24%,该指标预警线为9.6%。中信证券、申万宏源、中国银河、国泰君安、华泰证券、中信建投、中金公司、招商证券等多家券商的净稳定资金率均在130%附近,该指标预警线为120%。天风证券的风险覆盖率为120.13%,该指标预警线为120%。中信证券、方正证券的流动性风险覆盖率也在130%左右,接近120%的预警线。

本次修订主要涉及《计算标准》中风险资本准备计算表、表内外资产总额计算表、流动性覆盖率计算表、净稳定资金率计算表、风险控制指标监管