

股权管理加码 金控公司清理将加快

金融机构股权管理规定体现了监管大一统的思路

□ 欧阳剑环 林婷婷

今年以来,监管部门出台了多项政策规范金融机构股权结构及主要股东。专家认为,这预示着未来一段时间金融机构股权管理问题、对金融控股公司的清理规范工作将成为监管机构的关注焦点,同时也为下一步金融控股公司监管文件的发布、清理规范金融控股公司奠定基础。

显现大一统思路

3月30日,证监会就《证券公司股权管理规定》公开征求意见;此前,监管部门先后在今年1月和3月出台了《商业银行股权管理暂行办法》和《保险公司股权管理办法》,对金融机构股权结构及主要股东进行规范。此外,《商业银行股权管理暂行办法》两个配套文件也在今年3月出台,进一步明确政策实施前后涉及重点问题的监管要求。

“监管部门分别出台的金融机构股权管理规定,虽有差

异,但大部分原则相同,体现了监管大一统的思路。”兴业银行首席经济学家鲁政委表示,比如,股权管理文件均按照股东持股数量多寡及对金融机构影响大小为基础,将金融机构股东划分为多类,分类要求准入资质和行为规范,且均对不同类别的股东分别规定了不尽相同的持股年限。

《证券公司股权管理规定(征求意见稿)》将证券公司的股东分为四类,并要求控股股东净资产不低于人民币1000亿元,且最近5年原则上连续盈利;主要股东净资产不低于人民币2亿元,且最近3年原则上连续盈利。而《保险公司股权管理办法》也将保险公司股东分为四类,其中控制类股东总资产不低于100亿元、净资产不低于总资产的30%。

另外,上述文件均在股权结构、资金来源及实际控制人等方面提出了穿透式监管的规定。例如,《证券公司股权管理规定(征求意见稿)》要求拟入股股东应当真实、准确、完整说

明其股权结构直至最终受益人,以及其与其他股东的关系或一致行动人关系;《商业银行股权管理暂行办法》明确,商业银行应当按照穿透原则将主要股东及其控股股东、实际控制人、关联方、一致行动人、最终受益人作为自身的关联方进行管理。

“主要股东、控股股东在公司治理中地位非常重要,既构成了公司内部治理机制的基础,又决定了公司外部治理机制。”新时代首席经济学家潘向东认为,通过分类管理,弥补监管短板,防止出现入股资金来源不符合自有资金要求、违规开展关联交易进行利益输送及滥用股东权利损害银证保及消费者和投资者利益等现象,有助于金融行业稳健运营。

清理规范进程加快

今年以来,关于强化金融控股公司监管的讨论不断。专家认为,随着有关政策接连出台,未来金融控股公司股东的

规范清理进程或进一步加快。潘向东表示,政府工作报告提出健全对金融控股公司的监管,而股权管理办法进一步明确,明确了相关金融企业“两参一控”股东的“硬性要求”,金融控股公司将在监管逐步完善的背景下走向规范发展。

广发证券分析师屈俊表示,由于金融控股公司是涉及多种金融领域的金融混合体,预计将以统筹协调的方式对金融控股公司进行监管,结合《商业银行股权管理暂行办法》来看,预计首先将从厘清股权结构关系开始,加强金融机构股东资质管理,从源头上强化风险管控。

中国人民银行副行长潘功胜此前在谈及金融控股公司监管规则的重点时表示,要落实行为监管,要实质重于形式。比如,强化整体资本监管,建立并表监管机制,防止虚假出资、循环出资等短期行为。要严格股权管理,股权结构和组织架构要清晰,股东和受益人应是比较透明的;要强化关联交易管理,要在金融机构和控股公司之间,和其他产业之间建立防火墙制度等。

在光大集团股份公司董事长李晓鹏看来,规范金融控股集团的发展,一要认真清理不规范的金融控股公司,特别是对虚假注资、抽逃资本等违规行为予以应严格纠正,防止高杠杆、高负债,禁止金融控股机构通过关联交易进行金融扩张。二要严格审查金融控股集团股东背景,对相关经营者管理能力和从业者专业素质应设置更高门槛。三要尽快出台金融控股机构监管标准和法律法规,明确金融控股法律地位。

补齐监管短板

业内人士表示,监管盲点和监管缺失导致金融控股公司风险不断累积,需加快步伐进行有针对性的治理,而制定金融控股公司监管规则是进一步补齐监管短板、防范化解金融风险迫切需要。值得注意的

是,监管部门发布的股权管理文件所提及的穿透监管股权结构、核查自有资金、严格限制关联交易、“两参一控”等原则,与金控公司监管重点不谋而合。

潘向东指出,通过对各行业金融机构穿透核查股东资金来源,有助于实现穿透式监管,防止金融企业内部业务关联度高,相互挪用占用资金,自我注资、虚增资本,通过金融产品创新实现金融风险的跨界传染,使得金融风险更趋隐蔽、复杂,甚至金融控股集团内部存在的风险向市场传染并溢出的可能。

此次配套文件中的《金融控股公司监督管理办法》进一步明确,金融控股公司管理的真实性、质量和充足,而股权管理办法中关于自有资金的相关规定也印证了这一思路。《证券公司股权管理规定(征求意见稿)》也明确证券公司股东的出资额不得超过其净资产。

在强化关联交易管理方面,鲁政委表示,在国际上,无论是对单个金融企业或金融控股公司的监管中,防范股东与金融机构之间、金融机构与金融机构之间关联交易危害金融机构经营稳定性,都是监管机构的关注重点,此次监管部门发布的股权管理办法也严格限制了股东与金融机构间关联交易。比如,《证券公司股权管理办法》要求,证券公司不得与保险公司进行不正当的关联交易,不得利用其对保险公司经营管理的影响力获取不正当利益。

此外,鲁政委认为,对于各行业金融机构“两参一控”规则的明确,意味着部分持股数量超标的金融控股公司需要逐步清理其超标、违规持有的金融机构股权。

市场资讯

融资担保公司监管出台配套制度

本报讯 中国银行保险监督管理委员会发布了成立以来的第一份法律法规——《关于印发<融资担保公司监督管理条例>四项配套制度的通知》(银保监发[2018]1号),对2017年8月国务院颁布的《融资担保公司监督管理条例》从许可经营、融资担保责任余额认定、融资担保公司资产划分及比例确定,以及银行业金融机构与融资担保合作注意事项等四个方面进一步细化。

通知中提及的四项配套制度分别是《融资担保业务经营许可证管理办法》《融资担保责任余额计量办法》《融资担保公司资产比例管理办法》和《银行业金融机构与融资担保公司业务合作指引》。

此次配套文件中的《融资担保业务经营许可证管理办法》进一步细化融资担保业务经营许可证的颁发、换发、吊销、注销等相关规则,并对每

家融资担保公司的经营许可证实行编号终身制。

《融资担保责任余额计量办法》则对不同融资担保业务确定不同的权重。为鼓励融资担保公司支持小微企业和“三农”,规定要求,单户在保余额500万元人民币以下且被担保人为小微企业的借款类担保业务权重为75%,单户在保余额200万元人民币以下且被担保人为农户的借款类担保业务权重为75%。

确定担保业务权重是为了计算融资担保责任余额,以防融资担保公司超额担保,造成经营风险。按照要求,融资担保公司的融资担保责任余额不得超过其净资产的10倍。

《融资担保公司资产比例管理办法》则对融资担保公司的资产按照流动性和安全性由高到低依次划分为3类,并设定各级资产的最低或最高比例要求。(李勇)

个人税延养老险在三地试点

本报讯 酝酿11年、备受关注的个人税收递延型商业养老保险试点,终于落地。财政部官网近日发布的《财政部 税务总局 人力资源社会保障部 中国银保监会关于个人税收递延型商业养老保险试点的通知》(以下简称《通知》)显示,自2018年5月1日起,在上海市、福建省(含厦门市)和苏州工业园区实施个人税收递延型商业养老保险试点。试点期限暂定一年。

试点政策内容:对试点地区个人通过个人商业养老保险账户购买符合规定的商业养老保险产品的支出,允许在一定标准内税前扣除;计入个人商业养老保险账户的投资收益,暂不征收个人所得税;个人领取商业养老金时再征收个人所得税。

根据个人缴费税前扣除标准,取得工资薪金、连续性劳务报酬所得的个人,其缴纳的保费准予在申报扣除当月计算应纳税所得额时予以限额据实扣除,扣除限额按照不超过当年应税收入的6%和12,000元孰低办法确定。

账户资金收益暂不征税。计入个人商业养老保险账户的投资收益,在缴费期间暂不征收个人所得税。个人领取商业养老金时再征收个人所得税。个人达到国家规定的退休年龄时,可按月或按年领取商业养老金,领取期限原则上为终身或不少于15年。个人身故、发生保险合同约定的全残或罹患重大疾病的,可以一次性领取商业养老金。(黄蕾)

“2017最受投资者尊重上市公司”揭晓

本报讯 记者田新元报道 日前,由中国上市公司协会发起的“2017年度最受投资者尊重的上市公司”评选活动落幕,本次评选出的前10家公司是:中国平安、贵州茅台、美的集团、中国建筑、云南白药、伊利股份、海康威视、爱尔眼科、海信电器、科大讯飞。

此评选活动考察上市公司2014年~2016年间的经营及管理情况。中国上市公司协会会长王建宙表示,评选按照权威、科学、公平的原则,获奖公司由投资者实名投票产生。投票结果显示,最受投资者尊重的上市公司,是遵纪守法、诚信经营,重视公司治理,重视股东回报的公司;具有创新精神的上市公司受到投资者青睐,积极履行社会责任的上市公司得到了投资者的支持。

数据显示,2014年~2016年,中国平安总收入由4628.82亿元增长至7124.53亿元,归属于母公司股东净利润由392.79亿元增长至623.94亿元,位居行业前列。截至2016年12月31日,平安的市值位居全球上市公司第57名、金融集团第15名、保险集团第1名。

中国平安表示,奖项充分肯定了公司在各个方面所做出的努力和取得的成绩。在30年的发展与实践中,中国平安一直致力成为中国公司治理的标杆和典范,已建立起股东大会、董事会、监事会、董事会下设各专业委员会、经营管理层和党委之间各司其职、规范运作、相互制衡的公司治理结构。“三会”各司其职,不越位、不缺位、不错位。确保了公司治理专业、均衡、科学、高效决策,持续创造优良的业绩。

2018年是中国改革开放40周年,也是中国平安创立30周年。站在新起点上,中国平安将紧跟国家战略步伐,扎实服务实体经济,着力防范金融风险,坚持科技创新引领公司发展。

“2017年度最受投资者尊重的上市公司”评选是由中国上市公司协会联合中国证券投资者保护基金公司、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券业协会等机构主办,经过上市公司自荐、推荐、投资者实名投票、专家委员会评审等环节,并经中国证监会审批,有着很高的权威性和市场影响力。



博鳌论坛关注大宗商品“新周期”

4月10日,博鳌论坛——大宗商品“新周期”邀请7位嘉宾,围绕世界经济普遍回暖、中国供给侧改革、美联储加息等因素展开讨论。 骆云飞 摄

产业升级助力新经济大踏步前行

相关板块及行业龙头上市公司将迎来高速发展黄金周期

□ 张翠霞

沪深两市股指在外围市场大幅波动影响下,立足自身波动规律,维持小区间震荡。盘口表现为周期、金融、大消费白马股的超跌反弹,科技创新成长股的趋势性上行较好特征。就沪指而言,正处于3062点技术双底上行回补3250点缺口过程中,虽然周四上午盘口小幅回撤,但近期构筑的小平台支撑未破,说明此位置股指还有继续上攻动能。创业板指数近期未能跟随主板指数强势攻击,但之前的领先沪指的上攻走势已经彰显出大三浪攻击结构,目前的三浪二技术调整越充分,未来有效突破1927点区域四重顶价值中枢阻力动能会越强,本人维持2018年度继续看好产业升级带来的四新经济的操作机会。

消息面上,中共中央总书记、国家主席习近平4月2日主持召开中央财经委员会第一次

会议,会议强调,防范化解金融风险,事关国家安全、发展全局、人民财产安全,是实现高质量发展必须跨越的重大关口。会议指出,要以结构性去杠杆为基本思路,分部门、分债务类型提出不同要求,地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来,努力实现宏观杠杆率稳定和逐步下降。

上交所公布,进一步加大资本市场对实施创新驱动发展战略的支持力度,助力我国高新技术产业和战略性新兴产业发展提升,推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革。国家发改委组织实施“互联网+”重大工程,推动大数据、云计算、物联网广泛应用。工业和信息化部党组书记、部长苗圩撰文指出,新一轮科技和产业革命加速兴起,信息网络、生物科技、清洁能源、新材料与先进制造等孕育了一批颠覆性技术,工业互联网、物联网、车联网等新型网络形态不断涌现,

大数据、云计算、人工智能等应用技术拓展升级,5G时代正在开启,数字经济正成为全球产业变革和经济增长的重要驱动力。

财政部等三部门发布《关于集成电路生产企业有关企业所得税政策》,2018年1月1日后投资新设的集成电路线宽小于130纳米,且经营期在10年以上的集成电路生产企业或项目,第一年至第二年免征企业所得税,第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税。2018年1月1日后投资新设的集成电路线宽小于65纳米或投资额超过150亿元,且经营期在15年以上的集成电路生产企业或项目,第一年至第五年免征企业所得税,第六年至第十年按照25%的法定税率减半征收企业所得税。深交所会议决策,对新兴领域重点企业加大金融支持力度,推动创新企业境内发行股票或存托凭证试点平稳实施落地……

从上述政策利好的推动力

度、推动进程及影响的广泛程度来评估二级市场,笔者认为,以芯片、半导体、集成电路、云计算、大数据、人工智能、工业互联网、数字中国等为代表的科技创新成长股将较长期内维持向好趋势运行格局,并中长期获得产业资本及二级市场投资者的积极关注。

全国各主要城市都在积极推动新经济发展。上海提出立足上海市大数据中心建设的大框架推进智慧公安建设,将人工智能、大数据、物联网等信息化、智能化手段广泛应用于公共安全治理,推进城市治理能力现代化。北京市与沈阳市对口合作方案提出,积极引导沈阳高档数控机床、电力装备、轨道交通、工程机械装备、航空制造等优势装备制造产业与北京汽车制造、节能环保、新材料等相关产业产需对接。加强在工业互联网、云计算、大数据等方面的深入合作,共同推动北京相关行业企业对接