



光大永明人寿保险获批——

税延养老险经营主体再扩容

本报记者 李晨阳

近日,银保监会发布了《关于经营个人税收递延型商业养老保险业务保险公司名单(第四批)的公告》,此次公示中,获准作为第四批经营税延养老业务的保险公司仅有光大永明人寿保险有限公司一家。此前银保监会已公布3批经营税延养老业务保险公司。本次银保监会又核对了光大永明人寿报送的开展税延型养老业务报告,确认其符合《管理办法》中所列经营要求。至此,获准经营税延型养老的保险公司增至20家。

针对被获准经营个人税延型养老险业务,光大永明人寿方面表示,目前公司在产品、系统、投资等方面的相关工作已经准备就绪,待产品上报银保监会批复后即可销售。同时,公司将通过微信、合作伙伴在线平台等多种方式、多个渠道进行产品推广。

所谓个人税延型养老险,是指投保人在税前列支保费,在领取保险金时再根据当期税率缴纳纳税款。由于边际税率不同,对于投保人有一定的税收优惠,从而可以激发个人购买商业养老保险的积极性。个人税延型养老险允许居民用保费抵扣当年个税,并在退休后领取养老金时再缴纳个税,由于退休前收入通常大幅低于退休前收入,该政策通过降低个人边际应税收入,降低了投保人实际税收负担。去年,财政部、税务总局、银保监会等部门联合发布通知,自2018年5月1日起,在上海市、福建省(含厦门市)和苏州工业园区试点税延型养老险,试点期限暂定一年。

税延养老险经营主体进一步扩容,将增加产品多样化供给,更好地满足市场需求。预计到2020年,我国老年人口达到2.48亿人,老龄化水平达到17.17%,其中80岁以上老年人口将达到3067万人;2025年,60岁以上人口将达到3亿人。这会为商业养老保险带来万亿元增量市场,因此多家险企争相入场。

从已经推出的相关产品来看,各家险企均比较注重满足投保人养老金在安全性、收益性和长期性上的需求,普遍设计了3.5%的固定收益款、2.5%的保底+浮动收益的保底款。在领取方面,支持保证返还款价值终身月领(或年领)、固定期限15年月领(或年领)、20年月领(或年领)以及25年月领(或年领)等多种形式。

“我们会继续通过提升技术、人才、服务等方面的水平,充分考虑投资收益率、期望寿命、人口增长率、老龄化速度等因素,开发设计出更加符合市场诉求的产品,为老百姓带来更多实惠,帮助缓解我国养老的财政压力,提高整体养老保障体系品质。”某保险公司产品经理说。

“下一步,将严格监管保险公司税延养老业务经营行为,保护消费者合法权益,维护公平竞争的市场秩序,推动业务规范健康开展;同时,按照《管理办法》要求继续核对保险公司报送的开展税延养老业务报告及时更新公司名单。”银保监会相关负责人表示。

广东推进财政电子票据管理改革

电子票据有望加速落地

本报讯 记者龙彩霞报道:近日,广东印发《广东省财政电子票据管理改革实施方案》,运用现代化信息技术,创新财政票据管理模式,推进全省财政电子票据管理改革,打通电子票据落地“最后一公里”。

据悉,在财政部统一开发建设电子票据管理系统的基础上,广东省将采取全省大集中部署模式,通过系统升级改造,健全完善防重复报销、离线开票、票据云、移动门户、微信卡包、报销联动等功能,推动财政电子票据全流程管理和社会化应用。同时,以服务个人所得税专项附加扣除工作为契机,优先上线继续教育类票据;以港珠澳大桥车辆通行费电子票据改革为载体,推进政府还贷高速公路车辆通行费电子票据改革;推进财政电子票据系统与非税开票无缝衔接,实现“以票控费”“源头管控”;并协调省、市(县)保部门研究解决公费医疗、异地报销、商业医保“开票易、流程多、入账难、反复报”等问题。

在此次改革实施方案中,广东省将在全省范围内实现联通纵横“一张网”,统一规范财政电子票据管理流程、编码规范、数据标准,建立财政电子票据监管体系,实现与财政部及兄弟省份电子票据网站实时互联互通,实现全国财政电子票据“一站通”。

在采访中,有业内人士告诉记者,企业套保容易出问题,往往在于两点:一是对期权工具理解不够,没有选好符合企业套保目的和成本的套保策略。企业对于价格保护的区间范围要有清晰的认识,这与行业竞争、成本控制和核心竞争力都有关系,价格保护范围大成本就高,价格保护范围小套保效果可能会差,总之是一个成本和收益之间的权衡。

二是目前套保会计盈亏计算不能综合考虑。事实上,原油下跌后,联合石化可以在市场上低价买原油现货。假如期现结合看,节省的采购成本也许还要大于期权亏损。但是,正是由于节省的采购成本无法和套保产生的亏损相抵,所以企业套保最好不要卖期权。

重在练好“内功”

南华期货股份有限公司总经理罗旭峰认为,联合石化事件进一步凸显了大宗商品定价权的重要性。因为如果联合石化的交易对手方将相应的头寸用场内市场对冲,则联合石化将很容易成为境外金融市场围猎的目标。2018年,我国原油期货正式挂牌交易,但在国际定价权方面仍与国际主流交易所有一定的距离。未来,应进一步促进我国原油期货的功能发挥,尤其是价格发现功能的发挥,使之成为国际油价的定价基准,则中石化之类的国企进行套期保值操作可以在国内国际市场进行,无需将头寸暴露在国际市场商的面前,从而可以更加有效地保护国家利益,保障国家金融安全。

不过对此看法,杨坚则持不同观点。杨坚认为,企业使用“领子期权”套期保值出问题,很大程度上不能怪其他交易方。认为联合石化交易的对手方不是国内机构而是国外机构,所以才惹出麻烦,是把市场交易问题带偏了。无论和谁交易,都要遵守市场规则。其实,“领子期权”是比较基本的金融交易策略。提供这种交易服务时,投行都是按照客户告知的风险收益偏好和有关限制进行。根据目前有限的信息,假定联合石化希望期权交易零费用支出,投行好像也只能在防范价格过分上涨和过分下跌两端之间选取一端重点防范。当然,完全不排除作为服务卖方的投行没有重点强调解释其中的风险。但另一方面,中石化是世界500强企业,本应有专业人士去为这种不算复杂的交易策略提供专业反馈。他认为,如果中国大企业要成为世界的行业领头羊,还应进一步练好内功。

案。代理记账机构于2018年12月31日前跨原审批机关管辖地迁移办公地点的,应向其迁入地审批机关进行备案。

通知规定,各省级财政部门要根据2018年开展代理记账管理工作以及代理记账机构、代理记账行业协会备案的情况,形成本地区代理记账行业分析报告,加强对行业发展的前瞻性研究和数据分析。报告应至少包括本地区代理记账机构和代理记账行业协会的基本情况 and 主要特点、本地区代理记账行业存在的主要问题及有关工作建议,以及围绕转变政府职能、深化简政放权、创新监管方式、优化政务服务所做的主要工作等,并于2019年8月31日前报送财政部会计司。

联合石化投资亏损, 吉利管控收购风险——

“领子期权”到底怎么用

经济日报·中国经济网记者 祝惠春



实施套期保值交易的企业应建立有效的风险控制机制并严格执行。这就要求企业确认自身的市场地位、套期保值交易的权限、范围以及所面临的成本收益状况,据此建立有效的风险控制机制,严格从事套期保值交易,拒绝投机性交易



最近,中国石化就旗下子公司联合石化投资亏损一事发布公告。一时间,“领子期权”成为市场关注的一个热词。所谓的“领子期权交易”(Collar Trade),是指两个期权的组合策略,一买一卖,可以是买看涨卖看跌,也可以卖看涨买看跌,把标的资产的风险控制在一定价格区间或者仅规避特定价格区间的风险。这是一种海外市场上常见的对冲策略。传闻联合石化交易的即为在买入看涨期权的同时卖出了看跌期权,导致其大幅亏损的就是卖出的看跌期权。而巧合的是,吉利收购戴姆勒股份,也动用了“领子期权”交易来控制交易风险,创下全球针对单一股票进行此类交易的规模之最。

那么,企业使用“领子期权”来控制交易风险,有哪些基本准则要清楚呢?就此经济日报记者采访了相关专家。

警惕卖出期权风险

中国石油大学石油战略研究院教授王震接受经济日报记者采访时表示,中国已有一批国际化大企业,选择利用国际金融市场,通过套期保值交易来规避原料和产品价格波动风险是必由之路。借助金融工具管理风险切勿因噎废食。

但另一方面,要充分认识到风险管理的重要性,一旦交易不当,或融入投机因素,也可能给参与企业带来巨大浮亏或损失。

在期权交易中,期权买方承担有限的风险,即不履行义务时所付出的期权

费无法收回。但卖方则需承担无限的风险,因为到期时如买方要求履约,无论市场价格如何,卖方都要按事先约定的价格满足买方行权的要求。因此,做期权的卖方往往会面临无限风险敞口,这需要特别警惕。

比如,以2008年某航空公司燃油套保浮亏事件为例,本来套期保值允许一定额度的利润或亏损,而某航空公司却一味追求零成本,这违背了套期保值交易基本原则。期权提供灵活的选择权,对购买者十分有利,因此期权费是利用期权进行套期保值的必然成本,但其数额会在一个有限的范围内。导致某航空公司巨额浮亏的是其1135万桶空头看跌合约,其签下这一合约则是为了收取期权费来“对冲昂贵的买入看涨期权费”。结果为了节约航油价值最高约10.49%的期权费用,却导致了近10倍于费用的损失。

这警示交易对象,在套期保值交易中,参与者对未来市场走向应持中性的态度,即套期保值交易策略应使企业在价格上下波动时都面临确定范围的价格。某航空公司单边看涨多国际油价,制定了只有在油价上涨时才能获益的策略,其本质并不是一个套期保值交易策略,而带有投机的色彩。

王震建议,实施套期保值交易的企业应建立有效的风险控制机制并严格执行。这就要求企业确认自身的市场地位、套期保值交易的权限、范围以及所面临的成本收益状况,据此建立有效的风险控制机制,严格从事套期保值交易,拒绝投机性交易,实现参与市场的初衷。

不存在无风险套利

摩根大通商品研究中心研究主任杨坚接受记者采访时表示,期权交易的复杂性,使得国内企业在使用期权组合性交易时,存在一些专业认识上的误区。

首先,使用期权交易进行套期保值时是只能买入期权,无论是看涨期权还是看跌期权。业内人士透露这次联合石化“领子期权”交易策略惹出大麻烦,就是因为交易组合包括了卖出(看跌)期权。如事实如此,则该“领子期权”根本不是严格意义上的套期保值策略,最多可称为选择性套期保值,客观上存在相当投机成分,只对油价上涨进行防范,对油价下跌根本没有对冲。

其次,从更宏观角度来看,可能反映了一些企业管理层的风险管理策略观念有严重偏差。与期货相比,利用期权套期保值的一个重大好处是,通过合适的交易策略设计,在完全防范不利的市场价格变动的同时,留有可能获利的机会。这种有利的期权交易策略,显然不可能是没有费用支出的,用学术用语就是不存在无风险套利机会。有关报道提及很多国内企业不愿意为风险管理支出费用,包括中石化之所以采用“领子期权”交易的一个原因可能就是这种交易策略能够不花费用,用卖出看跌期权的期权费来支付买入的看涨期权费用。杨坚认为,这种观念上的误区严重影响技术性层面决策的正确性。

推进会计行政审批领域“放管服”改革

代理记账业新型监管模式将加快建立

本报北京1月16日讯 记者董碧娟报道:财政部16日发布《关于做好2019年代理记账行业管理有关工作的通知》,以积极推进会计行政审批领域“放管服”改革,做好2019年代理记账行业管理工作。

通知要求,要创新对代理记账机构的事中事后监管理念和方式,加快建立以信息归集共享为基础、以信息公示为手段、以

信息监管为核心的新型行业监管模式。此外,要强化对本地区代理记账机构的监管责任,加强对代理记账机构的检查力度,健全跨区域、跨层级、跨部门协同监管机制,进一步推进联合执法,建立统一“黑名单”制度,切实维护代理记账服务市场秩序。

通知提出,要加强代理记账行业协会的报备工作,通过全国代理记账机构管理

系统,及时掌握代理记账行业协会的基本情况,依法依规进行公示公告,促进代理记账行业健康有序发展。2018年12月31日前已经依法成立的代理记账行业协会,应于2019年4月30日前通过“全国代理记账机构管理系统”向其行业管理部门备案。代理记账机构设立分支机构,分支机构应向其所在地审批机关进行备

对冲经济下行和市场风险——

全球ETF黄金持仓突破1000亿美元

本报记者 周琳



世界黄金协会日前发布的全球黄金ETF需求以及最新持仓数据显示,2018年12月份,全球黄金ETF和类似产品的黄金持仓总量增加69吨,上升至2440吨,2018年度全球黄金ETF持仓总值首度在年末突破1000亿美元大关。

国内ETF产品的规模数据也佐证了黄金概念投资的火爆。截至1月14日,全市场4只黄金ETF(不含联接产品)基金份额合计达42.16亿份,基金规模合计超过115.65亿元。其中,华安黄金易ETF基金份额比2018年1月1日增加7.19%,规模突破28吨,市值近80亿元,成为

亚洲最大场内黄金ETF。这4只黄金ETF产品近2年回报率超过4.4%。相对于同期的沪深300指数、创业板指数等知名指数之外,超额收益表现明显。

黄金ETF规模增加的原因是什么?华安黄金易ETF基金经理许之彦认为,现阶段黄金投资方式有:实物金、纸黄金、黄金T+D、现货黄金、黄金期货、黄金股票以及黄金ETF。黄金ETF则是一种更为保险、灵活、方便,以100%实物黄金作为保障的黄金投资品种。黄金ETF本质上是一种集合理财,是将绝大部分基金财产投资于上海黄金交易所挂牌的黄金产品,紧密跟踪黄金价格的基金产品,黄金ETF价格波动与现货黄金价格基本一致,并可以通过持有的现货黄金集中租出获得额外利息,提高投资

收益。许之彦表示,从投资角度看,2018年以来,美联储加息、缩表和外部贸易因素等造成了全球资产的普遍回落。在此环境下黄金实现了触底反弹,配置黄金的时机相对成熟。

在宏观上,2018年全球经济进入“宽财政,紧货币”阶段,经济增长动能显现了诸多动力匮乏的信号,金融风险频发导致资本市场投资屡遭挫败,而黄金的投资收益则相对稳健。展望2019年,许之彦认为,美联储加息节奏可能放缓,美国金融体系不稳定性抬升,经济复苏周期拐点风险等因素决定了2019年有望成为黄金投资大年。黄金作为重要的资产配置工具,正在展现其对冲经济增长风险和股票市场风险的优势。

太湖流域及东南诸河省界水体水资源质量状况通报

太湖流域水资源保护局 (2018年12月)

太湖流域水环境监测中心于2018年12月5~13日对太湖流域及东南诸河省界水体进行了水资源质量监测。水质评价标准采用地表水环境质量标准(GB3838-2002);湖泊营养状况评价采用地表水水质评价技术规范(SL395-2007)中湖库营养状态评价标准。

一、太湖流域省界水体水质

(一)省界河流水质

2018年12月太湖流域省界河流34个监测断面,50.0%的断面水质达到或优于Ⅲ类水质标准;其余断面水质均受到不同程度污染,其中Ⅳ类占35.3%、Ⅴ类占11.8%、劣Ⅴ类占2.9%。未达到地表水Ⅲ类标准的指标主要有五日生化需氧量、溶解氧、氨氮、化学需氧量、石油类和总磷。

苏沪边界6个河流监测断面中,大小朱库港珠砂港大桥1个断面水质为Ⅱ类,千灯浦千灯浦桥1个断面水质为Ⅲ类,吴淞江石油大桥、急水港周庄大桥和盐城塘新星镇桥3个断面水质为Ⅳ类,浏河大桥1个断面水质为Ⅴ类。苏浙边界14个河流监测断面中,顾塘苏浙交界处1个断面水质为Ⅱ类,芦墟塘陶庄枢纽、南横塘长村桥、北横塘深西桥、新厍塘北支圣塘桥、新厍塘西支洛东大桥和湖溪塘大师桥6个断面水质为Ⅲ类,斜路塘章湾圩公路桥、长三港升罗桥、大德塘思源大桥、双林塘/弯里塘/史家浜双林桥4个断面水质为Ⅳ类,江南运河北虹大桥、后市河太平桥和上塔浦港乌桥3个断面水质为Ⅴ类。浙沪边界12个河流监测断面中,丁棚港丁棚枢纽、坎头港大舜枢纽和俞汇塘俞汇北大桥3个断面水质为Ⅱ类,红旗塘/大蒸塘横港大桥、黄姑塘金泾娘桥、六里塘六里塘桥3个断面水质为Ⅲ类,秀州塘/七仙泾/枫泾塘枫南大桥、浦泽塘/清凉港清凉大桥、惠高泾新风路桥、上海塘/胥浦塘胥阳汇和范塘—和尚泾朱枫公路和尚泾桥5个断面水质为Ⅳ类,面杖港/嘉善塘东海桥1个断面水质为劣Ⅴ类。苏浙沪边界太湖浦河金泽断面水质为Ⅲ类。浙皖边界泗安塘杨桥断面水质为Ⅲ类。

(二)太湖水质

2018年12月太湖全湖平均总氮指标为Ⅳ类,总磷指标为Ⅳ类,其余指标均达到或优于Ⅲ类,营养状态为中度富营养。根据《地表水环境质量标准(GB3838-2002)》,按照最差指标进行评价,太湖全湖水质为Ⅳ类。水质分九个湖区按代表面积评价:当月太湖水域7.4%为Ⅲ类,27.3%为Ⅳ类,62.4%为Ⅴ类,2.9%为劣Ⅴ类;42.9%水域为轻度富营养,57.1%水域为中度富营养。太湖主要水质指标平均浓度值分别为:高锰酸盐指数4.33mg/L、氨氮0.10mg/L;太湖营养状态评价指标平均浓度值分别为:总磷0.095mg/L、总氮1.36mg/L、叶绿素a29.9mg/m³。与2017年同期相比,太湖水质类别持平,主要水质指标高锰酸盐指数、氨氮浓度有所下降,总磷、总氮和叶绿素a浓度有所上升;轻度富营养面积有所减少,中度富营养面积有所增加。

二、东南诸河省界水体水质

2018年12月省界水体10个监测断面,9个断面水质达到或优于Ⅲ类水质标准,占90.0%;1个断面水质未达到Ⅲ类水质标准。浙皖边界新安江街口断面水质为Ⅱ类,苏皖边界9个河流和水库监测断面中,寿春溪S52寿春溪大桥、安溪庆元政和交界处和汇甲溪南溪水库入库口3个断面水质为Ⅰ类,寿春溪拓泰大桥寿春溪、东溪拓泰大桥东溪交口下游、东溪拓泰大桥东溪交口上游和竹口溪新窑4个断面水质为Ⅱ类,松原溪马蹄香水库坝头1个断面水质为Ⅲ类,甘渡水库1个断面水质为劣Ⅴ类。

三、省界缓冲区水质达标评价

按照水功能区水质目标对省界缓冲区水质进行达标评价,本月太湖流域及东南诸河共评价省界缓冲区53个。太湖流域省界缓冲区44个,省界缓冲区41个,有17个水质达标,达标率为41.5%,其中苏沪边界6个缓冲区,2个缓冲区水质达标;苏浙边界11.6%缓冲区,7个水质达标;浙沪边界18个缓冲区,7个水质达标;浙皖边界1个缓冲区,水质达标。省界湖泊缓冲区3个,太湖苏浙边界缓冲区、昆山湖苏沪缓冲区和元荡苏沪边界缓冲区水质均未达标。东南诸河省界缓冲区共9个,其中照澜溪福鼎湖浙缓冲区1个缓冲区水质不达标,其余8个缓冲区水质达标,达标率为88.9%。