

降息+投资渠道放宽 险企盈利有望迎来转机

□本报记者 丁冰

央行降息叠加保险投资新政,这两大利好令A股市场的保险股迅速摆脱前期颓势。分析人士表示,承保收入与投资收益是保险业的两大利润来源,降低获取保费的成本与提高投资收益是保险公司业绩向好的关键。降息和投资渠道全面开放将启动两大利润增长的引擎,保险公司有望迎来转机。

新政有望拓展盈利空间

保监会近日在大连召开保险投资改革创新闭门讨论会,对13项投资新政进行意见征集。与会的保险机构高管称,百余页的新政草案透露出的创新信号远超预期。此次改革的目标是全面提升保险机构的资产配置与投资管理能力,以市场化、放松管制、拓宽投资范围为基调,支持产品创新,提高整体效益,在监管实践中减少行政审批,预计将在投资工具、投资市场、投资方式等方面取得一系列突破。

华创证券研究报告认为,保险资金运用改革再出发将提升保险盈利空间,对A股市场形成利好。新政将放宽保险机构的资产配置与投资管理能力,以市场化、放松管制、拓宽投资范围为基调,支持产品创新,提高整体效益,在监管实践中减少行政审批,预计将在投资工具、投资市场、投资方式等方面取得一系列突破。

成为保险业翻身的催化剂。长期以来,受制于投资渠道限制,国内保险资金超过80%以上投资于债券和定期存款,过去7年以来的整体投资收益率只有5%左右。此次新政几乎囊括保险机构能够想到的所有投资渠道,超出市场预期。中银国际研究报告认为,对保险公司有显著利好的包括允许保险产品支持证券、券商理财产品、信托产品等,允许保险公司参与金融衍生品进行套期保值。这几项政策有望在改革前期得到落实,从而带来直接利好。

此外,新政最大亮点在于调整股权及不动产投资,将放松投资限制,增强可操作性,降低保险资产对资本市场的过度依赖,增强保险投资的稳定性和可持续性。在基础设施债权计划投资政策方面,将进一步拓宽投资领域,强化风险控制和后续管理,支持保险机构更好地服务实体经济。

历史数据显示,2001年—2011年,我国保险业投资收益率平均为4.67%,且波动剧烈,最高年份达12.17%,最低年份只有1.91%。某保险机构高管表示,未来只有多渠道、多品种的组合投资才能平滑收益,将风险降到最低。

中信证券研究报告认为,如果比照与我国情况最为接近的美国和韩国保险机构投资资产构

成,此次保险创新可能提升投资收益率至6%以上水平。考虑到去年行业投资收益率非常低,仅3.6%左右,如果未来几年投资更多元化,投资收益率有望达到6%以上,则保险业盈利至少增长40%以上,盈利上升空间巨大。一位保险资产管理公司高管称,在十余项新政中,最令人期待的是放松另类投资的相关限制。此前,监管层对另类投资持审慎态度。例如,虽然两年前就允许保险资金进行PE投资,但由于限制较多,很难找到合适的投资项目。

目前,不少保险机构已做好不动产、PE等项目的储备工作。某保险机构高管称,开放实体经济投资将是险资最大的利好,险资将对实体经济资源要素,最大限度地分享实体经济增长的成本。

缓解保费下行压力

保险业特别是寿险业的发展2010年遭遇减速。一方面,高企的通胀率与紧缩的货币政策不仅推高了资金成本,也压低了资产价格,寿险公司盈利空间受到挤压。另一方面,投资失利导致保单当期收益率水平承压,寿险理财型产品与银行理财产品、存款相比严重缺乏吸引力,保费增长乏力。

今年初以来,保险业经营情况依然不容乐观。1至4月统计数

据显示,寿险保费同比增速由一季度的1.44%下降至0.18%,远低于去年4季度的7.66%。市场普遍预期4、5月将是寿险业绩全年的最低点。财产险保费收入虽然维持了两位数增长,但由于汽车销售萎缩,保费增速仍在下滑。

中信建投分析师魏涛认为,降息能提高现有保险产品的竞争力。今年保险行业保费增速放缓的主要原因是保险产品竞争力下降,保单分红收益率或万能结算利率较5年期银行定期利率有很大差距,此次降息有助于缩小这一差距。申银万国分析师孙婷表示,银行理财产品收益率处于下降通道,如果降至4%以下,保险产品的吸引力将显著提升。

去年以来,由于“股债双杀”,保险资金投资收益率偏低,行业退保率明显上升。降息将有助于平息退保潮。”某保险公司人士分析,保险公司既有的有效保单将在降息环境中获益。

降息将提升保险公司的投资收益率。分析人士表示,由于存量保险资金超过70%配置于债券,降息导致负债资金成本动态下降,而资产因投资于国债债券,已锁定收益率,保险公司在降息中将显著加大,净资产和投资收益率均会显著提升。

值得注意的是,降息将降低大额协议存款的收益,不利于新

增资产配置。由于大额协议存款定期进行利率调整,降息将减少现有大额协议存款的利息收入。降息也会降低新增资产的收益,主要体现在新增协议存款和新配债券收益率的降低。

等待利好政策落地

在6月7日央行宣布降息后,A股市场上的4只保险股开始摆脱此前颓势。6月13日一系列投资新政的消息面后,保险股出现集体飘涨,保险板块成为当天资金流入最多的板块。

银河证券认为,从估值角度看,保险板块估值处于历史底部区域;从行业基本面看,影响保费增长的负面因素已基本反映在股价中。在保险市场未饱和的情况下,保险长期投资价值显著。

华创证券分析师牛播坤认为,目前保险股总体上徘徊在历史估值底部,目前的估值水平已反映了保费增速放缓、投资收益不佳等不利情景,但并未反映日益临近的制度红利释放。

分析人士表示,保监会一系列新政背后的逻辑是建立风险资本约束机制,减少行政审批流程,取消重大投资以外的所有审批,为险企市场化投资清障。新政如何践行、何时落地尚是未知数。保险板块延续强势还要等待政策落地。

部分利用国外贷援款项目违规

审计署:

审计署18日发布了99个利用国外贷援款项目2010年度财务收支及项目执行情况审计结果公告和34个已完工环保领域利用国外贷援款项目绩效审计结果公告。审计署外资运用审计司负责人表示,多个项目存在套取、挪用、滞留项目资金等问题。

从审计情况看,项目总体执行情况较好,进展比较顺利,但也存在一些问题。如环保领域34个利用国外贷援款项目中有部分存在问题,包括套取、挪用项目资金,涉及6个项目,金额共计1.28亿元;二是违规用地,涉及6个项目,面积共计8109亩;三是工程建设进度滞后于计划或竣工验收不及时等,涉及16个项目;四是资产闲置或损失浪费,涉及13个项目,金

额共计4.3亿元等。另外,多个铁道部相关的项目存在未严格执行建设程序,存在未批先建现象、监理不到位、工程招投标不合规、工程转分包等问题。

审计署外资运用审计司负责人表示,利用国外贷援款项目实质上和其他政府投资项目没有本质区别,只是项目投资中包含了一部分由国外贷援款机构或外国政府提供的资金。存在的问题概括起来主要有三大类:一是在项目资金管理使用方面的问题,如套取、挪用滞留项目资金,配套资金未及时到位等;二是在项目工程建设与管理方面的问题;三是在财务管理方面的问题,如会计核算不规范、施工单位票据不合规、账务处理不准确等。(陈莹莹)

去年董秘辞职人数同比增近四成

第八届“新财富金牌董秘”、第六届“新财富最佳投行”评选颁奖典礼日前在南京举行。

“新财富”在颁奖典礼上发布的调查报告显示,2011年,董秘辞职呈现两大特点。一是离职潮涌。截至2011年底,2329家上市公司共有2332位董秘,其中357家上市公司的362位董秘辞职,分别较2010年、2009年增加37%、50%,创2009年IPO重启以来辞职董秘人数的高潮。其中,留任原公司其他职务的共有189人,占比为52%;离职前后所在上市公司发生重大事项,如受到监管机构遣

责或处罚或受公司重组、高管震荡牵连等,此类被动辞职董秘有22人,占比为6%;离职另谋高就或携股权全身而退的主动辞职者也不在少数,此类“董秘专业户”149人,占比41%。

二是董秘薪酬存在巨大差异。作为上市公司的高管,董秘中既有年薪数百万、名副其实“金领”,也有年薪万余的“打工族”,年薪最高者与最低者的差距达299倍。有不少董秘表示其薪酬水平在公司高管中处于中等偏下水平,这在一定程度上对董秘群体的流动产生了推波助澜的作用。(李巍)

雷桑田建议家族企业

采取过渡性管理措施完成传承

香港英商会副主席雷桑田日前在香港城市大学商学院联合光大银行举办“香港城市大学CEO大论坛”上建议,家族企业完成企业传承时,可采取过渡性管理。

雷桑田在调研中发现,约有三分之一的家族企业面临着企业传承的问题,包括代沟、接班人经验不足、缺乏战略方向等。其中,56%的家族企业不愿意聘请职业经理人。

数据显示,截至去年底,A股上市公司中家族控股的企业约占37%,家族企业企业主平均年龄超过50岁的占比约40%。

雷桑田建议,家族企业完成企业传承可采取过渡性管理,即在完成企业传承过渡期,企业聘

用有经验的职业经理人,尤其是有过总裁、营运总监或财务总监职业经验的经理人力资源管理公司。这样做有几个好处,一是马上解决短缺人才的问题;二是解决临时行政总裁的问题直至传承人选定;三是协助培训传承人直至传承人有能力接任;四是职业经理管理和系统知识能转移至传承人。”

香港Mastermind Strategy Advisors首席执行官何华真表示,家族企业的传承需要发展和壮大,最重要的是保持企业竞争力。“如果传承人不做不到发展壮大企业,还不如把企业卖掉。”他建议家族企业进行企业资产化,拆分成不同业务子公司,每个子公司各聘用CEO。(周少杰)

国土部:住宅项目容积率不得低于1.0

禁止用地项目目录涉及多个行业

□本报实习记者 张敏

国土资源部18日消息,根据国土部、发改委日前联合发布的《限制用地项目目录(2012年本)》和《禁止用地项目目录(2012年本)》即日颁布实施。《限制用地项目目录(2012年本)》明确规定住宅项目容积率不得低于1.0。

“住宅项目容积率不得低于1.0(含1.0)”的要求是在《限制用地项目目录》中增加的一项,旨在更好贯彻落实中央房地产市场调控政策。分析人士认为,这在操作层面将

别墅类房地产开发项目挡在“门”外。

新的限制、禁止目录适用于新建、扩建和改建的建设项目。凡列入《限制用地项目目录》的建设项目,必须符合目录规定条件,国土资源管理部门和投资管理部门方可办理相关手续;凡列入《禁止目录》的建设项目或者采用所列工艺技术、装备、规模的建设项目,或采用《产业结构调整指导目录(2011年本)》明令淘汰的落后工艺技术、装备或者生产明令淘汰产品的建设项目,国土资源

管理部门和投资管理部门不得办理相关手续。

《限制目录》涉及党政机关新建办公楼、城市主干道路、城市游憩集合广场、住宅、农林业、黄金及其他项目。《禁止目录》涉及农林业、煤炭、电力、石化化工、信息产业、钢铁、有色金属、黄金、建材、医药、机械、轻工、纺织、烟草、消防、民爆产品和其他项目。

与2006年的目录和2009年的增补目录相比,《禁止目录》的有色金属类中,由原来的一律禁止钨及稀土矿开采、冶炼项目,改

为禁止新建、扩建钨金属资源量小于20万吨、开采规模小于100万吨/年的钨矿项目以及稀土开采、选矿、冶炼、分离项目(在确保产能总量不增加的前提下,有利于布局优化和兼并重组的项目除外)。

除房地产外,由于发改委此前印发的《产业结构调整指导目录(2011年本)》提高了农林业、煤炭、石化化工、钢铁、有色金属、黄金等产业的准入门槛,此次发布的新版限制、禁止目录也提高了用地门槛。

深圳公立医院7月起全部取消药品加成

将完善公立医院补偿机制

□据新华社电

从7月1日起,深圳全市公立医院所有药品面向所有就医人群实行“零加成”销售。据深圳市卫生和人口计划生育委员会测算,取消药品加成将直接减轻群众门诊就诊个人自付费用近两亿元。

据深圳市卫人委相关负责人介绍,深圳市委常委会今年3月22日讨论并原则通过了《深圳市公立医院医药分开改革实施方案》,根据方案,深圳将取消公立医院药品加成,真正切断医院、医

生开方与药品销售之间的直接经济利益联系。

此前,深圳拟根据《深圳市公立医院医药分开改革实施方案》,分“两步走”取消药品加成:第一步先在非本市基本医疗保险参保人群和医保用药目录范围内实施,第二步等门诊诊疗和住院诊疗两个收费项目价格调整后再面向全市全部就医人群取消所有药品的加成。

考虑到“两步走”将会出现不同人群“两个价格”,给医院财务管理、收费操作等带来困难,也增加了医院信息系统改造和宣传解

释的难度。为了更彻底地实现药品“零加成”改革的目标,深圳市医改领导小组研究决定,从7月1日开始,全市公立医院所有药品面向所有就医人群实行“零加成”销售,一步到位。

与此同时,深圳将完善公立医院补偿机制,由价格部门出台新的收费标准,提高医务人员劳务收费标准,以体现医务人员的劳动价值。在原来的基础上平均每门诊人次提高门诊诊金12元,其中三级医院的门诊诊金每人次提高14元,二级医院和一级医院

的门诊诊金每人次提高11元;平均每住院床日提高住院诊疗费37元,其中三级医院住院诊疗费每人次提高43元,二级医院住院诊疗费每人次提高33元,一级医院住院诊疗费每人次提高24元。

深圳市卫人委相关负责人表示,诊金提高不会增加患者就医负担,深圳社会医疗保险统筹基金将承担深圳市社会医疗保险参保人诊疗费用增加部分,而提高社会医疗保险参保人医疗保险待遇造成的社会医疗保险统筹基金亏空,由深圳市政府财政兜底补贴。

北汽福田汽车股份有限公司关于召开2012年第一次临时股东大会的公告

证券代码:600166

证券简称:福田汽车

编号:临2012—029

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2012年6月8日,本公司以电子邮件、传真和专人送达的方式,向全体董事发出了关于召开2012年第一次临时股东大会的议案。会议的召开符合《公司法》和本公司章程的规定。

本公司共有董事15名,截止2012年6月18日,共收到有效表决票15张。董事会以15票同意,0票反对,0票弃权,审议通过了关于召开2012年第一次临时股东大会的议案;

一、时间安排: 召开时间:2012年7月5日(星期四)上午10:30 参会登记日:2012年6月27日(星期三) 股东大会日:2012年6月28日(星期四)

二、会议地点: 福田公司109会议室

三、参会人员: 1、本公司董事、监事、高级管理人员及见证律师; 2、2012年6月27日15:00前在中国证券登记结算有限公司上海分公司登记在册的本公司股东及股东的授权代表。

四、会议内容: 1、审议《关于韩永贵董事调整的议案》;

2、审议《关于修订〈募集资金管理制度〉的议案》。

五、会议方式: 本次股东大会采取现场投票表决的方式。

六、参会登记办法: 1、登记时间:2012年6月28日9:30—11:30 13:00—15:00 2、登记地点:北京市昌平区沙河镇沙阳路 北汽福田汽车股份有限公司

董事会办公室

3、登记方式:自然人股东应持股票账户卡、证券营业部的对账单、本人身份证;委托代理人持授权委托书、本人身份证、委托人股票账户及证券营业部的对账单;法人股东需持加盖公章的营业执照和授权委托书(见附件);异地股东可用信函或传真方式登记。

七、其他事项: 1、本次股东大会会期半天,与会股东食宿、交通费用自理。

2、本次会议联系人:王蕾、朱颖 联系电话:010/80708563、80708602 传真:010/80716459 联系地址:北京市昌平区沙河镇沙阳路 邮编:102206 特此公告。

北汽福田汽车股份有限公司 董 事 会 二〇一二年六月十八日

附件:授权委托书 备查文件:董事会决议。

授权书 兹全权授权 先生(女士)代表本单位(个人)出席北汽福田汽车股份有限公司2012年第一次临时股东大会,并对以下议案代为投票:

序号	议案	同意	反对	弃权
1	同意选举陈江同志为北汽福田汽车股份有限公司董事			
2	同意韩永贵同志不再担任北汽福田汽车股份有限公司董事职务			
3	关于修订《募集资金管理制度》的议案			

委托人(签字、盖章): 委托人身份证号码: 委托人持股数: 委托人股东账号: 被委托人(签字): 被委托人身份证号码: 被委托日期:2012年 月 日

河南中原高速公路股份有限公司关于子公司委托理财相关情况的公告

证券代码:600020

证券简称:中原高速

公告编号:临2012-014

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

公司全资子公司中原股权投资控股有限公司(以下简称“中原控股”)的全资子公司上海美原股权投资有限公司(以下简称“上海美原”)和其控股子公司河南美原投资担保有限公司(以下简称“美原担保”)作为专业投资机构,为提高资金使用效率,利用自有资金进行委托理财。2012年2月17日,公司第四届董事会第六次会议审议通过关于授权美原股权投资有限公司及其下属投资平台全权办理单次投资金额在七千元以内的股权投资、债权投资、进行委托理财(限于保本型、投资期限在45天以内的品种,投资余额控制在两亿元以内,现将美原控股及其下属公司近期委托理财事项公告如下:

一、理财产品主要内容: 1、购买招商银行“薪金公司理财”保本收益型理财产品及中国工商银行保本型人民币理财产品。 2、主要风险提示: 市场风险:本理财产品项下每个子计划的预期年化收益率根据投资者认购当日招商银行公布的收益率确定,在已成立子计划的理财期内,市场利率上升,该子计划的收益率不随市场利率上升而提高,由此产生的利率风险由投资者自行承担。

流动性风险:本理财产品存续期间,投资者只能在产品说明书规定的时间内办理认购,子计划成立后投资者不享有提前赎回权利。

不可抗力风险:自然灾害、战争等不可抗力因素的出现,将严重影响金融市场的正常运行,可能影响理财计划的受理、投资、偿还等的正常进行,甚至导致本理财计划收益降低甚至本金损失,对于由不可抗力因素所导致的任何损失,由投资者自行承担,招商银行及中国工商银行对此不承担任何责任。

三、日常监控: 美原控股及其下属公司按照相关制度进行投资理财决策,实施检查和监督,控制理财资金的安全性。

四、对日常经营的影响: 美原控股及其下属公司对该理财产品的风险和收益,以及未来的资金需求进行了充分的预估和测算,相应的资金使用不会影响公司日常经营运作和发展的需求,并有利于提高闲置资金的收益。

五、近期美原控股及其下属公司理财产品情况: 2012年1月4日,美原担保与招商银行郑州金水路支行(以下简称“招行金支”)签署协议,购买0.66亿元“薪金公司理财-岁月流金系列7天理财计划”理财产品,期限7天,自2012年1月5日至2012年1月12日,实际投资收益为51,397.26元。

2012年1月15日,美原担保与招行金支签署协议,购买了0.66亿元“薪金公司理财-岁月流金系列14天理财计划”理财产品,期限14天,自2012年1月16日至2012年1月30日,实际投资收益为101,260.27元。

2012年2月1日,美原担保与招行金支签署协议,购买了0.66亿元“薪金公司理财-岁月流金系列14天理财计划”理财产品,期限14天,自2012年2月2日至2012年2月16日,实际投资收益为101,260.27元。

2012年2月2日,美原担保与招行金支签署协议,购买了0.4亿元“薪金公司理财-岁月流金系列4天理财计划”理财产品,期限4天,自2012年2月3日至2012年2月7日,实际投资收益为61,369.86元。

2012年2月7日,美原担保与招行金支签署协议,购买了0.33亿元“薪金公司理财-岁月流金系列7天理财计划”理财产品,期限7天,自2012年2月8日至2012年2月15日,实际投资收益为25,315.07元。

2012年3月13日,美原担保与招行金支签署协议,购买了0.32亿元“薪金公司理财-岁月流金系列14天理财计划”理财产品,期限14天,自2012年3月14日至2012年3月28日,实际投资收益为40,810.96元。

2012年4月5日,上海美原与招行金支签署协议,购买了0.3亿元“薪金公司理财-岁月流金系列7天理财计划”理财产品,期限7天,自2012年4月6日至2012年4月13日,实际投资收益为20,136.99元。

2012年4月13日,上海美原与招行金支签署协议,购买了0.31亿元“薪金公司理财-岁月流金系列14天理财计划”理财产品,期限14天,自2012年4月14日至2012年4月28日,实际投资收益为49,972.60元。

2012年4月28日,上海美原与招行金支签署协议,购买了0.26亿元“薪金公司理财-岁月流金系列14天理财计划”理财产品,期限14天,自2012年4月29日至2012年5月13日,实际投资收益为34,904.11元。

2012年5月13日,上海美原与招行金支签署协议,购买了0.31亿元“薪金公司理财-岁月流金系列7天理财计划”理财产品,期限7天,自2012年5月14日至2012年5月21日,实际投资收益为19,024.66元。

2012年5月14日,上海美原与招行金支签署协议,购买了0.41亿元“薪金公司理财-岁月流金系列14天理财计划”理财产品,期限14天,自2012年5月15日至2012年5月29日,实际投资收益为52,682.19元。

2012年5月29日,上海美原与招行金支签署协议,购买了0.115亿元“薪金公司理财-岁月流金系列7天理财计划”理财产品,期限7天,自2012年5月30日至2012年5月31日,实际投资收益为6,726.71元。

2012年6月1日,上海美原与招行金支签署协议,购买了0.5亿元“薪金公司理财-岁月流金系列7天理财计划”理财产品,期限7天,自2012年6月4日至6月11日,实际投资收益为29,246.58元。

2012年6月1日,上海美原与中国工商银行股份有限公司郑州金水路支行(以下简称“招行金支”)签署协议,购买了0.66亿元“薪金公司理财-岁月流金系列14天理财计划”理财产品,期限14天,自2012年6月4日至6月18日,实际投资收益为74,526.03元。

2012年6月7日,上海美原与中国工商银行股份有限公司郑州金水路支行签署协议,购买了0.148亿元“中国工商银行保本型人民币理财产品40天”理财产品,期限40天,自2012年6月8日至7月17日,实际投资收益为56,767.12元。

2012年6月12日,上海美原与招行金支签署协议,购买了0.5亿元“薪金公司理财-岁月流金系列14天理财计划”理财产品,期限14天,自2012年6月13日至2012年6月27日,实际投资收益为64,246.58元。

截止目前,美原控股的下属公司购买的上述理财产品已到期的均已按计划收回投资成本及收益,未到期的理财产品预计可按期收回投资成本及收益。

特此公告。

河南中原高速公路股份有限公司 2012年6月18日