

# 保险投资债券新政率先落地

## 新增混合债无担保债投资品种

□本报记者 丁冰

中国保监会近日发布《保险资金投资债券暂行办法》，增加了混合债券和可转换债券新投资品种，并降低了相应投资门槛。这意味着险资可投资品种基本覆盖了现有市场公开发行的品种，在债券市场的投资空间大大增加，这将稳步提升保险债券资产配置的收益率。

### 债券可投资品种全覆盖

《保险资金投资债券暂行办法》是13项保险投资新政中首个“落地”的政策。新办法在原有可投资品种的基础上，新增多个债券投资品种，包括商业银行混合资本债券、保险公司混合资本债券、公司债券、可转换公司债券、无担保公司债券、无担保可转换公司债券、国务院批准的特别机构债券等。

在扩大投资品种同时，无担

保债投资比例也上调。新办法对投资比例进行较大幅度的上调，其中投资无担保(企业)公司债券的余额，从原先的不超过该保险公司上季末总资产的20%上调至50%。投资同一期单品种有担保债券的份额，从不超过该期单品种发行额的20%上调至40%；投资同一期单品种无担保债券的份额，从10%上调至20%。另外，对于有担保债和金融债、政府债和准政府债，都不设具体总额限制。此外，新办法还放宽了可投资无担保债发行限制，在原有公开招标方式的基础上，增加了符合规定的簿记建档方式，放松了一级市场和二级市场的投资限制。

债市向来是保险资金重要的投资阵地，并长期占到保险资金投资比例的50%以上。但此前由于受到监管限制，保险公司禁止投资的中期票据有908只，可投资的中期票据只有11只，不足整个

市场规模的7%；保险公司禁止投资的企业债和公司债达673只，占未到期企业债和公司债数量的45%。如果考虑到发行人净资产限制、评级低于AA等其他因素，保险机构实际上能够投资的无担保企业债、公司债不到60只。

在当前股市持续低迷的背景下，保险资金对债券投资的热情高涨。由于目前保费收入增长速度减缓，以及个别公司退保位居高不下，对流动性的要求逐步上升，很多公司开始关注资产配置期限的活化。一些保险公司从去年年底以来重点确保绝对收益，不断提高生息资产占比，选择债券、协议存款等固定收益类资产中更具相对配置价值的品种，优化投资结构、化解资产浮亏。

“新办法对债券投资全面松绑，将债券可投资品种全覆盖。”保险公司人士称，由于保险资金较大部分的投资资金配置在债券上，品种拓宽及比例上调后，将给

予保险公司在债券市场更多操作空间。其中，中期票据和无担保企业债具有更高的投资回报，保险公司今后会进一步扩大在中长期票据和无担保企业债上的配置比例，将稳步提升保险债券资产配置的收益率。

### 投资门槛下降

在放开险资投资债券品种，给予其更多操作空间的同时，保监会还降低了投资门槛。新办法规定，保险公司上季度末偿付能力充足率低于120%的，不得投资无担保非金融企业(公司)债券；已经持有上述债券的，不得继续增持并适时减持。而此前，这一门槛是150%。

新办法称，上季度末偿付能力处于120%和150%之间的，应当及时调整投资策略，严格控制投资无担保非金融企业(公司)债券的品种和比例。

此外，为加强风险管控，新

办法还明确了发行人资质、统一信用评级、规范担保方式，强调内部评级的约束力，建立了偏离度评估制度，增强了偿付能力预警机制。

对于新办法的出台背景，保监会有关负责人称，2005年保监会曾发布《保险机构投资者债券投资管理暂行办法》，其后又相继下发9个通知。但随着债券市场的迅速发展，部分规则已不能适应市场需要。按照新《保险法》规定，保监会废止了2005年发布的办法和以后下发的通知，发布了《债券办法》。

他介绍，新办法借鉴国际惯例和最新发展趋势，对债券品种进行了重新分类，按照发行主体，将债券品种分为政府债券、准政府债券和企业(公司)债券三类，既体现了信用风险的基本属性，又保持了兼容性和可扩展性，初步实现了与发债审批机构的分类对接。

# 民资获准参与军工企业改组改制

□本报记者 王颖春

国防科工局和总装备部近日发布实施意见，鼓励和引导民间资本进入国防科技工业领域，支持民间资本有序参与军工企业的改组改制。

《关于鼓励和引导民间资本进入国防科技工业领域的实施意见》指出，吸引和鼓勵民间资本进入国防科技工业领域，在许可进入、任务竞争、税收优惠等方面对民间投资主体与国有军工企业实行同等待遇，加强安全保密和监督管理，确保国家秘密安全。民间资本进入国防科技工业的领域包括武器装备、国防科技工业投资建设、军工企业改组改制、军民两用技术开发。允许民营企业按有关规定参与承担武器装备科研生产任务。

意见允许民间资本按照有关规定，参与军工企业股份制改造。军工企业改组改制引入民间资本的，要按照国资委《关于国有企业改制重组中积极引入民间投资的指导意见》执行。其中，涉及武器装备及其科研生产能力的，要征求国防科工局、总装备部的意见。

意见提出，要大力推行竞争性装备采购，吸纳符合条件的民营企业承担武器装备科研生产任务。科学设置装备市场准入条件，加快武器装备科研生产许可目录修订工作，优化许可管理范围并向社会发布。加强武器装备科研生产许可制度、装备承制单位资格审查制度和武器装备科研生产单位保密资格审查认证制度协调衔接，建立相互协调的审查认证管理机制，缩短审查认证周期。

民营企业还可以通过与军工单位合作承担武器装备科研生产任务，也可以独立承担武器装备

科研生产任务。对于不直接涉及国家安全和军队机密、投资较小、通用性强、有较多合格承制单位

的装备采购项目或配套任务，采用公开招标等方式鼓励民营企业参与竞争。

## 银监会将细化政策鼓励引导民资进入银行业

□本报记者 陈莹莹

银监会有关负责人近日对媒体表示，银监会下一步将在《关于鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见》基础上，进一步细化政策，加强分类指导鼓励和引导民间资本进入银行业，更好地发挥民间资本对银行业改革发展和监管的促进作用。

就现有政策而言，村镇银行在经营若干年之后，发起行持股和民间资本持股的相对比例是可以调整的。根据运营状况、管理状况的需要，发起行可以减持甚至全部退出村镇银行。”银监会有关负责人说。

该负责人表示，银监会高度重视引导民间资本参股银行业金融机构工作，注重发挥民间资本在推动银行业金融机构改革和设立方面的重要作用。同时，也应看到，银行业经营情况对普通民众具有重要影响。为此，银监会对银行股东提出了审慎监管要求，以确保银行业股东具备

持续履行义务、防范经营风险的能力。”

今年5月，银监会出台《关于鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见》，支持民间资本与其他资本按同等条件进入银行业。为鼓励民间资本投资村镇银行，实施意见将村镇银行主发起行的最低持股比例要求由20%降至15%，同时明确村镇银行进入可持续发展阶段后，主发起行可以与其他股东按有关原则调整各自的持股比例。

### ■ 上交所全面落实落实证券市场科学发展系列宣传之十

## 上交所：以红利指数引导上市公司分红

拟近期推出蓝筹系列和实际控制人系列红利指数

□本报记者 周松林

上市公司通过资本市场发展壮大的同时，也应重视给予投资者合理的投资回报，使得投资者有机会分享企业发展成果，这是实现资本市场健康发展和长期可持续发展的要素。

从2001年起，中国证监会陆续出台相关监管措施，建立健全了与融资需求相挂钩的现金分红制度，并强化信息披露，着力提高上市公司现金分红的透明度。2012年5月9日，中国证监会正式发布了《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》，引导上市公司完善分红决策机制、强化现金分红的信息披露要求。推动上市公司分红制度建设，提高上市公司对投资者的回报能力，也是上交所蓝筹股市场建设的一项重要内容。据悉，作为制度建设的一部分，上交所将在近期出台相关政策，加强对现金分红信息披露的监管。

### 沪市上市公司分红水平稳步提高

近年来上海股票市场分红水平稳步提高，上市公司的持续分红能力、股息率以及红利支付比率等均处于较好水平。

自2004年开始的统计数据显示，截至2011年末，沪市连续两年及以上分红的上市公司数量达到388家，连续5年及以上分红的上市公司有246家，连续全部8年分红的公司也有158家。并且这一分红群体较为稳定，例如截至2010年连续两年及以上分红的364家公司中，有91%的公司仍能在下一年度进行分红。

上市公司的股息率随着股票市场价格波动而变化。根据2011年的数据，沪市上市公司股息率在1%以上的有170家，大于2%的有42家，股息率超过3%的也有17家。最近3年上海市场的总股本加权股息率保持在1.6%以上。

2011年全年，沪市公司共向A股投资者派发现金红利3213亿元，占A股全部分红额的比例达到84%。进入2012年后，沪市公司继续积极履行分红责任，根据2011年年报，沪市有553家公司提出了现金分红方案，共拟向A股投资者派发现金红利合计达3394亿元，占沪市公司当年A股部分净利润总额的比例接近30%。

### 红利指数引导上市公司分红

随着指数化投资的兴起，市场对股票指数的关注度日益提高。以红利相关主题指数为载体，将分红意愿和分红能力较高的股票纳入指数，并基于红利指数发展ETF等指数型产品，可以给予上市公司正面激励，有利于激发上市公司的分红意愿，是增加上市公司分红积极性、提升分红质量的一种有效方式。

在美国市场，红利主题投资成为一类重要的投资策略，具有较高分红水平的上市公司广受投资者关注。近年来迅猛发展的ETF产品也将红利指数作为重要的投资标的。根据最新统计，在美国市场交易的ETF中，红利指数ETF数量达到52只，合计管理资产超过500亿美元。红利型投资产品规模的快速增长将有助于进一步提升上市公司的分红水平。

上交所较早开始重视红利主题指数对上市公司分红的促进作用，在2005年1月4日发布了上证红利指数，选择股息率高，且市值规模较大、流动性较好的50只股票作为指数样本，以上证红利指数为跟踪标的的ETF产品也于2006年正式成立，并于2011年被纳入融资融券标的。

向，继续发展红利指数，以市场化手段引导上市公司积极履行分红责任。

### 即将发布两个新系列红利指数

据介绍，经过前期研究，上交所首批即将发布两个系列的红利指数，一是上证蓝筹系列红利指数，包括上证180红利指数、上证380红利指数；另一系列是上证实际控制人系列红利指数，包括上证国有企业红利指数、上证中央企业红利指数和上证民营企业红利指数共3条指数。

目前上交所已形成经典蓝筹、新兴蓝筹、潜力蓝筹三个板块层次的市场结构，上证180指数和上证380指数分别成为经典蓝筹和新兴蓝筹板块的表征性指数，三个板块内上市公司处于不同的发展阶段，其市值规模、所属行业也有较大差异，因而在红利分配能力和分配特征上也较大不同。

上证180指数中，样本公司多为金融、能源、原材料等传统产业内的大型蓝筹公司，公司业绩稳定的，具有良好的分红意愿和红利支付能力，可以为投资者带来稳定丰厚的现金回报。上证180指数的快速成长将有助于进一步提升上市公司的分红水平。

近3%，上证380红利指数的股息率也达到2.68%。

实际控制人系列红利指数则从公司实际控制人类型的角度刻画上市公司的分红特征。由于发展环境和企业规模的差异，国有企业与民营企业具有不同的分红特征。从分红总量上看，过去一年沪市国有企业分红总额达到2938亿元，占沪市上市公司分红总额的92%；而其中中央企业又成为分红的主要力量，在国企中的分红额占比达到82%。尽管民营企业分红总量较低，但已成为资本市场中不可忽视的红利发放来源，且有较高的增长潜力。过去一年进行现金红利分配的民企达到106家，并且部分民营上市公司具有较高的股息率，通过积极回报投资者在资本市场树立了良好形象。实际控制人系列红利指数有望为关注不同类型企业红利分配能力的投资者带来合适的投资标的，并继续推动相关类型企业的分红制度建设和分红意愿的提升。

上交所人士表示，利润分配是上市公司的自主决策事项。在蓝筹股市场的建设进程中，上交所始终重视以市场化手段鼓励和推动上市公司分红，此次发布的红利系列指数，是上交所为提升上市公司分红水平而采取的诸多措施中的一项重要内容。能够跻身相关红利指数的上市公司，将以其良好的股东回报意识得到资本市场认同，这有利于公司未来进一步从资本市场获取支持，进而形成正面反馈，激励更多的上市公司积极履行现金分红责任，推动整个市场分红状况的良性发展。相关红利指数也将为投资者提供新的投资标的，推动更多能够提供稳定回报的指数型投资产品的开发。上交所将继续加大对红利指数的研发力度，随着上市公司分红质量的持续提升，未来将有更多的红利指数面世。

## 人力资源蓝皮书：当前就业结构性矛盾突出

中国人事科学研究院19日发布的《人力资源蓝皮书》指出，当前我国劳动力市场总体稳定，但仍然不容乐观，面临就业结构性矛盾突出和劳动力市场保护不平等的问题。

蓝皮书称，当前我国劳动力市场主要面临两大问题。一是就业结构性矛盾突出，大学生就业更加困难；二是劳动力市场保护不平等，非正规就业现象仍然严重。非正规就业不仅收入水平低，而且缺乏起码的保障。就业非正规化意味着就业质量和稳定性下降，劳动力市场对劳动者保护程

度的下降。针对这些问题，蓝皮书建议，重点解决大学生就业难，建立促进大学生就业的长效机制；更加关注民生，构建灵活安全的劳动力市场；完善劳动力市场制度体系建设，加强对劳动者的基本保护。

蓝皮书预计，未来20年，产业结构调整 and 劳动年龄人口变化将致使老年人力资源的需求呈上升趋势。蓝皮书建议，结合市场和社

## 工银安盛人寿保险挂牌成立

工行正式进入国内保险市场

由工商银行控股的工银安盛人寿保险有限公司19日在上海挂牌成立，这标志着工商银行正式进入国内保险业务市场。

工商银行董事长姜建清在成立庆典上致辞时表示，组建工银安盛人寿是该行实施综合化经营战略的又一重要举措。通过控股保险公司，工商银行将进一步拓宽业务领域，为广大客户提供更全面、更优质的金融服务。同时，工商银行将充分发挥在网点渠道、客户基础、信息技术、品牌影响力等方面的优势，全力支持工银安盛人寿的发展。

据介绍，未来工银安盛人寿将针对子女教育、退休规划、家庭保障和财富管理等领域，提供个

性化的保险解决方案及服务。

在公司挂牌成立的同时，工银安盛人寿与工商银行还宣布共同发行吉祥、如意两套联名卡系列。

工银安盛人寿的前身是1999年5月由安盛集团与中国五矿集团合资组建的金盛人寿保险有限公司。金盛人寿是中国第一家中法合资的保险公司，业务经营范围已覆盖全国20多个重要省会城市和二线城市。今年5月30日，中国保监会正式批准中国五矿集团公司和安盛中国公司将其持有的金盛人寿支持工银安盛人寿的股权转让给工商银行。目前，法国安盛集团和五矿集团分别持有工银安盛人寿27.5%和12.5%的股权。(高改芳)

## 交行推出国内首台“远程智能柜员机”

交通银行18日在上海宣布推出全国首台全新“远程智能柜员机——iTM”，实现“远程智能柜面服务”新模式。

交行方面表示，通过这台机器，客户不仅能自助办理目前ATM机上的所有业务，还能通过视频对话，享受远程客服提供的24小时不间断服务，实现网上买基金、外汇买卖等功能。企业客户还能通过这台机器提交贷款意向等。远程智能柜员机不

仅是将远程渠道与柜面服务进行简单地优势互补，而是改变银行传统单一设备与单一柜面的服务模式，转变成为以全行资源实时支撑的集约化在线服务模式，努力打造“全功能、全天候、面对面、类柜面”的微型智能网点，实现未来网点的“无人银行、有人服务”。

首批远程智能柜员机将于上海、南京、广州等城市进行先行布放。(高改芳)



## 南山人寿268亿新台币 夺世贸二馆“地王”

台北世贸二馆开发案19日开标，台湾南山人寿以总价268.88亿元新台币取得开发权，换算土地单价高达501.9万元新台币，创下台湾地上权案权利金总价与单价新高，登上地上权新地王宝座。

南山人寿指出，将斥资一二百亿元新台币兴建两座塔楼、一座裙楼，加上权利金，开发案总金额上看四五百亿元新台币，为寿险史上最大的不动产投资案。南山人寿副董事长杜英宗指出，已将世贸二馆开发案命名为“南山广场”，希望未来可

以像纽约时代广场、香港太古广场一样，成为台北的新地标。

台北市政府财政局预计在明年3月交地，南山人寿预计整个工期将达35个月，预计在2016年完工。

世贸二馆开发案只有国泰、南山两大寿险龙头公司投标，结果国泰人寿以出价256亿元新台币，饮恨败北。世贸二馆基地总面积为5357坪，都市计划使用分区为特定业务区、一般商业区及娱乐设施区，容积率为450%、560%、450%。(台湾《经济日报》供本报专稿)

## 关于做好公司债券发行人2012年中期报告披露工作的通知

各公司债券发行人及其上市推荐人：

为做好在上海证券交易所(以下简称“场所”)上市的公司债券(含公司债券发行人向本所提交中期报告)披露工作，根据《中华人民共和国证券法》和《上海证券交易所公司债券上市规则(2009年修订版)》(以下简称“《公司债券上市规则》”)的有关规定，现将有关事项通知如下：

- 一、公司债券发行人应组织相关人员认真学习《公司债券上市规则》、按照《公司债券上市规则》的相关规定，及时编制、报送和披露本次中期报告。
- 二、公司债券发行人应按照《公司债券上市规则》第5.1条规定做好本次中期报告的披露工作。
- 三、公司债券发行人向本所提交的中期报告，应按照《公司债券上市规则》第5.2条规定进行编制、报送和披露。中期报告应至少记载以下内容：
  - (一)发行人概况。
  - (二)发行人上半年财务会计状况。
  - (三)已发行债券兑付利息是否存在违约以及未来是否存在按期偿付风险的情况说明。
  - (四)债券跟踪评级情况说明(如有)。
  - (五)涉及和可能涉及影响债券

按期偿付的重大诉讼事项。

(六)已发行债券变动情况。(七)本所要求的其他事项。

四、凡在2012年6月30日前在本所上市的公司债券，均应当于2012年8月31日前完成本次中期报告的披露工作。

发行人无法在2012年8月31日前完成本次中期报告披露工作的，应当在8月15日前向本所提交书面说明，并公告未能如期披露的原因及延迟披露的最后期限。

五、公司债券发行人可选择在证监会指定的信息披露报刊和/或本所网站(www.sse.com.cn)进行相关信息披露。

六、公司债券上市推荐人应根据《公司债券上市规则》第3.5条的规定，确保债券发行人的董事、高级管理人员了解其所承担责任的性质，并承担本所上市规则及上市协议所列明的责任，督导债券发行人履行信息披露义务。

七、本所上市公司发行的公司债券的中期报告披露工作按照《关于做好上市公司2012年半年度报告披露工作的通知》相关规定办理。

八、本所公司债券业务信息披露联系人：孙治山，电话：021-68809228，Email: bond@sse.com.cn。特此通知。

上海证券交易所  
二〇一二年七月十九日