

# 保监会:研究PE等新型资本投资监管办法

## 推进基础设施及不动产债权产品发行制度市场化改革

□本报记者 丁冰 实习记者 毛万熙

全国保险监管工作会议24日召开,保监会主席项俊波在部署今年重点工作时强调,要守住系统性、区域性风险底线,加强保险机构监管,加大消费者权益保护力度,推进行业改革创新,在做好监管的同时着手破解保险产品定价机制、提升行业竞争力等行业难题,争取财税、法律政策的支持。对于创新业务,保监会将研究私募股权投资基金等新型资本投资的监管办法,推进基础设施及不动产债权计划等产品发行制度的市场化改革。

### 险资投资新政待消化

去年保险业保费收入1.55万亿元,同比增长8%,与近20年来超过20%的平均增速形成鲜明反差。近年来,险资平均收益率低至5年期银行存款利率,寿险业退保压力大。今年是寿险满期给付高

峰,个别公司可能面临现金流不足风险。

项俊波表示,这反映出保险业创新能力不强、产品缺乏竞争力等深层次问题。他预计,受投资收益不高、经营成本上升等因素影响,今年保险业改善效益的难度仍较大。

保险业结构调整压力也很大。在财产险中,非车险占比不到30%,责任险、家财险、货运险等业务发展不充分。在寿险中,分红险占比近80%,传统保障型业务发展缓慢。资产负债结构不合理,存在“长钱短用”和成本收益倒挂的问题。

项俊波表示,将争取完善农业保险补贴政策,建立巨灾保险制度等财政支持,推动养老保险产品税收递延政策,完善政策性和非盈利性保险业务的税收优惠。

对于险资收益率偏低的问题,业内人士表示,去年保监会连续出台12项资金运用监管政

策,拓宽险资投资范围和比例的限制,但新政的效果尚未显现。北京大学风险管理与保险学系主任郑伟表示,“目前保险公司主要还在做前期的准备和论证。部分没有投资能力的公司正在提升能力,争取达到新政要求的各项指标,而部分达标的公司则在观望。以前投资收益率不好还可以说是投资渠道受限,而渠道放开后,如果收益率还不见起色,就没有理由了。与以前相比,险企其实更加谨慎。”

郑伟解释说,新政解除了制度上的羁绊,但与投资收益率提高没有必然联系。所谓“水可载舟,亦可覆舟”,渠道放开后,投资的风险会更高,收益率的波动会变大。风控能力强的公司收益率会节节走高,而能力弱的公司可能雪上加霜。

### 填补创新业务监管空白

保险投资渠道的放开对监管

层的风险防控提出了更高要求。项俊波表示,要尊重市场规律,减少行政审批,未来保监会的监管风格将转向宏观审慎监管,加强风险动态监测和预警,探索解决保险业在内部风险评估、准备金提取、公允价值计量和偿付能力标准等方面的顺周期问题,逐步建立符合我国保险市场实际的监管机制。

保监会将研究建立贯穿保险资金运用全过程的第二代偿付能力监管体系,设立资产负债匹配监管委员会,强化资产负债管理的硬约束,相对弱化比例监管,研究完善保险产品管理办法,探索建立保险产品预审机制,推进费率形成机制改革,抓紧出台实施保险公司经营范围分级管理制度和分支机构准入制度。

对于创新业务,保监会将在推进改革创新的同时,填补监管空白。引入新型投资者,研究私募股权投资基金等新型资本投资的

监管办法,推进基础设施及不动产债权计划等产品发行制度的市场化改革,研究制定对保险集团或控股公司、互助保险组织、专属保险公司及网络保险、经办服务等创新业务监管的法律法规。

今年保监会更加重视对消费者的权益保护。将针对交强险存在的经营持续亏损、社会公众质疑数据真实性等问题改进经营模式,建立保险机构经营和服务评价体系,建立从业人員分级分类管理制度,推进行业共享信息平台建设,现有车险等信息平台业务全部移交平台管理公司。

首都经济贸易大学劳动经济学院和财政金融学院教授庾国柱表示,“在新的监管理念下,保监会更注重行业的合规发展,而不是规模和速度,能引导行业更注重发展的效益和质量,路走得更扎实,有利于行业发展从粗放式向集约式转型。”

# 开户申请获批 QFII参与期指交易在即

□本报记者 熊锋

中国证券报记者从相关渠道获悉,多家QFII机构关于股指期货交易的开户申请日前获得中国金融期货交易所批复,即将入市参与交易。

对于市场担心的QFII入场后可能增大做空力量,多位业内专家表示,QFII参与股指期货交易的持仓和成交额度均受到限制,不会出现肆意做空情况。由于QFII参与股指期货交易的资金规模有限,短期对市场影响不大。

### 相关政策齐备

近两年来,证监会、人民银行和外汇管理局陆续颁布一系列

QFII参与股指期货交易的规定,QFII参与股指期货交易的政策已齐备。

QFII在投资股指期货前应向证监会基金部、国家外汇局资本司递交更新的投资计划书,增加投资股指期货的内容,证监会基金部无异议后方可申请。完成投资计划报备后,QFII即可进行交易编码和套期保值申请,待中金所开户审批流程完成后正式参与股指期货市场。

业内专家表示,股指期货上市以来,市场运行平稳规范,各类机构投资者有序参与。此次QFII获批参与股指期货交易有利于进一步完善股指期货市场投资者结构和稳定现货市场持股,引进国际市场成熟的

风险管理理念,倡导理性投资,促进资本市场的健康稳定发展。

### 不会出现肆意做空情况

根据证监会2011年5月发布的《合格境外机构投资者参与股指期货交易指引》,QFII参与股指期货交易只能从事套期保值交易,并且在任何交易日日终持有的合约价值以及当日成交金额(不包括平仓)不得超过其投资额度。

海通期货总经理徐凌表示,QFII参与股指期货的持仓和成交额度受到限制,不会出现市场担心的肆意做空情况。

东证期货高级顾问方世圣表示,QFII参与股指期货并非“洪水猛兽”,做空也不是QFII的惟一选

择。相反,对于在海外发行A股ETF的QFII而言,做多沪深300股指期货的指数投资策略也是其重要策略之一。QFII参与股指期货套保还将为其提供避险工具,减轻其在现货市场的抛售压力。国际投资者的入场可以进一步加快我国资本市场的国际化进程。

国金期货副总裁江明德认为,作为中国股市的长期战略投资者,QFII投资行为特点包括:较多持有大盘蓝筹和主板股票、长期持有、不通过频繁交易获利、买卖方向与市场走势呈负相关性。并非所有QFII投资额度都会投入股指期货市场,现货市场将分流一部分投资额度,监管部门也会对投资额度进行审批,严控违规操作。

# 可再生能源配额管理办法第三稿或近期上报

□本报记者 王颖春

中国证券报记者24日从业内人士处获悉,针对当前在风电行业发展中遇到的种种问题,有关部门正在拟定促进风电行业健康发展相关指导意见。由国家能源局牵头制定的《可再生能源配额管理办法》第三稿已完成征求意见稿,有望近期上报并获批准实施。

《管理办法》将规定电网消纳可再生能源电力比例及在五大电力集团发电中可再生能源电力比例。《管理办法》将引入基于配额交易的绿色电力证书制度,鼓励电力生产商对超额所发可再生能源电力进行配额交易。

这位人士透露,《管理办法》的核心是细化电网消纳可再生能源电力配额,借此解决风电等可再生能

源发电并网难的问题。在《管理办法》中,能源局根据各地可再生能源资源、经济总量、电力消费总量及电力输送能力,确定2015年前四类区域电网消纳可再生能源电力具体比例,具体数字较之前有所调整。《管理办法》将通过考核和经济处罚等相关措施,保障配额制实施到位。

其中,在一类地区中的内蒙古东部、西部电网可再生能源电

力消纳比例为15%,陕西、宁夏、甘肃、新疆、西藏、辽宁、吉林、黑龙江八地电网消纳比例为10%;二类地区北京、天津、河北、山东、山西、青海、云南七地电网消纳比例为8%;三类地区江苏、上海、广东、湖南、福建、河南、安徽、湖北、广西、海南十地电网消纳比例为4%;四类地区浙江、贵州、四川、江西、重庆五地电网消纳比例为2%。

## 发改委要求各省申报卫星及应用产业专项

□本报实习记者 陈琴

本报记者 王颖春

中国证券报记者日前获悉,近日发改委、财政部发出通知,要求各省申报卫星及应用产业专项。鼓励企业做大做强,鼓励以自主创新技术产品为纽带,实施上、中、下游相关企业联合研发和应用,优先支持综合优势强的重点企业和合同

额3000万元以上的重大项目。

与2012年的专项相比,此次下发的通知补充了部分专项内容,新增支持高分辨率遥感小卫星的自主研发及应用的条目,鼓励开展卫星遥感商业应用模式创新。此次通知微调了专项支持的重点领域,删除2012年的“运动平台卫星通信应用系统”,重点领域仍涵盖四大板块,具体包括卫星

通信应用、卫星导航应用、卫星遥感应用、卫星发展基础。

专项涉及的设备和应用包括:保护卫星移动通信地面系统关键设备、宽带多媒体通信卫星地面系统关键设备;兼容型北斗导航终端及其组件、智能位置服务应用、室内外无缝定位融合服务应用、高精度位移监测应用;高分辨率商业遥感小卫星、高分辨率卫星遥感技术应用、卫星技术综合应

用服务示范;卫星平台关键组件研发与示范应用、卫星有效载荷核心部件研发与示范应用。

在申报条件方面,要求制造商和用户已签订研制或采购合同,项目合同要求是“一个制造商与一个用户签订一份合同”,卫星遥感应用类重大项目允许“一个制造商与多个用户分别签订合同”(不多于3个)。(相关报道见A13版)

## 李克强:保障好重大民生是经济转型重要内容

23日,中共中央政治局常委、

国务院副总理、国务院食品安全委员会主任李克强主持召开食安委第五次全体会议。

会议听取了食安委成员单位的汇报和发言,审议了《2013年食品安全重点工作安排》。

李克强说,我国已进入中等收入国家行列,群众对食品安全、环境质量等较过去有更高要求,发达国家也曾有过类似的过程。在这个阶段,保障好重大民生是经济转型的重要内容,经济和民生联系更加紧密,发展是第一要务,而改善民生是根本目的,搞得越好,就会相辅相成、相得益彰;如果搞成“两张皮”,百姓就会缺乏受惠和舒快感,经济发展也会缺动力。政府要顺应这种趋势,加快转变职能,抓项目、上投资等应更多由企业自主决策,该由政府发挥作用的就交给市场,政府则要更加突出依法监管,特别是要加强事关民生的监管,创造安全公平法治的市场环境,这也是考量

政府职能转变的重要标尺。

李克强指出,食品安全是餐桌上的民生、餐桌上的经济。强化市场监管,食品应放在重中之重的位置。

李克强要求,春节临近,各地区、各有关部门要组织专项执法,全面排查食品安全风险隐患,努力让群众吃得放心、安全。

会议明确了今年重点工作。一是继续深化专项整治,抓牛鼻子、啃硬骨头,对问题绝不姑、更不绕,坚决取缔“黑工厂”、“黑作坊”和“黑窝点”。二是始终保持高压态势,斩断非法利益链,让“潜规则”失效,让不良生产经营者的付出高昂代价,对食品安全领域犯罪、腐败、渎职等坚决依法依规惩处。三是进一步健全食品安全标准体系和法规制度,力量配置、资金投入都要向基层倾斜。四是对食品安全热点问题,要及时客观准确发布信息,做到科学防范、公开透明。确保食品安全事故在第一时间得到有效处置。(据新华社电)

## 猪肉均价涨速放缓

据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测,与前一日相比,24日牛羊肉价格上涨;水产品、水果价格以涨为主;食用油价格以降为主;蔬菜、禽蛋价格小幅波动;

猪肉、成品粮、奶类价格基本稳定。

猪肉臀尖肉、猪五花肉价格均持平,牛腱肉、牛腩肉、去骨鲜羊肉、带骨鲜羊肉价格均上涨0.1%;普通鲜鸡蛋价格下降0.2%,白条鸡价格上涨0.2%;监测的21种蔬菜中,8种价格上涨,6种价格下降,7

种价格持平;花生调和油、大豆调和油、纯菜籽油、纯葵花籽油价格下降,纯花生油、纯大豆油价格上涨,波动幅度均在0.2%以内。

监测数据显示,2012年11月下旬以来,全国猪肉价格呈现较为明显的上涨走势,近日涨速有所放缓,部分省市区猪肉价格出现企稳或微降迹象。与2012年11月20日相比,2013年1月24日,猪后臀尖肉、猪五花肉全国日均价分别上涨10.4%、11.9%。(王晓玲)

## 两保荐机构因发行人业绩下滑被罚

(上接A01版)经查,隆基股份于2012年4月10日刊登招股说明书,4月11日上市。上市后的一季报显示,隆基股份2012年一季度净利润同比下降90.59%。发行人和保荐机构在提交会后重大事项时未如实说明相关情况,发行人亦未在招股过程中作相应补充公告。

康达新材于2012年3月30日刊登招股说明书,4月13日登上市公告书。上市公告书显示,康达新材2012年一季度营业利润同比下降39.27%。发行人和保荐机构在提交会后重大事项时未如实说明相关情况,发行人亦未在招股过程中作相应补充公告。

证监会有关部门负责人表示,宏观经济环境、行业周期变化等都会对企业经营产生影响,业绩波动是客观存在的现象,凡是对投资者决策产生重大影响的信息,都需要充分、及时地披露。此次处理的隆基股份自2011年下半年起,受行业因素等影响,经营业绩与2011年上半年相比已出现大幅下滑,2012年业绩表现延续这

一状况,自2011年7月发审委通过后,发行人发行上市过程中,未向投资者充分提示这些客观事实和风险因素,保荐机构也未督促其充分及时披露信息。该负责人强调,中国证监会将继续强化“以信息披露为中心”的监管理念,深化新股发行体制改革,依法严格查处证券发行上市过程中的违法违规行为。

2013年以来不到一个月时间内,已有3家证券公司因发行人业绩下滑而被出具警示函,而2012年全年共有6家证券公司因保荐项目被采取监管措施,这也体现出监管部门加大对中介机构的监管力度。证监会副主席姚刚曾表示,将组织力量对申请上市企业开展财务报告专项检查,对业绩造假、隐瞒重大信息的企业和未勤勉尽责的中介机构加大打击力度,对上市后不久业绩就出现大幅下滑且未进行风险提示的公司、中介机构依法进行查处,“公司的业绩可以有好有坏,但是信息披露必须真实。”

## 补库存推升经济景气

(上接A01版)其次,PPI同比增速领先于库存见底。历史上PPI变化领先于库存变化。数据显示,在2013年前低后高可能性较大,这将成为企业补库存重要推动力。

最后,工业收入增速回升将带动企业补库存。工业企业主营业务收入累计增速已由2012年9

月的10.2%,逐步回升至11月的10.8%,且增速已连续三个月超过产成品库存增速,而历史上营收增速往往也先于库存见底。

因此,在需求增速仍维持平稳较快增长背景下,实体经济补库存将继续推升制造业景气,未来一段时间,工业增加值增速有望继续回升。

# 上海期货交易所授权行情服务机构名录

上海期货交易所敬告广大期货行情用户:上海期货交易所授权下列信息服务机构为2013年度上海期货交易所交易行情转发指定机构(排名不分先后)。交易所在其网站(<http://www.shfe.com.cn>)上有专门栏目长期公告最新授权机构名录,便于用户查询。

### 一、综合类即时行情服务商

Thomson Reuters

Bloomberg L.P.

中经社控股有限公司

上海文华财经资讯有限公司

上海彭博财经资讯有限公司

上海大智慧股份有限公司

和讯信息科技有限公司

SunGard Data Systems Inc.

上海富远软件技术有限公司

上海乾隆高科技有限公司

深圳市国泰安信息技术有限公司

上海万得信息技术股份有限公司

精诚胜龙信息系统有限公司

深圳市财富趋势科技股份有限公司

南华期货经纪有限公司

盛立金融软件开发(杭州)有限公司

上海同鑫信息技术咨询有限公司(仅无线终端)

### 二、有色金属即时行情服务商

上海有色网信息科技有限公司

FastMarket Ltd.

### 三、能源类即时行情服务商

北京金凯讯达信息系统开发有限公司

### 四、延时行情服务商

RiskMetrics Group,Inc

MetalPrices.com

CarryQuote AG

上海科视数码频道制作有限公司

北京新浪互联信息服务有限公司

搜狐新媒体信息技术有限公司

网之易信息技术(北京)有限公司

深圳市腾讯计算机系统有限公司

深圳华闻在线网络有限公司

日本时事通讯社

资识署投资咨询(上海)有限公司

Reval.com, Inc.

上海钢联电子商务股份有限公司

任何未经授权的单位和个人不得擅自转发或传播上海期货交易所交易行情信息,否则将承担相应的法律责任。

上海期货交易所

2013年1月