

# 项俊波：严格按照时间表贯彻落实新“国十条”

## 防范偿付能力、公司治理、险资运用等风险

□本报记者 李超

保监会主席项俊波21日在学习贯彻《国务院关于加快发展现代保险服务业的若干意见》(保险业新“国十条”)培训班上表示，国务院已制定贯彻落实《意见》的时间表，接下来要严格按照时间表的要求完成任务。当前，保险业面临偿付能力、公司治理、保险资金运用、高现金价值业务、满期给付和退保等五方面的风险，需要保险公司加以防范。

项俊波表示，在《意见》提出的各类政策措施中，对以往政策重申的有21项，结合行业自身发展需要新提出的政策有31项。现在外部环境的问

题解决了，舞台已搭好，关键要看保险公司能不能把这台戏唱好。从保险行业负债端看，一些多年来花了很大力气一直想突破但收效不明显的领域，在《意见》中有了突破性进展。从资产端看，保险资金运用的政策更加灵活，服务的重点更加突出。《意见》为保险资金运用营造了多维度的投资空间，保险资产管理将面临更多新机遇。

同时，经济形势变化对保险资金产生影响，大大提高了保险业资产负债管理的难度，保险业风险复杂性不断提升，隐蔽性持续增强，传染性迅速提高。要高度关注保险市场的主要风险点。保险行业面临偿付能力风险、公司治理风险、保险资金运用、高现金价值业务、满期给付

和退保等五方面的风险。

一是偿付能力风险。目前行业总体偿付能力保持充足，但部分公司持续亏损，加上公司治理不完善等因素，存在偿付能力降至100%以下的风险。最近保监会发现部分公司投资性房地产评估增值不合理，存在潜在偿付能力风险。少数公司滥用房地产评估增值，虚增偿付能力，掩盖了真实的偿付能力风险。目前共有33家保险公司持有投资性房地产，15家公司采取公允价值计量方式，其中财险公司3家，寿险公司12家。15家公司投资性房地产的投资成本合计2441亿元，一季度末账面价值合计493.4亿元，增值额达2493亿元。

二是公司治理的风险，包括保险资产安全

的风险、公司治理僵局的风险、公司管控薄弱的风险、高管人员舞弊风险等。

三是保险资金运用风险，包括信托和企业债务等信用风险、地方融资平台风险、房地产投资风险、资金错配和流动性风险等风险。

四是高现金价值业务风险。保单获取成本高，部分保险公司存在资金运用风险较大、短钱长用的现象，甚至扩大新业务，导致资金成本攀升。为覆盖这些成本，保险公司将大量资金配置于不动产、基础设施债权、未上市企业股权、信托等非标资产上，投资风格激进，甚至出现违规投资。

五是满期给付和退保风险。保险业已出现金额大、增长快和公司、通道、产品集中的特点。

# 金隅集团有望试点混合所有制改革

## 北京国资经营管理中心将试点国资运营公司

□本报实习记者 刘亮

中国证券报记者21日获悉，北京国有资本经营管理中心将试点国有资本运营公司，金隅集团等企业有望进行混合所有制改革试点。

自8月5日北京市公布《关于全面深化市属国资国企改革的意见》之后，市属国企改革紧锣密鼓地推进。北京市国资委最新消息显示，为了贯彻落实改革意见，北京市属企业进一步明确

了改革发展思路举措。北京国有资本经营管理中心提出，以市场化为导向，以提高国有资本集中度和配置效率为核心，充分发挥国有资本运营公司试点企业作用；积极推动市属国资国企改革、优化产业布局、完善产业链条，努力成为企业发展混合所有制经济的操盘手、加快推进企业整体上市的助推器、优化国有经济布局结构的践行者、健全市场化经营机制的推动者和以管资本为主完善国有资产监管的切入点。

一轻控股公司表示，加强食品总部基地建

设，积极推进京利、北冰洋等产品由区域品牌向全国性品牌发展，以优质产品和一流服务擦亮金字招牌；通过与“大红袍”红桔产地加强战略合作，建设具有示范带动作用的种植园，从而加快原料基地建设，打造稳固可靠的原料供应平台，从源头上确保食品安全；积极疏解非首都核心功能产业，加快推进玻璃、京纸、星海、日化公司的深度调整，努力构建“两头在内、中间在外”的经营发展格局。

## 央行：强化支付机构和新兴业务洗钱风险管理

中国人民银行近日召开反洗钱形势通报会。央行副行长李东荣指出，下一阶段要强化支付机构和新兴业务的洗钱风险管理。

李东荣对下一阶段金融机机构和支付机构做好反洗钱工作提出了具体要求。一是坚持以风险为导向，继续攻坚克难，完善内控制度和系统建设；二是密切关注和跟踪国际反洗钱监管制度变化，建立统一高效的洗钱风险管理体系，做好跨境交易风险防范工作；三是高度重视反恐怖融资工作；四是强化支付机构和新兴业务的洗钱风险管理；五是加强职业道德教育，切实提高从业人员防范洗钱风险的履职能力。(任晓)

## 商务部：研究上海自贸区对外资措施能否铺开

商务部部长助理王受文21日在第十八屆中国国际投资贸易洽谈会新闻发布会上表示，上海自贸区对外商投资企业采取的“以备案为主、以审批为辅”的做法，商务部正在研究能否在全国推开，以完善投资环境。除进一步扩大服务业开放外，商务部正在采取措施，进一步完善投资环境，包括修改“外资三法”。

对于外商投资企业在中国的投资情况和投资趋势，王受文表示，近期商务部通过外资企业商会调研发现，在中国投资的外资企业85%是盈利的，90%以上的外商投资企业愿意继续扩大投资。个别月份出现的吸收外资下降不代表外商投资趋势。(倪铭娅)

## 发改委：清理整顿产能过剩行业违规项目

发改委21日消息，已下发通知，要求各地按时完成化解产能严重过剩矛盾各项任务。产能过剩行业违规项目的清理整顿结果，将作为严格实施各项调控政策的重要依据。

通知要求，要限期上报产能严重过剩行业违规项目清理整顿方案。各地上报方案不得虚报、瞒报。尚未上报或已上报方案需补充调整的，务必于8月31日前将清理整顿方案或补充材料上报发展改革委。逾期未报的不再受理，对未报来的违规项目不再研究其认定和备案事宜。

通知指出，违规项目的清理整顿结果，将作为严格实施各项调控政策的重要依据。对未予认定的在建违规项目，一律不得续建，并停止土地供应和融资支持，由地方政府自行妥善处理；对隐瞒不报的在建违规项目，按《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》要求严肃处理；对不予备案的建成违规项目，实施更加严格的差别化和惩罚性电价、水价，不再换发生产许可证，金融机构停止发放贷款，促使其逐步退出产能严重过剩行业。(据新华社电)

## 深市首只采取备案制发行券商次级债上市

22日，广发证券2014年次级债券(第一期)两个品种在深交所挂牌上市，这是深交所首只采取备案制发行的证券公司次级债。根据《国务院关于取消和下放一批行政审批项目的决定》的要求，证监会于2月21日发布公告，决定取消证券公司借入次级债的行政审批，券商借入次级债将更为灵活、便捷。在此背景下，广发证券于7月24日完成发行一期次级债，发行规模60亿元，分为两个品种。发行利率与同期公开发行的同级别证券公司公募债利率相当，与一季度发行同级别次级债利率相比有明显优势。

取消行政审批后，证券公司次级债发行人可视市场情况启动发行，无需预先取得证监会核准批文。发行前先在交易所申请债券代码，进行利率询价并发行，发行完成后向所属辖区证监局事后备案，在登记结算公司办理登记手续后，可向交易所提交相关文件申请挂牌上市。行政审批的取消使发行人可择机选择债券最佳发行时点，增加了利率询价的灵活性，提高了市场运行效率。(张莉)

(上接A01版)中民投董事局主席董文标为前民银董事长、现任全国工商联副主席。中民投四位董事局副主席包括：孙荫环，现任工商联副主席、亿达集团董事局主席；卢志强，中国泛海控股集团董事长；史玉柱，巨人网络董事会主席；李银环，曾任韩亚金融集团副社长、首席国际战略官。

消息人士透露，除民营股东外，中民投还与国开行等有着合作。中民投正在进行产业整合和金融创新方面拥有充沛资金。

董文标表示，要将中民投打造成为大型产融集团，在商业模式上将参考日本商社和中国招商局集团模式，让集团总部少而精，集中一批思想家、流程师和规划师。

### 产业投资和金融创新为两大支柱

在重点业务板块方面，将成立中民新能源集团、中民国际通航、中民矿产物流集团、中民实业、中民物业、中民国际、中民资本、中民欧洲资本。

作为史上最大规模的民营资本投资集团，中民投在金融板块将大力进行金融创新，打造全牌照金融平台；产业板块将通过金融资本加速产业整合，力争3-5年内在重点发展行业中打造出国内一流企业。

结合直销银行、互联网金融等行业发展趋势，中民投将确立“新金融”理念，创新金融产品和服务。通过“投贷联动”、“股债联合”、中介服务、不良资产处置、资产管理等业务模式，在商业银行的传统业务基础上建立新的商业合作模式，实现互利共赢。建立资本市场与股权投资基金业

## 中民投启航

务模块，打造国内领先的私募股权投资基金和全牌照金融平台。

在产业链方面，中民投目前确定光伏、通用航空、装备制造、物业公司等6大重点行业。

中民新能源将以“整合、运营光伏发电项目”为切入点，打造颇具规模的清洁能源提供商。“为进一步降低并购光伏行业财务成本，中民投将设立新能源产业基金，找第三方进行项目跟投，把融资成本降低。”董文标说。

中民投将促进成立钢铁联盟，打造涵盖原材料采购、贸易及钢材销售的综合性钢铁服务集团；将推进成立船舶投资基金，提升船舶制造企业的竞争力；在产业战略投资方面，将依托强大的产业资源与金融资本优势，成为中国领先的高端实业投资商与城市运营商，打造最具有中国特色的公募机服务产业链，建立最贴近民生的物业服务管理平台。

在参与国有企业混合所有制改革方面，李怀珍表示，公司将依靠自身构建的民营资本平台，抓住混合所有制经济改革机遇，借助资金与市场优势，以财务投资或战略投资方式逐步介入传统能源、交通、电信、资源开发、公用事业等领域，利用产权交易、定向增发等方式与国有企业合作，在促进混合所有制经济发展的同时实现股东价值最大化。

中民投将以中民欧洲资本和中民国际为平台，开展与境外金融机构深层次合作，积极拓展海外投资市场。同时，海外机构还将成为中民投引进国外先进科研生产技术的重要平台。

### 金融资本迎来新时代

作为第一家“国字头”的民营投资集团，中民投从诞生之日起即受到各方关注。国民经济进入“新常态”后产业并购整合的“蓝海”已出现。国有企业混合所有制改革在稳步推进，具有民营经济“敢闯敢干、机制灵活”基因的中民投有了更加广阔的舞台。

一位私募投资机构负责人认为，中民投成立有两方面重要意义。一方面，中民投的成立意味着投资尤其是金融投资获进一步重视。当前，在产业结构调整、行业走向集中和升级的过程中，金融投资是最好的加速器和润滑剂。如果没有金融投资协助，并购整合时间会大大拉长；另一方面，中民投前期资金顺利到位也说明，只要有好的人才和好的市场机会，体量庞大的民营资本能被迅速激发活力，社会资本能在经济发展中发挥更大作用。

中国社科院教授刘煜辉则认为，下一阶段我国将进入产业并购期。对过剩产能通过集中淘汰一批、资源重构，使得效率更高、活得更好。在当下债务和产能调整期，中民投的进入同样有很大机会。

不过，有市场人士认为，尽管天时、地利、人和兼备，中民投也面临一些挑战。一位投行人士表示，从目前中民投产业投资行业看，造船和矿产物流等行业影响上下游行业较多，涉及多方利益，产能整合、行业整合均需相关政策支持和一些大国企合作，有一定难度。中民投并非进入行业整合“第一人”，此前亦有不少投资机构通过设立并购投资基金等方式试图开展行业并购，但目前来看进展并不突出，中民投或许还需在一些方面进行创新。

■上交所沪港通投资者教育专栏(三)

## 港股通交易时间和投资者持股规范

1. 节假日期间，沪港通交易如何安排？

答：沪港通业务将仅在沪港两地均为交易日且能够满足结算安排时开通。具体交易日安排，将由两所证券交易服务公司对市场公布。沪港通开通当年的交易日安排将在开通之前向市场公布。

2. 目前，香港市场台风和黑色暴雨期间的港股交易如何安排？

答：由于地处台风和黑色暴雨的多发地，香港市场在处理台风和黑色暴雨对交易的影响上形成一套既定的成熟做法，即按照八号及以上台风和黑色暴雨警告(以下统称警报)发出时间在集合竞价阶段后到16:00等三个不同时段有不同的应对措施。具体安排如下：

(一) 在集合竞价阶段前发出警报，有以下几种不同安排：

其一，7:00前解除警报的，交易正常进行；

其二，7:00至9:00解除警报的，集合竞价阶段(香港称开市前时段)将被取消，警报解除两小时后的整点或30分钟开始交易(例如，如果警报在上午7:15解除，那么早上交易时段将在上午9:30开始。如果警报在上午7:30解除，那么早上交易时段将上午9:30开始)。

其三，9:00至11:00解除警报的，上午交易取消，13:00开始交易。

其四，11:00至11:30解除警报的，上午交易取消，13:30开始交易。

其五，11:30至12:00解除警报的，上午交易取消，14:00开始交易。

其六，12:00以后解除警报的，全天停止交易。

3. 警报发出、警报解除时间节点和交易情形

4. 在集合竞价阶段发出警报，有以下不同安排：

其一，如果是台风警报，那么集合竞价阶段结束后停止交易，按照前述(一)中所规定的解除警报情形恢复交易。

其二，如是黑色暴雨警报，那么正常交易。

5. 在集合竞价阶段后至16:00发出警报，有以下不同安排：

其一，如果是台风警报，那么在发出警报后十五分钟后停止交易，按照前述(一)中所规定的解除警报情形恢复交易。

其二，如果是黑色暴雨警报，那么正常交易。

6. 在开市前时段发出警报，有以下不同安排：

其一，9:00至11:00发出警报的，上午交易取消，13:00开始交易。

其二，11:00至11:30发出警报的，上午交易取消，13:30开始交易。

其三，11:30至12:00发出警报的，上午交易取消，14:00开始交易。

其四，12:00以后发出警报的，全天停止交易。

7. 在集合竞价阶段发出警报，有以下不同安排：

其一，7:00前发出警报的，交易正常进行；

其二，7:00至9:00发出警报的，集合竞价阶段(香港称开市前时段)将被取消，警报解除两小时后的整点或30分钟开始交易(例如，如果警报在上午7:15发出，那么早上交易时段将在上午9:30开始。如果警报在上午7:30发出，那么早上交易时段将上午9:30开始)。

其三，9:00至11:00发出警报的，上午交易取消，13:00开始交易。

其四，11:00至11:30发出警报的，上午交易取消，13:30开始交易。

其五，11:30至12:00发出警报的，上午交易取消，14:00开始交易。

其六，12:00以后发出警报的，全天停止交易。

8. 在集合竞价阶段发出警报，有以下不同安排：

其一，如果是台风警报，那么集合竞价阶段结束后停止交易，按照前述(一)中所规定的解除警报情形恢复交易。

其二，如是黑色暴雨警报，那么正常交易。

9. 在开市前时段发出警报，有以下不同安排：

其一，9:00至11:00发出警报的，上午交易取消，13:00开始交易。

其二，11:00至11:30发出警报的，上午交易取消，13:30开始交易。

其三，11:30至12:00发出警报的，上午交易取消，14:00开始交易。

其四，12:00以后发出警报的，全天停止交易。

10. 在开市前时段发出警报，有以下不同安排：

其一，如果是台风警报，那么在发出警报后十五分钟后停止交易，按照前述(一)中所规定的解除警报情形恢复交易。

其二，如是黑色暴雨警报，那么正常交易。

11. 在交易时段发出警报，有以下不同安排：

其一，9:15至9:30发出警报的，买卖盘暂时不能输入，但可以申报、撤销或修改订单。

其二，9:30至9:45发出警报的，买卖盘暂时不能输入，但可以申报、撤销或修改订单。

其三，9:45至11:30发出警报的，买卖盘暂时不能输入，但可以申报、撤销或修改订单。

其四，11:30至14:00发出警报的，买卖盘暂时不能输入，但可以申报、撤销或修改订单。

其五，14:00以后发出警报的，全天停止交易。

12. 在交易时段发出警报，有以下不同安排：