

相关管理办法紧锣密鼓制订

股权投资基金市场化取向基本确立

□本报记者 赵彤刚 徐畅

备受关注的《股权投资基金管理办法》正在紧锣密鼓制订中。据了解,市场化是未来股权投资基金发展的基本思路。业内专家就此表示,股权投资基金法律框架逐步形成,但仍需要各部门完善诸多配套措施。

市场化恰逢契机

经历了2008年的大幅调整,股权投资基金迎来新的发展契机。国务院办公厅日前发布的《关于当前金融促进经济发展的若干意见》指出,出台股权投资基金管理办法,完善工商登记、机构投资者投资、证券登记和税收等相关政策,促进股权投资基金行业规范健康发展。

不同于以往的“产业投资基金”的官方称谓,股权投资基金和创投

基金首次被官方文件提及,并统称为股权投资基金,释放了坚持市场化的强烈信号。此前,我国的产业投资基金以个案特批的模式成立,已经获批的10只基金以行政性、地方色彩和行业为主等特点,市场化特征不足。

北京大学经济学院教授何小锋认为,此前获批的产业投资基金借用了地方政府的行政资源,运作受到政府限制,这会影响其运作效率。以渤海基金为例,其投资选择就受到较大限制,要求50%以上资金投资于天津。个案特批模式使管理人通常夹在政府和市场之间,难以履行勤勉尽职的义务。更大的障碍是,股权投资基金的监管牵涉多个政府部门,它们的思路往往无法达成一致。其中一个明显的例子是,曾经有渤海基金等十个产业基金获得批准,但是仅渤海基金一家

成立,且200亿的获批规模仅募集了60多亿。

股权投资基金的发展为企业融资提供了又一个渠道。随着大量信贷资金沉淀于银行系统无法流入实体经济,股权投资基金可以利用产业整合的能力提供稳定的中长期投资机会,其对经济的推动作用正在显现。香港云月投资基金合伙人认为,在当前经济形势不太理想的情况下,长线资金投入对于刺激经济有很大帮助,现在推出股权投资基金管理办法是好时机。

尚需配套措施

由于我国股权投资基金业尚处初创阶段,市场成熟度不高。尽管股份制企业越来越多,股权流通也多,但是很多交易是以分散的零售交易为主,并未形成规范的市场化交易。中国人民大学教

授赵锡军认为,虽然经过近年发展,投资者已经有了一定风险承受能力和辨别能力,但是专业的股权投资技术还不够成熟,风险抵抗能力也不是很高。因此,股权投资基金创设应该设置一定门槛,对应于不同规模且有相应的监管措施。对于交易种类和交易方式,也需要进行规范。

由于目前合伙企业法已经允许股权投资基金作为有限合伙人而在工商局注册,相应地已经有《合伙企业法》、《公司法》、《合同法》等一系列配套法律可以对股权投资基金的行为进行监管,法律上已经具有相对完备的行业规范和要求。但是,由于有限合伙制企业尚未获准开设股票账户,国税总局还没有提出税务方面的相关措施,商业银行法也规定商业银行不能投资,股权投资基金发展牵涉到

很多部门的多头监管,因此相关的配套措施需要进一步明确。

《股权投资基金管理办法》几易其稿迟迟未推出,折射出监管机构之间利益诉求的复杂性。北京大学经济学院教授何小锋认为,《股权投资基金管理办法》起草内容,应该主要借鉴2005年十个部委认可的关于创业投资的管理办法,其主要精神是事后自愿备案管理。也就是说投资企业不需要任何部门审批,只要到工商局注册就可以办公司制或合伙制企业;注册以后,可自愿到发改委备案,表示愿意接受监管。具体操作上,应对银行、保险、券商等金融机构放开,原则上允许其投资股权投资基金,由证监会、银监会等监管机构在各自监管领域提出具体监管措施,并且尊重各个环节监管部门的监管权力。

国寿集团去年保费收入突破3000亿

中国人寿集团消息,国寿集团2008年共实现保费收入3218亿元,同比增长46%,占全行业的32.9%。其中,寿险保费收入3164亿元,境内市场份额为42.7%。目前国寿总资产达1.28万亿元,较2008年初增长约800亿元,增长6%,约占行业总资产的40%。

中国人寿集团旗下寿险股份公司实现保费收入2956亿元,同比增长50%,市场份额为40.3%。资产公司管理的资产为1.1万亿元,投资收益远高于行业平均水平。财险公司全年实现保费收入53.5亿元,市场份额已进入前八位;养老保险当年新增受托管理业务基金规模152.23亿元,增量为行业第一。

中国人寿相关负责人表示,去年全集团实现寿险产业务12.6亿元,占财险全部保费收入的23.6%,实现产寿业务5000万元。(谢闻麒)

银行股权融资可助力海外并购

□本报记者 张泰欣

在金融动荡加剧的背景下,一些行业和地区的并购机会正在浮现。中国进出口银行有关人士近日表示,国内企业在进行并购时应作更多的综合考虑,以抓住海外并购良机。同时,国内银行在支持企业并购的过程中要提供全方位的股权融资安排,在避险方面提供更多的金融服务。

并购机会涌现

银监会已推出并购贷款管理办法,各家银行开始积极准备。中国进出口银行湖南分行副行长魏然说,目前一些资源性行业已经出现了很好的并购机会。从价格看,澳洲、巴西的一些铁矿价格已经到年初的1/7甚至1/8,单从这个角度说,国内企业可以“出海”。就银行而言,在支持并购贷款上应采取谨慎态度,除了为企业提供全方位的融资方案和财务支持外,应不断提高自身的人员素养,尽量为企业提供安全的方案。

对于进出口金融机构在企业并购中发挥的作用,相关人士认为,出口信用对于并购的成功意义重大。此前日本企业在收购巴西、澳大利亚的铁矿过程中,出口信用机构的参与,可为相关企业提供国家信誉担保,从而降低并购的成本和风险。就国内而言,如一些中部省份,企业缺乏足够的担保资源或融资能力,因此参与国际并购时融资能力要差一些。如果国内相关金融机构,如中国进出口银行这样的与国家主权信用评级一致的银行能够为企业提供更多的信誉担保,对于降低融资成本、提高企业声誉可起到重要的支撑。

股权投资应成首选

业内人士认为,目前国内大多数企业进行并购的融资安排多数为债权融资,而并购成功与否,很大程度上要看股权投资的安排。在金融市场动荡的背景下,企业进行并购,开展海外经营,最重要的是有相应的风险管理能力。如果能借助私募股权基金,可以通过相应的利益结合,得到并购方市场的支持,从而降低运作风险,提高并购成功率。

不过,在国际市场资产价格大幅调整和国内企业积极向外拓展的情况下,政府部门亟须出台相关政策进行引导。相关人士认为,在构筑股权融资的政策平台上,相关金融工具的使用,以及对外市场的衔接上,各方都应积极参与。在政策准入和引导投入上,可以进一步实现市场主体多元化,比如让政策性金融机构、市场化运作良好的国内外基金参与进来,这样可以丰富企业的选择,同时也能提升私募股权基金的运作效率。

“出海”前需补课

对于涉外不深的中国企业而言,并购法律、劳工条款、监管规则等都是“出海”前需不断补课的。一家国有企业高管认为,总结以前中国企业并购失败的原因,主要在于企业对国外市场不了解,对国外并购的法律没有吃透,对一些劳工的条款、文化差异等不熟悉,因而遇到了后期整合的难题,从而使得并购功亏一篑。

业内人士认为,目前国内工贸企业的长处在生产运营方面,在国外市场的开拓,如规避汇率风险等方面比较欠缺经验。现在的国际市场是一个波动非常大的市场,银行可以为企业规避风险提供帮助。同时,在银企合作中,企业要与主管行进行密切配合,降低操作风险。

中长期产品有望成银行理财市场主流

□本报记者 张泰欣 北京报道

工行、中行近期纷纷对理财网点进行升级,并推出了全新的理财产品。新的一年,不少银行将加大理财业务投入。业内人士认为,今年银行理财业务规模将进一步扩大,各家银行将着重开发中长期、保本的金融产品。

意在稳住客户增加存款

截至去年11月,国内商业银行共发行5700余款理财产品,虽然与2007年相比呈爆发式增长,但整体收益不尽如人意。尤其是权益类产品,伴随着国际金融危机的深化,很多银行理财产品甚至成为居民财富的“杀手”。

中国银行个人金融部总裁岳毅表示,尽管金融市场出现动荡,但今年各家银行发行理财产品的数量和品种预计不会比2008年少,产品设计将主要集中在票据、短期融资券等,理财市场的空间还很大。

岳毅说,由于近一年的信贷紧缩,大部分银行发行的理财产品都与信贷资产、票据等产品挂钩。在信贷限制取消后,银行推出理财产品的出发点也将发生变化。现在,仅靠存款产品来吸引客户很难,银行必须通过增加资产投资渠道才能稳住客户,从而间接达到增加存款的目的。适时扩大部分理财产品发行将是增加客户金融资产投资选择的现实途径。

荷兰银行中国区投资及资金产品总监林扬认为,2009年,金融机构去杠杆化的过程会进一步加快,同时伴随着资产价格的回落和经济的放缓。这



无疑将增加投资难度,投资人需要重新调整心态,建立合理的收益预期,并以此为基础构建理性的资产组合。同时,银行需要根据投资人及市场的变化,做好投资策略调整,把握更多理财业务机会。

瞄准中长期和低风险产品

2008年资本市场的变化对银行理财产品产生了重大影响,银行结构性产品、QDII产品受到较大冲击。信贷资产类产品也由于大幅降息而提前终止,在降息通道下,债券类理财产品风景独好。

林扬认为,伴随着经济减速和较低利率水平的双重压力,银行理财产品开发、设计的难度在增加,投资人的选择余地在缩小。未来的理财产品,无论从投资期限和投资标的上都

将与以往有所不同。在市场不确定因素和低利息的影响下,银行的理财产品更倾向于中长期投资;投资标的将倾向于与传统资产相关度低、追求绝对回报的“市场中立”防御型资产。岳毅介绍,今年中行的理财产品将偏重于央票、中期票据、短期融资券等低风险产品。

荷兰银行有关人士表示,将加大对自动资产配置产品、现金管理产品的研发,以满足投资者的需求。

业内人士认为,今年银行理财业务方面的竞争将异常激烈。招商银行有关人士介绍,在扩大内需一系列措施作用下,银行将根据居民需求,在客户分层和业务结构上进行相应调整,以保持自身的市场份额,提高理财业务对整体盈利能力的贡献。

工信部副部长娄勤俭:

推动建立产业风险投资基金

□本报记者 王婷

工业和信息化部副部长娄勤俭昨日在媒体发表署名文章指出,针对新情况,有关部门争取出台扶持力度更大的产业政策,推动建立产业风险投资基金,支持创业、创新。同时,政府将继续实行有利于信息产业发展的财税

政策,推动信息技术应用条例、软件与集成电路发展条例尽快出台。

娄勤俭表示,2009年工信部将制定实施产业调整和振兴规划,支持企业自主创新、技术改造、重组兼并,力争短时间有所突破,形成新的增长点,带动行业发展上台阶。政府还将重点发展微电子、计算机、软件、关键元器件

及材料等核心基础产业,以及宽带移动通信、下一代网络、信息服务等具备国际竞争力的优势产业。

他提出,继续实施“引进来”与“走出去”战略。创新外资利用方式,鼓励跨国公司在华建立研发中心,稳定并扩大利用外资规模,实现加工贸易转型升级。

环保部拟扩大绿色保险试点

□本报记者 朱宇

环境保护部副部长潘岳日前表示,目前环境污染责任保险试点取得阶段性进展。本着先行试点、逐步扩大的原则,近期的工作重点是要提出试点工作

方案,并抓紧研究提出污染损害的赔偿标准,开发符合实际需要的产品。

潘岳介绍,2008年湖南、江苏、湖北、宁波、沈阳等省市绿色保险试点工作取得成效,全国首个污染责任保险理赔事件在湖南株洲圆满完成。

根据环保部与中国保监会联合出台的《关于环境污染责任保险工作的指导意见》,在“十一五”期间初步建立符合我国国情的环境污染责任保险制度,在重点行业和区域开展环境污染责任保险的试点示范工作,以生产、经营、储存、运输、使用危险化学品企业,以及易发生污染事故的石油化工企业、危险废物处置企业等为对象开展试点。



北京证监局

创建上市公司“诚信规范区”

北京证监局相关负责人昨日表示,在眼下市场信心恢复的重要时期,北京地区上市公司应在年报披露上做出表率,努力创建“北京诚信规范区”。

北京证监局昨日召集辖区上市公司高管召开2008年年度报告监管工作会议,督促辖区公司做好2008年年度报告的编制、审计及披露工作。会上,北京证监局局长张新表示,在全流通市场条件下,要增强股价异动和媒体评论的敏感性,及时发现内幕交易线索,利用贴近监管对象的有利条件,为严厉打击操纵市场和内幕交易行为,维护“三公”原则发挥作用。

北京证监局局长助理杨琳表示,上市公司2008年年报是一份在特殊经济环境下交出的答卷,因此更要注重年报编制和披露质量,更要注重年报审计难点。要进一步规范信息披露行为,研究和把握年报披露主要内容、重点事项和沟通安排的要点,组织好年报编制、审计和披露工作。同时,进一步夯实公司内部控制基础工作,争创“北京诚信规范区”。(陈光)

深成指中小板指拟调整样本股

深交所今日发布公告,决定1月19日对深证成份指数样本、成份A股指数样本进行调整,调出长安汽车,调入中联重科;成份B股指数样本不作调整。

深圳证券信息公司今日也公告,1月19日对中小板指(399005)实施样本定期调整,调出万丰奥威、通富微电、雪莱特、轴研科技、生意宝、巨轮股份、罗平锌电、浔兴股份、苏州固锝等9只样本股;调入华昌化工、陕天然气、步步高、美邦服饰、烟台氨纶、上海莱士、川润股份、方圆支承、大洋电机等9只样本股。(吴铭)

山东强化海外上市公司监管

山东省发改委日前联手新加坡交易所培训在新上市公司高管,以提高公司规范运作水平,提高信息披露质量,增强上市公司董事、财务总监等高管人员合法合规意识。

山东省发改委副主任李永健表示,山东将应新加坡交易所协助监管的要求,探索建立发改委与新交所的联合监管机制,上市公司信息披露备案制度以及上市公司持续健康发展服务保障机制。他表示,下一步,将坚持境内外上市并举,积极推动企业到包括新加坡在内的境外市场上市融资,同时积极推动上市公司规范发展。(康书伟)

国开行不良贷款率仅为0.97%

截至去年底,国开行贷款余额达2.8万亿元,累计本息收回率99.74%,不良贷款率保持在0.97%。

国开行有关人士介绍,去年该行进一步加大对薄弱环节和重点领域投入力度。将83.3%的贷款投向煤电油运、农林水、通讯和公共基础设施领域,64.5%的贷款投向中西部地区和东北老工业基地。与此同时,该行助力产业优化升级,支持装备制造、电子通讯、钢铁等重点领域发展。截至去年年底,国开行全年发放基层业务贷款2015亿元。其中,发放农村基础设施和农业龙头企业贷款1067亿元;发放农民工培训基地建设贷款19.1亿元;发放中小企业贷款368亿元。此外,国开行在24个省区发放生源地信用助学贷款29.6亿元;发放中低收入家庭住房贷款475.8亿元。(张泰欣)

建行去年新增贷款增速达23%

建行公布的数据显示,去年建行对于国家重点支持的中小企业、“三农”、抗灾救灾,合计新增贷款2112亿元,增速达23%,占全部贷款新增的42%。对于“两高”行业和产能过剩行业贷款,去年主动退出的贷款量超过500亿元。

建行相关负责人介绍,建行新增贷款主要集中在三方面。一是基本建设贷款,全年新增近2000亿元,绝大部分投向铁路、公路、能源等重大基础设施项目;二是流动资金贷款和贴现业务,新增约1500亿元,新增贷款重点支持了大中型工商企业、中小企业和“三农”。去年小企业贷款新增400多亿元,增幅约18%;涉农贷款新增800亿元,增幅超过25%;三是个人贷款,重点支持个人购买住房、个人创业和居民信用卡消费,新增约1000亿元。另外,对于救灾和灾后重建贷款新增500多亿元。(张朝晖)

去年华泰财险盈利逾2亿元

华泰财险日前透露,公司去年总资产增加80亿元,全年总盈利超过2亿元,净资产回报率达到6%。公司偿付能力仍保持在中国保监会规定标准的10倍以上。保险业务增幅近27%;非车险业务经历自然灾害后仍实现盈利。(丁冰)

中信证券

“债券优化”首募逾40亿元

中信证券一款集合理财产品——“债券优化”集合管理计划日前结束募集,募集资金超过40亿元。

中信证券相关负责人表示,2009年宏观经济政策将继续利好公司债市场。央行可能会继续降息,国家有望出台更加宽松的财政政策,这将使具有较高收益的高信用等级公司债成为2009年的“明星”。

另外,中信证券“债券优化”集合管理计划在一个月封闭期结束后,将再次打开申购与赎回,届时投资者可以通过中信银行、中信证券、中信万通证券、中信建投证券、中信金通证券等机构在任意交易日进行申购与赎回。(徐国杰)