

■ 保险资金改革系列报道之一

险资谋变 金融业或上演“三国杀”

编者按：保监会在6月中上旬举办的“保险资金运用政策培训班”上，推出13项保险投资新政征求意见稿，力度之大超出预期。新政对保险业将产生哪些影响？哪些新政有望在短期内推出？保险公司如何迎接即将到来的挑战？本报从今日起推出系列报道，深入解读系列新政的影响。

□本报记者 丁冰

在整治行业销售误导和理赔难的同时，保监会对投资监管正趋于放松；股权、不动产等投资渠道不再一事一批，投资范围拟再度拓宽；衍生品、境外投资、融资融券等新业务逐步放开，险资投资品种迎来重大创新；保险资管业对接其他金融机构，将成为业务创新的重要平台。

“在银行业、信托业、基金业纷纷加速创新，抢占资产管理业务战略高地之时，保险业作为最先开放的金融业，先发优势正在消逝。”某保险经纪公司高管表示，保险业必须经历新一轮松绑、改革、再出发。当前监管层酝酿祭出一系列重磅政策，意在将保险业置于与银行、券商、基金进行充分竞争的环境中，提升其行业发展能力。

目前保监会正在加紧酝酿改革方案。“本次改革涉及13个具体方案，从系统性和根本性出发，对保险资金运用的关键制度进行顶层设计。”一位监管部门人士表示，从以往来看，每次资金运用改革也都是保险资金利差提升、产品创新的先发要素。

先发优势正在消逝

按照目前的投资格局，每年4%的收益率已经很不容易，尽管这只是债券市场的平均收益率。靠股市吃饭的时代差不多该终结了。”一保险资管人士说。2010年、2011年、2012年，持续的熊市行情成为6万亿保险资金所不能承受之重。缺少了股市的支持，2011年保险资金年化收益率已降至4%以下。

我国保险业在2003年之后曾迎来一轮高速发展，并在整个金融资管行业占据先发优势。从2003年开始，国务院以特批形式逐步尝试放宽保险投资渠道，放开保险资金对证券投资基金、债券、股票等证券化产品的投资渠道，并确立保险资产管理专业化体制，保险资金收益随之走高，其投资收益成为保险盈利的重要来源。

2006年之后，保监会先后放开保险资金对基础设施、不动产和境外的投资渠道。虽然各项创新渠道的政策细则并未跟进，政策灵活性和可操作性并不强，但得益于保险投资渠道的部分放开及2006年大牛市对投资收益的显著提升，开始险、投连险等新型寿险产品异军突起，保险业在资产管理行业率先发力。

不过，自2011年以来，我国资产管理格局开始出现重大调整，各金融行业的博弈和角力日渐加剧：银行以其庞大的网络推动理财产品发展；信托业则运用金融牌照，创新产品和服务，定位于高净值客户；证券业改革创新，明确定位为金融中介机构，组织体系、

服务方式、产品全面创新；而保险业由于投资渠道受限，先发优势逐步丧失。

“近几年我国金融市场经历着大刀阔斧的改革，但保险业却始终禁锢在原来的框架。”某保险公司高管表示。中国经济已经步入新周期，股市很难再现前几年

的繁荣。现在必须给保险投资松绑，否则行业发展会陷入停滞的泥沼。”他说。

“长期以来我国保险业一直没有走出靠股市‘吃饭’的怪圈，这不仅导致保险公司盈利不稳定，更削弱了保险产品的吸引力。”有监管人士表示。

整个保险行业迫切希望能够启动新一轮改革，一系列重磅改革措施正是在这种背景下酝酿出炉的。在保监会酝酿的13项投资新政中，多数是早已储备的政策，如放开无担保债券、松绑不动产和股权投资、开放境外投资等。

“上述的投资政策，监管部门已经和保险公司讨论多次，现已基本达成。借监管改革顺势推出，恰逢其时。”上述保险公司高管表示，“以往保险业往往将投资收益下降归咎于政策限制多，而今后所有渠道全面放开，将成为保险公司提升投资能力的重要外部力量。”

金融业新一轮角力将展开

华创证券分析师牛播坤如此评价此次改革：定位于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，监管实践中减少行政审批，将在投资工具、投资市

场、投资方式等方面取得一系列突破。

在放权给行业的同时，保监会也决心让保险业放开眼界，与银行、证券、基金等行业一起展开竞争，找回逝去的先发优势。

保监会酝酿从产品和管理机构两个层面向其他金融机构开放，一方面打破原有保险资管机构对保险资金的垄断格局，对接银行、信托和证券的理财市场、基金和证券的公募与私募市场，分享其他金融机构资产管理能力提升带来的收益；另一方面，保险资管公司有望转型为专业资管机构，接受多类型资金委托管理，在资产管理的大市场中，与其他机构一起竞争。

“根据现有的改革思路，未来保险资金可以委托公募基金公司做投资管理，同时保险资产管理公司可以发行公募产品。”一位保险资管人士表示，若改革方案落地，将加快金融行业混业经营步伐，并进一步加剧资产管理行业的竞争，保险业将在充分的市场竞争中壮大。”

在保监会研讨酝酿上述改革方案的同时，证监会6月以来也推出多项新政。

“可以看到，金融业新一轮角力即将展开，银行、证券、保险等机构将在资产管理行业中展开充分竞争。谁的投资能力更强，谁占据渠道优势，将成为新一轮竞争中决定成败的关键因素。”一位投行人士表示。

监管思路发生转变

“在保监会主席项俊波履新后，保监会监管思路开始发生转

变，具体表现为‘一抓一放’，首先是放手搞改革，建立和完善保险创新体系，以开放促发展、促改革、促创新。同时着力抓风险防范，实现企业内部管控和加强外部监管的有机结合。”在保险业内人士看来，保险资金运用制度的改革创新，是在逐步放开投资渠道的同时，进行有效、科学的监管。

保监会明确规定，保险公司开展股权、不动产、保险资产管理产品和无担保企业类、公司类债券等投资，偿付能力和财务状况应当满足监管规定。保险公司出现偿付能力不足或者财务指标下降、不再符合规定的，应当及时采取措施，并不得开展新增投资。保监会将根据保险公司的治理结构、偿付能力、投资管理、风险控制等状况，推进和加强分类监管。

根据《保险资金投资股权暂行办法》等相关规定，投资股权和不动产的保险公司，需满足上一会计年度末偿付能力充足率不低于150%、且投资时上季度末偿付能力充足率不低于150%的条件。

而保监会也有意主动减少行政审批，拟将审批事项由原有的22项减少到3项，保留高管资格、重大股权投资和资产管理产品。这也反映出支持保险机构自主决议计划、自行投资、自担风险的监管理念更新。

保监会打开大门，让符合一定条件的保险公司放手去做，在这一过程中加速行业创新。同时，让保险公司自担风险，由此强化各公司风险管控能力。”一位监管部门人士表示。

为香港市场提供新基准

中证香港300指数7月20日发布

中证指数有限公司27日宣布，将于2012年7月20日发布中证香港300指数、中证香港200指数

以及中证香港300指数的行业指数系列，以综合反映在香港交易所上市证券的整体表现。指数基日均为2004年12月31日，基点1000点。中证指数公司将同时计算并发布以人民币及港元计价的价格指数值和全收益指数值。

根据编制方案，中证香港300指数选择范围涵盖了以香港市场为主要上市地的主板以及创业板上市证券，包括普通股和REITs，指数选样时进行了流动性筛选，以过去一年日均市值进行排序，挑选排名前300只证券作为样本，以自由流通市值进行加权计算，并设定10%权重上限。同时为降低周转率，该指数定期调整时，设置了20%缓冲期。

中证香港200指数的样本股由中证香港300指数样本中非中证香港100指数样本组成，而中证香港300行业指数系列则基于中证行业分类对于中证香港300指

数的成份股进行行业划分，并得到相应的一级行业指数。

该批指数正式发布后，中证香港市场指数的样本空间将统一为中证香港300指数的样本空间。

中证指数公司表示，近年来，香港证券市场与内地证券市场同步发展，两地市场联动性逐渐提高，内地投资者对于香港市场的关注度不断增加。作为中国最权威的指数公司，中证指数希望能

够在香港市场提供更丰富的指数体系，以满足境内外投资者投资香港的多样化需求。随着中证香港300指数、中证香港200指数以及中证香港300行业指数的发布，中证香港市场指数体系基本框架已经趋于完善。由中证香港100指数、中证香港200指数、中证香港300指数，以及基于这些指数衍生的行业指数构成的指数体系，将有利于内地和海外投资者以多个角度考量香港证券市场的走势，也为指数化投资产品和衍生产品的发展增加了新的基础工具。(周松林)

海关总署：

多措施支持横琴新区开放开发

海关总署副署长孙毅彪26日在海关总署支持横琴新区开放开发新闻发布会上宣布了一 海关总署关于支持横琴新区开放开发的意见》。意见包括10个方面的24条措施，主要是加快横琴口岸设施

建设；创新通关制度和措施；实施税收优惠政策；推进海关信息化建设，率先探索电子围网区域模式；支持重大项目建设；加大海关保障力度等方面推进横琴新区开放开发。(倪铭娅)

商务部：猪肉价格连续两周上涨

商务部网站26日消息，上周6月18日-24日)蔬菜平均批发价格环比下降1.7%，已连续七周下行；同时，在收储政策作用下，猪肉价格结束了春节后持续下行走势，近期出现反弹。上周猪肉批发价格环比上涨0.7%、涨幅扩大0.5个百分点。

受市场供给量减少，需求增加及成本上升等因素推动，粮油、水产品等价格稳中有涨，小包装面粉、小包装大米零售价格均与前一周持平，花生油零售价格环比上涨0.3%，水产品批发价格环比上涨0.7%。(倪铭娅)

深市公司债结算模式调整

首次全网测试

深交所26日发布通知，为确保深市公司债结算模式调整业务的顺利开展，深交所联合中国结算深圳分公司定于6月30日组织第一次全网测试，通过模拟公司债集中竞价交易、公司债协议交易、私募债份额转让以及结算处理过程，检验市场参与各方技术系统的正确性。本次测试中，深圳证券通信公司将同时进行交易、结算通信系统的灾备切换演练。

根据中国结算深圳分公司此前发布的通知，为适应债券市场发展的需要，提高深市债券交易收交效率，深交所和中国结算深圳分公司拟调整现行公司债结算模式。

目前深市集中竞价系统公司

债实行T+1DVP(T日为交易日)净额担保交收，综合协议交易平台公司债实行T+1逐笔全额非担保交收。

根据调整方案，集中竞价系统公司债结算模式调整为与国债、企业债等债券相同，实现集中竞价系统债券结算模式的统一；综合协议交易平台公司债调整为T+0逐笔全额非担保交收；公司债的权益登记日和除权除息日，调整为与国债、企业债等债券一致。

此外，私募债的结算模式和公司债协议交易的结算模式保持一致；债券结算模式改革业务启用前实行T+1逐笔全额非担保交收，业务启用后实行T+0逐笔全额非担保交收。(周少杰)

深证基本面和深证产业链指数系列调整样本股

深圳证券交易所和中证指数有限公司日前决定于7月2日调整深证基本面和深证产业链指数系列样本股。

在此次样本股调整中，深证F60指数更换5只股票，辽通化工、攀钢钒钛等股票进入指数，深赤湾A、深圳机场等股票被调出指数；深证F120指数更换11只股票，如意集团、泰达股份等股票进入指数，深康佳A、鄂武商A等股票被调出指数；深证F200指数更换

22只股票，中航地产、华映科技等股票进入指数，深天健、沈阳机床等股票被调出指数；深证上游指数更换2只股票，调入靖远煤电、濮耐股份，调出广聚能源、*ST锌业；深证中游指数更换15只股票，红太阳、京东方A等股票进入指数，深天马、天茂集团等股票被调出指数；深证下游指数更换11只样本股，渤海租赁、酒鬼酒等股票进入指数，小天鹅A、兴蓉投资等股票被调出指数。(周少杰)



台“金管会”将调高不动产风险系数

台“金管会”打击炒房，拟从寿险业投资不动产着手，近期正研议调整保险业资本适足率(RBC)，将调高不动产的风险系数。

一旦“金管会”调高不动产的风险系数，手上有不动产的保险公司，都必须因此提高资本水平；且只要新增不动产，就要增提更多资本，对保险公司造成莫大的财务压力，将促使保险公司投资不动产缩手、或卖掉手上的不动产。

寿险业内人士认为，岛内

高溢价频现 全国土地市场初现回暖迹象

□本报记者 周文天

进入6月份，北京、上海、广州、成都等城市的土地市场出现久违的高溢价率，万科、保利、恒大等多家知名房企保持全国范围内的布局拿地，曾经冷清的土地市场迎来回暖迹象。

高溢价率拿地频现

据中国证券报记者不完全统计，6月以来房企频频出现高溢价率拿地情况，最高溢价率达435%，而在5月份之前许多城市的地块频频流拍。

6月6日，上海嘉定一块地被上海万卓投资有限公司摘得，成交价为1.75亿元，折合楼板价16063元/平方米，溢价率高达435%。21世纪不动产上海区域分析师黄河滔表示，上海土地市场上一次出现溢价率达到400%以上的成交，还要追溯到2010年2月。

6月11日，北京通州两地块成交楼面价达11800元/平方米，创出区域新高；6月13日，上海市青浦区以111%的高溢价成交一幅土地总面积为4.98万平方米，建设用地面积4.37万平方米的商业、办公地块。

6月18日，恒大地产以13.22亿元拿下广州珠江新城地块，楼面价32968元/平方米，溢价高达169%，成为广州新地王。

6月20日，成都市国土局出让三宗土地，由于竞买人数超过3家，土地出让方式由挂牌改为拍卖，最终龙湖地产以溢价77%、总

价12.86亿元夺得。

北京土地储备中心公告显示，位于海淀区万柳的居住用地将于7月4日出让，目前进入挂牌报价环节，其起拍价18.66亿元，折楼面底价已达24003元/平方米，业内预计其将成为单价地王。

6月25日，上海市规划和国土资源管理局网显示，将于近期挂牌出让位于虹桥商务区的4幅商住及办公用地，总挂牌价为26.6亿元。

不仅是一线城市，商住用地交易持续低迷的哈尔滨土地市场也出现转暖迹象。在25日举行的哈尔滨土地市场推介会上，该市共签订了包括7宗土地供应意向性协议），拟供应土地面积130公顷。而今年以来，哈尔滨土地交易市场一度出现“零成交”局面。

开发商市场预期改变

此轮楼市调控以来，部分开

发商几乎停止拿地。但在经历楼市降价潮之后，楼盘去库存化，并且意外收获“红五月”。由此，房企信心倍增，在资金回笼到位后开始出手“补货”，知名房企的土地储备风潮不期而至。

中房信分析师薛建雄认为，由于土地市场刚刚经历“冰封期”，起拍价较低，这时也是抄底扩张的好时机。随着近期二三级市场成交表现逐步回暖、地方频现政策微调，部分开发商对土地市场投资的预期发生改变。

土地市场冷暖切换，似乎只在一瞬间。据国家统计局公布的数据显示，1至5月份全国房地产开发企业土地购置面积同比下降18.7%，而土地成交价下降10%。国家统计局数据还显示，5月末，全国商品房待售面积为30740万平方米，比4月末增加432万平方米，这意味着住宅销售速度仍未超过库存增加速度。

深圳首套房贷利率普遍上浮

□本报记者 张昊

在河南出台政策鼓励首套房利率调至7折之际，深圳多家银行却纷纷上浮首套房贷利率。多家银行工作人员在接受中国证券报记者采访时表示，上浮房贷利率是“总行下达规定”。

深圳美联物业交易管理部副总经理王清对中国证券报记者表示，利率上浮是各家银行的自主

动作。在央行降息之前，中国银行已经将首套房贷利率上调至9折。

王清表示，目前在深圳地区，建设银行的首套房贷利率为基准利率的88折，招商银行为92折，中国银行为9折，工商银行为基准利率，农业银行为9折，交通银行为9折，目前只有邮政储蓄银行和北京银行可以提供85折

首套房贷利率。此前，工农中建四家国有银行基本可以提供85

通产业发展的政策，其中包括搞活流通扩大消费的新政策措施。

他表示，目前商务部为促进消费主要做四方面工作。一是落实好搞活流通扩大消费的专项资金，重点支持公益性流通设施建设、农产品流通和农村市场体系建设、流通信息化建设、新型流通业态发展、绿色循环流通、家政和餐饮等生活服务业体系建设以及中小商贸业发展；二是继续在全国28个省、市、自治区实施家电下乡等扩大消费政策；三是按照国务院部署，会同有关部门尽快出台加大现有老旧汽车报废更新补贴办法，支持电子商务平台建设，推动出流通领域税收减免等措施；四是按照产业结构升级和可持续发展的要求，会同

有关部门研究出台进一步扩大消费的新政策。

6月外贸将保持回升

海关统计显示，5月我国进出口均出现较大幅度反弹。对此，沈阳阳表示，虽然不能因为单月数据就乐观，但目前外贸增长情况正朝着更好的方向发展。根据商务部了解的情况，6月的外贸数据将保持5月的回升势头。

1-5月，我国外贸保持在相对低速发展的水平，这是多种因素相互叠加作用的结果。从出口角度看，受欧洲经济复苏乏力的影响，1-5月，我国对欧盟出口下降0.8%，而欧盟是我国第一大贸易伙伴，对整体出口有较大影响。其中，对德国、法

全国流通工作会议将推促消费新政

□本报记者 倪铭娅

商务部新闻发言人沈丹阳26日在例行新闻发布会上表示，全国流通工作会议将在近期召开，将研究、出台关于流通产业发展的政策，其中包括搞活流通、扩大消费的新政策措施。根据商务部了解的情况，6月外贸数据将保持5月的回升势头。

促消费新政将出台

家电下乡等扩大消费政策将于今年底结束。对于下一步促消费的政策措施，沈丹阳表示，商务部目前正和有关部门沟通协商，采取进一步促进消费增长的措施。全国流通工作会议将研究、出台有关流

三新股 28日登陆创业板

深交所公告，三只新股将于6月28日挂牌上市。

苏州苏大维格光电科技股份有限公司人民币普通股股份总数为62,000,000股，证券简称为“苏大维格”，证券代码为“300331”。

天壕节能科技股份有限公司人民币普通股股份总数为320,000,000股，证券简称为“天壕节能”，证券代码为“300332”。

深圳兆日科技股份有限公司人民币普通股股份总数为112,000,000股，证券简称为“兆日科技”，证券代码为“300333”。(周松林)