券商基金受托管理保险资金开闸

33家基金公司符合资格条件

□本报记者 丁冰

保监会23日发布《保险资金委托投资管理暂行办法》，允许保险资金委托证券公司和基金管理公司进行投资管理。业内人士表示，此举为保险资管行业引入竞争机制，将有利于提高保险资金收益率并降低管理费率，倒逼保险资产管理公司提高自身竞争力。而据银河证券基金研究中心统计，截至今年6月30日，共有33家基金公司满足相关条件。

过往资管规模须达百亿

保监会指出，当前大部分中小保险公司保险业务发展较快，投资能力相对不足，迫切需要选择更多的风控好、专业强的投资管理机构为其提供资产管理服务。

《办法》规定，接受保险公司委托的券商和券商资产管理公司要满足相应条件，包括：取得客户资产管理业务资格三年以上；最近一年客户资产管理业务管理资产余额（含全国社保基金和企业年金）不低于100亿元，或者集合资产管理业务受托资金余额不低于50亿元。中国证券业协会数据显示，2011年度券商受托资金额超过200亿元的有中信证券和中金公司，受托资金额在100亿元至200亿元之间的有申银万国、国泰君安证券和海通证券，东方证券、信达证券、光大证券、华融证券、广发证券和华泰证券等多家券商的受托资金额接近100亿元。无疑，大型券商有望明显获益。

《办法》规定，接受保险公司委托的基金公司要满足相应条件，包括：取得特定客户资产管理业务资格三年以上；最近一年管理非货币类证券投资基金余额不低于100亿元。据银河证券基金研究中心统计，截至今年6月30日，共有33家基金公司满足条件，包括华夏、嘉实、易方达、南方、博时、广发、银华、大成、富国、华安、工银瑞信、鹏华、诺安、汇添富、建信等公司。

某券商人士表示，保险资金获准以专户或定向资管形式委托基金管理公司、证券公司进行投资管理，将为保险机构开拓新的业务渠道，有利于更好地利用基金管理公司和证券公司提供的个性化投资服务，基金管理公司和证券公司也将获得可观的收益。

《办法》规定，保险资金委托投资范围限于境内市场的存款、依法公开发行并上市交易的债券和股票、证券投资基金及其他金融工具。保险资金投资金融工具的品种和比例应当符合保监会规定。

倒逼保险资管公司发力

券商和基金的加入无疑将现有的十多家保险资产管理公司推向竞争的"前台"。以券商为例，截至2011年底，获得受托资产管理业务资格并发行集合资产管理产品的证券公司以及证券资产管理公司家数达57家。

在《办法》出台前，保险资产管理公司一直独享管理保险资金的权力，主要被动受托管理保险资金，很少开展第三方资产管理业务。由于相对封闭并可坐享保险资金的管理费收入，除个别大型保险资管公司外，多数公司的投资能力平平。业内人士认为，券商和基金的加入将倒逼保险资产管理公司提高自身竞争力。

除《办法》，保监会还拟定了《保险资产管理产品暂行办法》（征求意见稿），拟允许保险资管机构将符合保险资金运用范围的投资品种作为基础资产，开展资产管理产品业务，向保险机构等合格投资人发售标准化产品份额，募集资产，并选聘商业银行或其他资产托管机构为托管人，为产品份额持有人利益开展投资管理活动。分析人士表示，此举将进一步引导保险资管公司由专门管理保险资金的金融机构转型为综合管理多种资产的专业资产管理机构，从而与基金和券商在财富管理行业充分展开竞争。

■ 感性财经 | Feature

"农民银行"盼"转正"

□本报记者 陈莹莹

"我们没有银行牌照，但确实是服务于那些贷不到款的农民和农村小微企业，你可以称我们是'农民银行'。我们现在缺少的就是一张正规的金融牌照。"河南濮阳县银融资金互助部理事长刘双磊说。

刘双磊介绍，这家"农民银行"成立不满三年，但资金规模已从发起设立初期的120多万元扩张至目前的600多万元，社员700余人。如今，"刘双磊"们渴望"转正"，由资金互助部转变为资金互助社。

农村资金互助社指经银行监管机构批准，由乡镇、行政村农民和农村小企业自愿入股组成，为社员提供存款、贷款、结算等业务的社区互助性银行业金融机构。按照规定，需要有10名以上符合规定要求的发起人；在乡（镇）设立的，注册资本不低于30万元；在行政村设立的，注册资本不低于10万元；注册资本应为实缴资本。在"农民银行"中，储户被称为社员，存款和贷款被称为互助金。

目前农户从刘双磊所在的资金互助部获得的贷款期限最长为一年，月利率为1.25%，年利率为15%。农民获得贷款的唯一"抵押物"就是自己在村镇生活多年积累的诚信、人品等。刘双磊表示，大部分村镇都有完善的"熟人网络"，大家彼此非常熟悉，只有真正想创业致富、踏实务农的人才能从"农民银行"获得贷款。

据濮阳当地农民反映，这类"农民银行"的确为他们解决了不少难题。濮阳县柳屯镇的养猪户吉常盼告诉中国证券报记者，自己去年从刘双磊的"农民银行"贷款3.5万元用于扩大养殖规模。今年还清这笔贷款后，他又贷了3.6万元扩大养殖规模。目前生猪长势良好且出栏后的销量很不错，他相信不久就能把3.6万元的贷款还清。

"'农民银行'贷款最大的好处就是方便快捷，不需要抵押物。我们办贷款的过程不超过1小时，一般当天办理，当天就能拿到钱。"吉常盼说，最重要的是，普通农民在商业银行或农信社很难拿到贷款。他去年曾尝试去当地的农信社申请1万元贷款，由于缺少抵押物和担保人，农信社在审核了1个多月以后还是没有批贷。

刘双磊坦言："我们的资金互助部已逐渐规范和成熟，也做出了一定规模，获得了当地农民的认可。如果能取得正规牌照，我们就能不断发展壮大，同时也能避免山寨的'农民银行'鱼目混珠、搅乱市场。"据他介绍，由于此前监管部门严厉打击非法担保公司和小额贷款公司，不少非法担保公司就摇身变为"资金互助部"逃避打击。

中国证券报记者走访河南省濮阳市多个乡镇发现，像濮阳银融资金互助部这样的"农民银行"有数十家，规模大小不一。不少当地农户称，一些挂羊头卖狗肉的"山寨"资金互助部不仅不能为农民贷款，反而非法吸收存款，导致不少农民上当受骗，损失惨重。

中国人民大学农村经济与金融研究所研究员朱乾宇表示，像濮阳银融资金互助部这样的"农民银行"作为当前发展民间金融及社区互助性金融体系的重要组成部分，亟待有关部门重视、监管和引导。一方面，在纳入正规的监管体系后，"农民银行"的发展将更趋规范、健康和可持续；另一方面，监管部门制定更加详尽的监管细则，更有利于打击非法的民间金融机构，最大程度地保护农民、农户的利益。"目前最希望的是有关部门能帮助建立普惠金融体系，支持农村金融机构发展。"

目前获得银监会颁发金融牌照的资金互助社不超过50家，而全国范围内运营的"农民银行"已超过1万家，有的在当地工商局注册，有的在当地民政局注册，监管缺失问题较为严重。

北京农信之家咨询中心秘书长谢勇模表示："没有抵押物和担保人是当前我国绝大多数农民贷款时面临的困境，而'农民银行'恰好为他们解决了贷款难题。"当前"农民银行"数量巨大，良莠不齐，而监管资源相对有限，相关部门应尽快探索建立出一套适当的、科学的引导和监管制度。

三原因致A股底部弃"V"择"L"

（上接A01版）而短期内国内还很难看到新技术替代的局面，潜在经济增速回落是大势所趋。

再次，参照日韩转型期经济及股市的表现来看，转型初期，经济及股市受压都较明显。日本在上世纪60年代末开始寻求转型，日本GDP季度增长率（以不变价格计算）从1970年一季度的13.4%一路快速下跌至1971年一季度的4.8%，增长中枢下移对经济产出的最大冲击程度为8.6个百分点。不过，日经指数仅在1970年出现跨度为9个月、幅度为20%的调整；而后，在日本政府持续超发货币（这也是其后日本多年滞胀的主因）的刺激下，日本股市在1971年至1973年出现了所谓的流动性大牛市。相对而言，韩国在上世纪80年代的转型则对经济增长的冲击更大，但持续时间较短。1988年第一季度，奥运会前夕的韩国经济增长达16.1%，到1989年一季度则降至4.6%，可谓明显的硬着陆；这之后，韩国政府很快启动了大规模的政府主导性投资，并在90年代初令经济增速重回7%、8%的水平。在前四年的转型初期，韩国股市先震后跌，其后在90年代中后期则基本保持与GDP同步的走势。

当然，底部运行过程漫长及反复，并不意味着底部区域市场无机会可言。其中，技术性超跌及政策加大放松力度，都有可能成为底部反弹的导火索。策略层面，看长做短进行差异化投资或是较稳妥手法。

延揽私募、公募"外援"

保险资管新一轮扩容潮涌

□本报记者 丁冰

当券商、基金争当保险资金"管家"之际，保险资管业也加紧迈出扩容脚步。

由民生人寿、阳光保险、中英人寿等发起组建的三家保险资产管理公司近期纷纷获批筹建，国内保险资管公司由此扩容至16家。中意人寿、天安财险等多家保险资管的筹备团队正在排队等待入场。在这一轮扩容潮中，私募资金入股、公募基金人士加盟成为亮点。

业内人士表示，保险资管门槛的降低引来各路资金竞逐，私募、信托纷纷入股可能成为潮流。同时，原本封闭的保险资管行业即将面临来自银行、券商、基金的挑战。对保险资管公司而言，提高自身投资能力、吸引外部人才"加盟"、备战即将放开的股权投资、融资融券等新渠道是当务之急。

扩容正当其时

保险资管行业迎来一轮大扩容。今年2月，光大永明资产管理公司成立。6月，合众资产管理股份有限公司宣布开业。中英益利资产管理有限公司、阳光资产管理股份有限公司、民生通惠资产管理有限公司陆续拿到保监会获准筹建的批文。

在2011年之前的4年时间里，保险资产管理公司一直维持"9+1"的格局，"9"指的是国寿、平安、人保、太保、华泰、中再、新华、泰康、太平设立的保险资产管理公司，"1"指的是美国友邦保险设立的外资保险资产管理中心。4年间，虽然有中小保险公司计划筹建资管公司，但一直没有结果。

直到2011年，保监会调整规定，将设立保险资产管理公司的年限门槛由"经营保险业务8年以上"调整为"经营保险业务5年以上"，保险资管行业随之扩容，生命、安邦、光大永明、合众掀起第一轮保险资管扩容潮。这四家保险机构均在2011年获准筹建保险资管公司，其中前三家已开业。这四家保险机构均为中型规模，近年来保险业务的急剧发展和资产规模的增加令它们对自设保险资管公司产生了强烈诉求。

目前，中国人寿、中国平安等大型保险资管公司掌握70%的保险资管市场份额，其他中小资管公司仅有30%的市场份额。多数保险资产管理公司以集团资金运用为主，或受托管理其他保险公司委托的保险资金，与其他金融资管业隔离，未形成市场化的发展战略和竞争优势。

适逢其时的保险投资新政为新设立保险资管公司提供了机遇。目前，保监会酝酿允许保险资管公司除受托管理保险资金外，还可受托管理养老金、企业年金、住房公积金和其他企业委托的资金，并且经有关金融监管部门批准，可以开展公募资产管理业务。

"新的委托资产业务将使保险资管公司向专业化、大型化的资管公司方向发展，未来盈利空间巨大。我们此时入场，机会很多，差异化发展将是公司未来发展壮大的基本策略。"安邦保险资管公司人士表示。

外援加盟增强实力

在此轮保险资管公司扩容潮中，资管公司组建方式出现变化，不再以母公司为单一股东，而是出现多元化股东模式。

例如，中英益利资产管理有限公司由中英人寿、信泰人寿、华润深国投信托有限公司、上海凯石投资管理有限公司共同筹建，成为国内首家联合信托、私募、保险作为发起人的资产管理公司。其中，发起人中英人寿持股40%，信泰人寿持股35%，华润深国投持股20%，上海凯石投资持股5%。

按照中英人寿的规划，公司在管理模式方面将参考证券投资基金管理公司、投资银行及私募股权管理机构的先进经验，设置符合保险资产管理公司特点的管理模式和激励机制，未来主要以项目和证券投资为核心。

"由此可见，信托、私募对保险资管公司有强烈的兴趣，整合之后将最大限度地发挥各方优势，给资管行业带来新的变化。"某保险业内人士表示，"保监会将放开一些新的投资渠道，如衍生品、境外投资、融资融券等，这将对原有的几家大型保险资管公司构成挑战。新成立的保险资管公司通过积极引入外援，将有机会和这些大公司站在同一起跑线上竞争。"

中国证券报记者获悉，正在申请成立资产管理公司的中意人寿、华夏人寿、天安财险也将联合多方力量发起设立公司。

除股东结构变化外，基金业人士转战保险资管公司也是一大亮点。最新的案例是民生通惠的董事长肖风，他原是博时基金管理公司总经理。他的搭档葛旋曾在国信证券、博时基金、鹏华基金、金元证券和华西证券等担任投资要职。不久前成立的合众资产管理公司总经理陈礼华也是基金业内的知名人物，曾任长盛基金管理公司总经理。

2010年，新华资产管理公司曾吸纳两名公募基金的资深人士，由原景顺长城基金管理公司董事长徐英出任副董事长，原博时基金管理公司副总裁李全出任总经理。随着保险资管扩容潮的开启，中型保险公司大力引入基金、证券行业大佬以提升投资能力将成为潮流。

"保险资管业算是朝阳产业，投资管理模式正在研究搭建中。公司更看重资金的长期收益，短期考核压力较小，对个人而言，是一个比较能发挥个人能力的机会。"一位已由基金行业转战保险资管行业的高管表示。

迎接财富管理市场竞争

在保险资管行业扩容之际，行业面临来自外部新的竞争者的挑战。保监会23日发布《保险资金委托投资管理暂行办法》，允许保险资金委托证券公司和基金管理公司进行投资管理。此前，保险资产管理公司被定位为保险公司的资管部门甚至保险公司集团的资产管理总部，仅承担内部保险资金增值保值的责任，竞争压力不大，投资相对保守。

但自2011年以来，我国资产管理格局出现重大调整，各金融行业的角力日渐加剧。银行以其庞大的网络推动理财业务发展。信托业运用金融牌照，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。由于投资渠道受限，保险业资产管理的先发优势逐步丧失。

"未来能不能与银行、基金、信托、证券同台竞技，我们心里也没底。"上海一家保险资管公司人士毫不讳言地说，"之前由于资管牌照未放开，公司靠收取管理费就可以轻松度日。展望未来，投资能力、产品创新才是真正要拼的实力。"

中国人保资产管理公司风险管理与合规部总经理蔡红标撰文指出，与基金、证券公司相比，保险资产管理公司有两大优势，一是大类资产配置能力，二是固定收益的配比优势。在固定收益领域，证券公司、基金是风险爱好者，但在收益-风险匹配及久期策略上，保险资产管理公司的优势明显。

在面对财富管理市场之时，保险资管公司应练好内功，发挥已有优势，引入外援，提升多元投资能力，这已是迫在眉睫。

首批发起式基金有望近期获批

15只产品募集申请待批

□本报记者 曹淑彦

根据证监会最新公布的基金募集申请审核进度公示表，华安基金和安信基金上周分别上报了发起式基金产品。目前已有10家基金公司上报发起式基金募集申请，产品数量达15只，涵盖债券型、混合型、债券指基型、短期理财债券型和行业ETF。天弘基金和国金通用基金在今年6月底率先上报发起式基金募集申请。业内人士预计，首批发起式基金有望近期获批。

上周有两家基金公司上报发起式基金产品。华安基金于16日上报上证金融地产行业分层等权重ETF和上证能源行业分层等权重ETF发起式基金，安信基金于17日上报平衡增长混合型发起式基金。

根据相关规定，基金公司申请募集发起式基金时，使用发起资金认购新基金的金额不少于1000万元，且认购份额的持有期限不少于3年。发起资金的来源包括基金公司股东资金、公司固有资金、公司高管人员或具有基金经理资格的人员。业内人士表示，证监会于6月向基金管理公司及托管银行下发通知，增设发起式基金审核通道，简化程序、优先审核。

此外，根据公示信息，上周共11只基金提交募集申请，浙商基金的聚盈分级债基获批。

印尼央行投资中国银行间债市

□本报记者 任晓

中国人民银行23日宣布，印度尼西亚央行近日开始在中国银行间债券市场进行债券投资，中国人民银行对此表示欢迎，双方均认为这有利于扩大两国金融合作。

允许境外主体进入银行间债券市场是中国资本市场对外开放的一项重要步骤。2010年8月16日，中国人民银行发布《关于境外人民币清算行等三类机构运用人民币投资银行间债券市场试点有关事宜的通知》，允许相关境外机构进入银行间债券市场投资试点。试点期间，香港、澳门地区人民币业务清算行、跨境贸易人民币结算境外参加银行和境外中央银行或货币当局均可申请进入银行间债券市场进行投资。经中国人民银行同意后，境外机构可在核准的额度内，以其开展央行货币合作、跨境贸易和投资人民币业务获得的人民币资金投资银行间债券市场。

中国人民银行发布的2012年金融稳定报告显示，截至2011年末，中国银行间债券市场有参与机构11162个，共有51家境外机构获准进入银行间债券市场投资试点。今年以来，中国银行间债券市场的开放步伐有加快迹象。世界银行于4月获准进入中国银行间债券市场。

首善财富
SOLECTION WEALTH
——高端财富管理专家
股速融——股票质押融资首选品牌
私募融资服务 资产管理服务 综合财富管理
电话：400-010-9988
地址：上海浦东新区金茂大厦2704室
北京朝阳区金泉广场A座1019-1023
邮箱：shoushan@sscfw.com.cn

近90只阳光私募净值跌破0.7元

□本报记者 周少杰

伴随A股市场持续低迷，不少阳光私募产品净值创出新低。据好买基金统计，约87只私募产品净值跌破0.7元（或70元），约236只产品净值低于0.8元（或80元）。业内人士预测，继上半年的两轮"清盘潮"之后，阳光私募可能将面临第三波"清盘潮"。

据私募排排网数据中心统计，上半年共有131只阳光私募产品清盘，其中48只属提前清盘的"非正常死亡"。第一次"清盘潮"出现在1月，共有10只产品提前清盘；第二次出现在5月、6月，共有10多只产品提前清盘。某私募基金研究员指出，与去年76只私募产品"非正常死亡"相比，今年私募提前清盘的形势可能更加严峻。

从前两轮"清盘潮"来看，1月提前清盘的产品多数是由于净值跌至清盘线以下，而5月、6月提前清盘的产品更多是因为受"赎回潮"冲击。业内人士认为，随着市场行情持续下行，亏损冲击波可能再现，阳光私募产品可能重演1月的"悲情"。

中国证券报记者获悉，部分阳光私募已着手采取措施防止被强制清盘。一些私募产品设有严格的止损线，在清盘线附近减仓以应对市场变化。部分私募基金会在产品触及清盘线时召集持有人大会，由份额持有人表决是否清盘。

（相关报道见A07版）

中证网 视频节目
9:00－9:06 中证独家报告
股市午间道
12:00－12:20 金元证券 厉 磊
赢家视点
18:00－18:25 中信建投 张 益
中证网专家在线
http://www.cs.com.cn
［实时解盘 网上答疑］
09:30－11:30 华西证券 罗旭阳
渤海证券 何晓牧
13:00－15:00 上证联 陈晓阳

全球财经指数

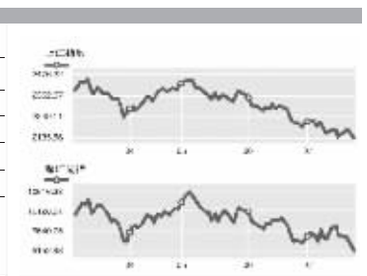
全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2365.43	-33.02
上证综合指数	2141.40	-27.24
深证成份指数	9186.02	-147.19
创业板指数	704.57	-1.68
香港恒生指数	19053.47	-587.33
恒生国企指数	9271.60	-298.91
道琼斯工业指数	12607.97	-214.60

期货市场	最新	涨跌
连豆-1301	4835	+32
沪铜1211	54370	-1750
NYMEX原油	88.63	-3.20
LME3个月铜	7384.30	-187.70

债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	134.04	+0.05
中证全债指数	144.59	+0.04
欧元/美元	1.2095	-0.0024
人民币/美元	6.3270	-0.0158

本表截至北京时间7月23日22:30



新股申购提示

股票简称	申购代码	发行数量	网下申购日	网上申购日	刊登中签率	刊登中签号
和邦股份	732077	10000万股	7月18日	7月19日	7月23日	7月24日
美亚光电	002690	5000万股	7月20日	7月20日	7月24日	7月25日
联创节能	300343	1000万股	7月20日	7月20日	7月24日	7月25日
太空板业	300344	2513万股	7月20日	7月20日	7月24日	7月25日
石煤装备	002691	5000万股	7月23日	7月23日	7月25日	7月26日
红宇新材	300345	2400万股	7月24日	7月24日	7月26日	7月27日
一拖股份		15000万股	7月26日	7月27日	7月31日	8月1日
远程电缆	002692	4535万股	7月30日	7月30日	8月1日	8月2日
南大光电	300346	1257万股	7月30日	7月30日	8月1日	8月2日
双成药业	002693	3000万股	7月31日	7月31日	8月2日	8月3日
隆鑫通用		8000万股	7月31日	8月1日	8月3日	8月6日