

# 险资境外投资扩至45个国家和地区

可投资香港创业板股票和BBB-级以上债券

□本报记者 李超

保监会31日发布《关于调整保险资金境外投资有关政策的通知》，调整境外投资专业人员资质要求，适当拓宽境外投资范围，将保险资产管理机构受托集团内保险资金投资境外的市场，由香港市场扩展至《保险资金境外投资管理暂行办法实施细则》允许的45个国家或地区金

融市场，扩大境外债券投资范围，增加香港创业板股票投资。

截至去年12月末，保险资金境外投资余额为239.55亿美元（折合人民币1465.8亿元），占保险业总资产的1.44%，比2012年末增加142.55亿美元，增幅达146.96%。保险机构逐步开始保险资产全球化和多元化配置，在国际金融市场的活跃度与影响力日渐提升。

在风险管理方面，《通知》调整境外投资专业人员资质要求，将委托人的境外投资专业人员数量和资质要求，改为保险机构应当参照《关于保险机构投资风险责任人有关事项的通知》实施境外投资风险责任人制度，至少配备2名境外投资风险责任人，落实境外投资业务风险责任。

《通知》适当拓宽境外投资范围，给予保险机构更多自主配置空间。首先，拓展保险资产管

理机构受托投资范围，将其受托集团内保险资金投资境外的市场，由香港市场扩展至《细则》允许的45个国家或地区金融市场；其次，扩大境外债券投资范围，将债券等固定收益类产品应具备的信用评级由发行人和债项均获得BBB级以上的评级调整为债项获得BBB-级以上的评级，以符合国际投资惯例；再次，增加香港创业板股票投资。

## 亚投行“朋友圈”跨五大洲

与丝路基金撬动资金量级将以万亿美元计

□本报记者 赵静扬

3月31日，亚洲基础设施投资银行（亚投行）创始成员国申请截止期画上句号。截至31日18时，提出申请以意向创始成员国身份加入亚投行的国家总数已达46个，其中30个国家已成为正式的意向创始成员国。亚投行“朋友圈”跨亚洲、非洲、欧洲、南美洲、大洋洲。分析人士表示，亚投行将对“一带一路”沿线国家基础设施建设、资源开发等提供融资支持。亚投行和丝路基金成立后，将通过发行债券等资本市场工具，撬动的资金量级势必以万亿美元计。

### 亚投行丝路基金撬动投资

3月31日，吉尔吉斯斯坦、瑞典正式宣布申请作为意向创始成员国加入亚投行，并向中方提交了书面确认函。中方正根据多边程序征求意见有意向创始成员国的意见。如顺利通过，吉尔吉斯斯坦和瑞典将分别于4月9日、15日正式成为亚投行意向创始成员国。

3月30日至31日，筹建亚投行第三次谈判代表会议在哈萨克斯坦阿拉木图举行，讨论多边临时秘书处起草的《亚投行章程（草案）》修订稿。

民生证券研究院执行院长管清友指出，以目前政府财政的情况来看，中央和地方政府建设“一带一路”的投资热情能否落实，取决于能否有效扩充“钱袋子”。在不搞强刺激、大规模“放水”等前提下，“一带一路”投资

的资金来源可能主要依靠三个渠道：债务置换、PPP（政府与社会资本合作）和亚投行。对于海外投资项目，未来将有大量资金来自中国主导的亚投行和丝路基金。亚投行法定资本为1000亿美元，丝路基金的初始投资金额为400亿美元，两家机构成立后，将通过发行债券等资本市场工具，撬动的资金量级势必以万亿美元计。

### 利好中韩、中澳等自贸区

根据亚投行筹建工作计划，各方计划于2015年年中商定亚投行章程终稿并签署，之后经成员国批准生效，年底前正式成立亚投行。

□新华社记者 谢希语

香港特区政府财经事务及库务局局长陈家强31日表示，特区政府希望加入亚洲基础设施投资银行，形式则在亚投行完成筹备工作后

在亚投行的“朋友圈”中，既有新兴市场国家，又有发达国家；既有区域内国家，也有区域外的国家；既有世界主要经济体，也有中小经济体。中国社科院世界政治与经济研究所副所长姚枝仲表示，全球经济的重心正在东移，亚洲经济的发展带动了对基础设施的强大需求，而亚洲基础设施投资需求很大，形成了一个很大的市场，大家都想参与这个市场。英、德、法、意等发达国家的加入，有助于提高亚投行信用评级，降低融资成本。

亚洲开发银行预计，2010—2020年，亚洲地区需要投入8万亿美元基础设施资金，才能支撑目前经济增长的水平。东兴证券分析，亚

投行与全球和区域多边开发银行相互补充，主要投资商业性的基础设施，实现在亚洲地区的互联互通。作为主要发达国家和国际金融中心，英、法、德、意等国加入亚投行，将为“一带一路”沿线国家和地区的基础设施建设、资源开发、产业合作带来投融资支持。

东兴证券指出，亚投行对于构建中瑞、中韩、中澳等自贸区无疑有巨大的带动作用，满足包括亚投行创始成员国各国企业的根本利益的需要。在与中国的贸易和投资当中使用人民币，有助于减少汇兑损失，促进双边的贸易和投资，从而带动“一带一路”沿线国家的基础设施建设。

## 上周A股新开户环比增46.51%

中国证券登记结算有限责任公司31日公布，上周沪深两市新增A股开户数1667967户，环比增加46.51%。当周参与交易的A股账户数3338.41万户，环比增加7.14%。（李超）

## 证监会责令工行限期改正第三方存管问题

证监会网站31日公布《关于对中国工商银行股份有限公司采取责令改正措施的决定》，称，经查，证监会发现工商银行在证券公司客户交易结算资金第三方存管业务开展中存在向题。2015年1月5日上午，工商银行第三方存管系统出现异常，影响90家证券公司的54709名客户、48.8亿元的银证转账操作，造成部分投资者无法资金转账，无法完成三方存管签约以及变更银行结算账户等操作。事发后，工商银行未将全部“银转证”交易当日冲正数据发送给证券公司，导致9家证券公司出现客户资金账户余额虚增共计1237万元的情况。

证监会要求工商银行在4月30日前予以改正，完善技术系统，规范应急处理，杜绝此类问题再次发生。（李超）

## 李扬：应改变分业监管格局

中国社会科学院副院长李扬近日在中国（杭州）财富管理论坛上表示，新常态下的金融改革应当围绕提高金融在资源配置中的功能和作用来展开，在今后3—5年内，应在6个领域和环节取得决定性进展。

首先，健全金融市场运行基准。其次，致力于提供长期资本。第三，发展普惠金融。第四，创造市场化风险处置机制。第五，加快实现人民币资本项目可兑换。第六，完善和加强金融监管。目前混业经营已在金融产品微观层面大规模展开，但分业监管导致无法把握信用总量的规模、结构和动态变化，从而弱化监管效率，使监管套利获得肥沃土壤。因此，需要从体制上改变分业监管格局。（曹乘瑜）

## 商务部：积极探讨建设新的自贸区

商务部新闻发言人沈丹阳31日表示，按照《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，商务部近期工作重点有四个方面：一是全力推进与沿线国家经贸合作，扩大相互市场开放，提高贸易便利化水平，挖掘新的贸易增长点；二是依托边境经济合作区、跨境经济合作区、境外经贸合作区等平台，扩大双向投资规模；三是深化各种形式的区域次区域合作，积极探讨建设新的自由贸易区；四是依托双边经贸联委会、混委会等合作机制，与沿线各国加强沟通、集思广益，各尽所能、各施所长，共同推动实施一批重大合作项目。（倪铭娅）

## 深圳金融办：争取尽快启动深港通试点

深圳金融办31日消息，《深圳市2015年金融改革创新重点工作》已经深圳市政府同意，正式组织实施。为了加强深港金融市场融合，将深化深港两地资本市场的交流与合作，推动制定内地与香港两地基金互认平台建设方案，争取尽快启动“深港通”试点。（张莉）

## 光大银行理财子公司目前无上市计划

未来拟申请养老金、企业年金管理等牌照

□本报记者 任晓

光大银行管理层在31日举行的2014年业绩发布会上详细介绍成立理财子公司的计划。光大银行行长赵欢表示，设立理财子公司有利于丰富理财业务功能，有利于风险隔离，但目前没有上市计划。

“第一步是设立全资子公司，因为简单，不需对业务进行估值。”赵欢表示，希望理财子公

司未来能引进合作伙伴，包括资产管理领域专业能力强、在渠道方面可能合作的伙伴。

赵欢表示，目前监管政策鼓励条件成熟的银行将信用卡、资产管理、私人银行等板块进行公司化的改革试点，实现独立法人经营。光大银行理财业务发展良好，品牌不错，理财业务早就集中管理，比较符合公司化的条件。设立理财业务公司有五大好处：有利于丰富理财业务的功能，有利于推动理财业务产品的创新，有利于

满足投资者多样化的需求，有利于风险的隔离和理财业务市场的培育，以后可以建立更有效的市场化激励机制。

光大银行资产管理部总经理张旭阳介绍，设立理财子公司可以扩大理财业务的牌照功能。未来设想除传统的理财业务外，可以申请养老金管理、企业年金管理等牌照。如果在投资端获得股权直投等投资方面的牌照，将使商业银行通过子公司成为资本市场的重要参与者。子

公司可以突破传统商业银行的经营边界，从国际经验看，一些银行理财业务规模超过银行自身资产负债表的规模。

光大银行2014年年报披露，公司在机制建设方面完成了理财事业部制改革。截至去年末，公司理财产品金额8546.32亿元，比上一年增加3523.32亿元，增长70.14%；全年理财产品累计发行2.13万亿元，比上一年增加0.63万亿元，增长42.00%；理财手续费净收入比上一年增加47.06%。

## 存款保险条例5月1日起施行

（上接A01版）杨驰介绍，存款保险制度对商业银行的盈利影响比较有限。我国商业银行2014年底存款总额98.34万亿元，如以平均0.02%的存款保险费率计算，存款保险费约200亿元，仅占商业银行2014年净利润的1.3%，完全在可承受范围内，对盈利影响可忽略不计。

在存款保险制度推出后，会激励商业银行加强风险管理，提高资本充足率和监管评级，以差别费率方式约束商业银行过度扩张高风险业务，整体上有利于提升金融体系稳健程度。

杨驰认为，银行业竞争将进一步加速，随着隐性担保的国家信用逐步让位于银行信用，商业银行竞争力将更多地取决于资本实力、经营管理水平、盈利能力、流动性等自身因素。在更为市场化的竞争环境下，商业银行需对自身经营行为进行适当调整：一是扩充资本实力，建立稳定多元化的资本补充渠道，满足资本充足率相关监管要求；二是强化资产负债管理，保持合理的杠杆率和流动性，将各类风险控制在可承受的程度；三是加强财务硬约束，避免无序竞争和冒险行为，维持合理的市场秩序；四是提升市场竞争力，加快实施战略转型，适时推进综合化经营，进一步优化客户结构、业务结构、收入结构。

杨驰表示，存款保险制度并非万能之策。对银行业竞争中出现的负面因素，需出台相关配套措施加以解决，包括加强行业自律、强化金融机构财务硬约束、健全金融机构退出机制等。

华泰证券分析师罗毅说，存款保险费率尚未公布。从国际经验看，存款保险制度对银行负债成本影响有限，利率市场化改革将继续推进，存款利率浮动上限可能将进一步放开，甚至不排除完全放开。银行准入指标将逐步透明化，牌照逐渐放开，市场化竞争将进一步加剧。行业竞争逐渐由价格竞争转移到差异化发展上来，具有特色经营优势的银行将脱颖而出，可能会出现行业并购。

（上接A01版）基金开户数不断创出新高。据中登公司3月31日公布的数据显示，上周新增基金开户数突破80万户，达83.58万户，环比大增39.09%。新增封闭式基金开户数为43.59万户；TA系统配号产生的基金开户数为40.00万户。截至3月27日，期末基金账户数为5616.66万户。

私募今年新增股票策略产品占比达71%

在公募基金现井喷的同时，私募基金增长迅速。据格上理财统计，今年以来新备案的基金为881只，新成立的基金管理人达218家，其中有144家从事私募证券投资基金管理。在今年新发行私募基金的策略占比中，股票策略型产品占比高达71%，紧随其后的是期货策略10%、股票量化策略7%、债券策略6%、组合基金3%、宏观对冲1%、其他策略2%。

截至一季度末，在基金业协会备案的私募基金公司达3331家（仅包括投资私募证券的基金公司），其中1343家公司发行私募产品，目前，阳光私募行业正在运行的私募基金共5677只（不含单账户产品）。据基金业协会年初数据显示，阳光私募行业目前的规模为5697亿元。

格上理财研究中心研究员王璐介绍，除从2012年小幅下降外，阳光私募行业产品发行量从2007年开始逐年上升。在去年实行备案制后，阳光私募行业发行市场出现井喷，新产品共2479只，较2013年翻了三倍，“2015年第一季度私募产品发行量更达到去年全年发行量的三分之一。若市场持续火热，今年私募发行市场继续井喷毋庸置疑。”

### 人民币存款持续搬家

与公私募基金火爆发行形成鲜明对比的

是，人民币存款持续搬家。央行数据显示，2月人民币存款环比减少806亿元，同比少增2.71万亿元。其中，住户存款增加2.55万亿元，非金融企业存款减少1.72万亿元，财政性存款减少4705亿元，非银行业金融机构存款增加400亿元。实际上，类似现象在去年已有显现。

对于人民币存款持续搬家的情况，南方基金首席策略分析师杨德龙表示，A股市场从去年7月开始迎来牛市行情，带来巨大财富效应，基金收益率显著提升，新基金发行非常火爆，新基金募集规模在持续攀升。在这种背景下，银行存款和理财产品资金逐渐流出，通过购买基金、直接流入股市、通过伞形信托和配资公司等加杠杆方式进入证券市场，这种现象在历史上的牛市中很常见，也是资金逐利的特点。不具备炒股经验的居民借道基金参与二级市场是不错的选择。

## 全国股转公司：对违规交易坚持“零容忍”

（上接A01版）将视情形采取出具警示函、限制证券账户交易、向中国证监会报告有关违法违纪行为等监管措施。对于相关主办券商，如查实未尽责，全国股转公司也将一并采取自律监管措施。其中，对于可能存在的其他违法违纪情形，全国股转公司将会同中国证监会稽查局等有关部门进行查实并进一步采取相应的处罚措施。如发现犯罪线索的，将移交公安机关处理。

隋强表示，全国股转系统是新兴市场，是党中央、国务院为解决中小企业发展和融资难题而设立的全国性公开市场，市场发展需要各方精心呵护、共同建设，绝不允许个别人或机构借此非法牟利。今后，全国股转公司将密切监控市场价格的异常波动情形，严厉打击各种违法违规的交易行为，坚决维护市场正常交易秩序，切实保障

### 严肃处理违规开户

对于媒体报道的垫资开户、融资开户等情况，全国股转公司有关负责人表示，正在核实有关情况。主办券商有义务对投资者是否符合准入要求进行把关，不符合准入要求的投资者通过变通方式开户，一经发现会严肃处理。

全国股转公司有关负责人表示，新三板是一个服务于中小企业的市场，风险较高，不符合准入要求的投资者可购买基金、证券公司、私募基金开发的产品间接投资。这些机构有风险分析能力，有把分散的资金集合起来做投资组合的能力，对于市场是一个很好的方向。当前，机构参与投资新三板的热情很高，但整体而言处于试水期，平均来看，单只产品的额度较小，这说明机构在乐观的同时也较为审慎。

对于公募基金投资新三板，全国股转公司有关负责人表示，相关指引由证监会制定，发布后对于公募基金一视同仁，预计很快就会发布。对于竞价交易的进展，全国股转公司有关负责人表示，这是今年的一项基础性任务，何时推出还在积极研究，现阶段大力推广做市转让方式。

## 深交所理事会：加快监管转型

深圳证券交易所近日召开第三届理事会第四十五次会议，审议通过《深圳证券交易所2014年工作总结和2015年工作安排》、《理事会专门委员会工作报告》以及有关业务规则等事项。

理事会充分肯定深交所2014年在推进监管转型，夯实基础设施建设，服务创业创新等方面取得的成绩，指出2015年是资本市场全面深化改革的关键之年，要以“四个全面”战略部署为统领，按照全国证券期货监管工作会议要求，协调推进各项改革重点任务，激发市场活力，加快监管转型，确保安全运行，全面提升市场化、法治化、国际化建设水平，提高服务、技术、管理核心能力，努力在更高层次、更大范围服务资本市场和国家发展战略全局。

会议强调，今年是资本市场“改革创新年”，许多重点改革工作都要推进落地，落实注册制改革、启动深港通、推出深证100ETF期权、深证成指改造、前海平台建设等都明确列入了2015年重点工作安排。理事会要按照法定职责及“三重一大”决策原则、程序要求履行好相应职责，支持管理层推进落实好重点改革发展任务。

会议提出，进一步重视和发挥理事会专门委员会的作用，通过多种方式搞活委员会工作，提高委员工作的积极性和主动性，充分发挥委员会战略咨询和决策支持的作用。深交所要积极创造条件帮助委员会工作落地，逐步完善工作沟通、委员激励等机制，保障委员更好地发挥作用，通过不断完善理事会和专门委员会工作，逐步提高深交所治理水平。（张莉）