

险资重大工程可投资范围有望拓宽

□本报记者 李超

宏观经济调整、资本市场延续波动的背景下，保险资金正在寻求更加多元化、分散投资风险的配置方案，监管层也争取在政策等方面提供鼓励和支持。中国证券报记者获悉，保险资金在重大工程建设方面的可投资项目和行业范围的修订方案有望于2015年年底之前初步成型，并公开向社会征求意见。

业内人士表示，未来，保险资管机构可考虑加大对高评级、低资本损耗另类资产上配置力度，并在“偿二代”框架下逐步提高优质战略性股权资产配置比重，提升资本运作效率。

可投工程行业范围有望拓宽

监管层目前正酝酿从细节上为保险资金投资重大工程建设项目提供优化解决方案，并将此前鼓励保险资金支持实体经济的相关政策进一步细化，为保险资金运用实操提供可循依据。

保监会相关负责人介绍，在拓宽保险资金重大工程建设投资渠道方面，监管层正在对保险资金可投资项目和行业范围进行修订，修订工作有望于2015年年底前完成，并公开向全社会征求意见。

以基础设施项目为例，以往能源、交通等项目的项目较多，各类金融机构也普遍感到竞争压力越来越大。中国保监会今年年初启动相关修订工作，着力拓宽行业范围的限制。新的办法将根据约定俗成或投资双方的界定开展投资，更多地将投资选择权交给市场主体。”业内权威人士表示。

中国保监会相关负责人表示，目前多个行业存在大规模有待盘活的基础资产，包括住房按揭贷款、汽车贷款、中长期工商信贷

款、小额贷款、融资租赁资产等金融资产，办公楼、酒店、商业设施、仓储、工业不动产、健康养老不动产等资产，收费道路、供电、供水、供气、污水处理、垃圾处理等市政公用行业资产，都是保险资金可以考虑投资的对象。

相关数据显示，近年来，保险资金参与重大基础设施、公用事业、民生项目建设投资较多。截至9月末，保险机构累计发起各类债权、股权、资金资产支持计划近500项，备案规模约1.2万亿元，其中包括南水北调、京沪铁路、北京地铁等一批国家重大项目，地域涵盖全国大部分地区；2015年的项目增长尤其迅速，1—9月备案的资金规模达到3000多万元，涉及各类计划100多项。

投资新需求呼唤交易结构创新

可投资项目和行业范围有待拓宽的同时，保险资金自身的运用思路也存在进一步延伸空间。中国保监会相关负责人认为，基础设施是保险资金另类投资的起点，但随着市场环境发生变化，保险资金运用不应局限于原来的范围，应该充分发挥投融资工具的作用，在狭义基础设施的范围外探索资金运用，拓展另类投资的空间。

例如，保险机构近年来已经在债权计划、股权计划、夹层基金等方面展开积极尝试。通过合理的产品结构设计，保险资金可以涉足更广阔的投融资领域。

目前，受到相关政策鼓励，业内机构正就丰富项目投资计划增信措施、创新交易结构进行探索。在监管部门看来，相应的增信措施有待进一步放开和丰富，而重大工程建设项目是一个很好的突破口。行业早期在增信措施方面的创新，主要体现在部分大型的债权投资计划中，未来保险资产管理公司可以考虑在遵守监管规则的前提下，发挥市场主体的创

新力，改善债权投资计划的交易结构，增强竞争力和吸引力。

首都经济贸易大学教授朱俊生表示，保险资金对基础设施投资项目的业务创新有待进一步增强。“目前，保险资金主要采用间接方式投资基础设施项目：由保险资产管理公司等专业管理机构作为受托人，发起设立信托型投资计划，向保险公司募集资金，投向基础设施项目。但由于保险资产管理公司主要通过大力开发准标准化的债权投资计划金融产品投资基础设施项目，在现行的监管规则下，高度依赖外部信用增级。由于目前符合监管政策、免于信用增级要求的偿债主体较少，绝大多数债权投资计划都需要有非常强的外部信用增级，这显著增加了融资主体的融资成本，造成对信用资质好的融资主体‘挤出效应’。因此，保险资金投资基础设施项目也需要业务创新，以提高选择优质偿债主体的空间，提升投资计划的市场竞争力。”

泰康资管投资部门人士表示，随着保险资金另类投资行业资产负债率逐渐达到上限，考虑到企业多元化融资需求日益加剧，以及不同资管机构之间竞争加剧等因素，传统的债权融资将会有待越来越大的挑战。结合PPP项目股权融资需求，以及基础设施项目、不动产项目股、债混合的多层次融资需求，保险资金在此领域将大有可为，这有望成为债权投资之外，保险资金需加大力气开拓的另一领域。

风控效率有待提升

从保险资管角度看，重大工程项目资金运用将在渠道放开的同时遵循规范化投资要求，并需要严控风险。目前，保险资管产品已形成包括基础设施投资计划、不动产投资计划、股权投资计划、资产支持计划、组合类资

管产品等五大类系列产品，这对推动保险资产管理市场化、提升主动资产管理能力、扩大市场影响力发挥了重要作用。

业内人士表示，保险资产配置格局正从虚拟金融市场走向直接服务实体经济，对保险市场发展、国家重大项目和民生工程建设发挥积极作用。同时，机构间投资偏好和投资能力依然存在较大差异。保险资管机构在经营理念、内部控制、投研体系等方面还有进一步提高发展的空间。

中国保监会相关负责人认为，通过保险资管业协会的产品注册平台，以及行业更加完善的信息技术基础设施，保险资管在风控方面效率将有所提升。例如，重大工程建设主体如果需要通过发债融资，可以到保险资产登记交易平台进行登记，专门向保险机构进行定向融资。“这种方式效率更高，便于针对保险资金的需求进行设计，不过，保险机构在操作时还是要向监管部门报告，监管层会考虑定向操作方面的机制设计。”

此外，偿二代亦将成为保险资金投资的风控工具。太平资管相关负责人表示，另类投资方面，偿二代风险因子赋值显著有利于高信用等级的基础设施债权计划。不动产债权计划、资管产品、基础设施股权计划（尤其是含保证条款的基础设施股权计划）等另类产品风险因子认定水平也都较偿一代有所下降。未来，保险资管机构可考虑加大对高评级、低资本损耗另类资产上配置力度。另外，作为“偿二代”框架下性价比比较高的大类资产类别，股权投资具有天然的配置优势，能够显著增强保险资金投资的长期回报水平，优化保险公司的资本结构，提升资本运作效率，保险资金也应逐步提高优质战略性股权资产配置比重。

两公司IPO申请20日上会

证监会主板发行审核委员会定于11月20日召开2015年第189次发行审核委员会工作会议，第一创业证券股份有限公司首发申请届时上会。

创业板发行审核委员会定于2015年11月20日召开2015年第89次发行审核委员会工作会议，北京恒泰实达科技股份有限公司首发申请届时上会。（王小伟）

中俄签署保险监管合作备忘录

保监会网站16日消息，近日中国保监会主席项俊波与俄罗斯中央银行副行长谢尔盖·什维佐夫在莫斯科共同签署了《中俄保险监管合作谅解备忘录》。备忘录建立了双方保险监管信息交流和相互协作机制，标志着中俄保险监管合作进入全面深化的新阶段。（李超）

中证协启动“打非宣传月”活动

中国证券业协会网站16日消息，协会于11月15日启动为期一个月的“远离非法证券活动，传递正能量”保护投资者合法权益，打击非法证券活动宣传月活动（简称“打非宣传月”），各证券公司、证券投资咨询公司、地方证券业协会应高度重视，严格按照通知要求，认真组织实施，加大宣传力度，使投资者能够充分了解非法证券活动特点，了解维权方式；进一步提高投资者对非法证券活动的识别能力及防范意识，以实际行动保护投资者利益，维护证券市场环境。

各公司应在公司网站首页设置“打非宣传月”宣传栏目或专题，放置打非典型案例及本公司宣传打非工作情况。各公司应在交易软件、电话委托系统或荐股软件中增加关于提示投资者警惕非法网络证券活动的内容，通过短信、微博、微信等方式向投资者发送防范非法证券活动信息。

各证券公司应组织开展形式多样的打非投资者教育活动专场及相关活动。各证券公司应要求营业部在大屏幕上滚动播放打非宣传标语，并在公告提示栏张贴相关宣传画和案例，同时在营业场所设立打非咨询台，提供相关咨询并接受非法网络证券活动举报。各公司组织投资者参加协会官方微信防非能力趣味测试活动。另外，协会将组织力量对打非宣传月开展情况进行了解。（李超）

前10月对外直接投资增长16.3%

商务部对外投资和经济合作司负责人16日表示，1—10月我国对外投资持续两位数较高增长。1—10月，我国境内投资者共对全球152个国家地区的5553家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现对外投资5892亿元人民币，同比增长16.3%。10月当月直接投资490亿元人民币，同比增长14.3%。

该负责人介绍，1—10月，我国对外承包工程新签合同项目总体规模不断放大。对外承包工程新签合同额在1亿美元以上的项目307个，较上年增加39个，累计合同额1083亿美元，占同期新签合同总额的72.7%。主要分布在交通运输、房屋建筑、电力工程、通讯工程、石油化工等领域。此外，对制造业的投资保持强势增长。1—10月，我国企业流向制造业的投资99.4亿美元，同比增长82.8%，主要分布在汽车、专用设备、医药、计算机/通信设备、橡胶和塑料制品等制造领域。前10个月，流向装备制造业44.87亿美元，同比增长120.7%。

从投资流向看，五成的投资流向中国香港地区。香港地区作为国际金融中心吸引着众多中国大陆投资者，企业通过在香港设立境外企业再对外投资活跃，截至今年10月中国大陆累计对中国香港地区直接投资超过5500亿美元，其中有半数流向其他国家和地区。（倪铭娅）

四部门提示“金融互助”高风险

银监会、工业和信息化部、人民银行、工商总局四部门日前发布风险预警提示，近期国内多地出现以“金融互助”为名，承诺高额收益，引诱公众投资人资金的行为，提醒广大公众提高风险意识，理性审慎投资。

提示称，这种吸收资金的行为名目繁多，常见的有“XX金融互助社区”“XX金融互助平台”“XX金融互助理财”“XX慈善金融互助平台”“XX金融互助投资”“XX互助社区”“XX财富互助平台”等；依托互联网，通过网站、博客、微信、O2O等平台公开宣传，波及范围广；宣称投资门槛低、周期短、收益高，利诱性强。此外，这种行为有很强的迷惑性。

提示称，这种行为隐蔽性强，多由境外人员远程操控，投资款往往通过个人银行账户网银转账或通过第三方支付平台流转。

四部门提示，此类运作模式违背价值规律，资金运转难以长期维系，一旦资金链断裂，投资者将面临严重损失。广大公众要提高风险意识，理性审慎投资，防止利益受损。同时对掌握的违法犯罪线索，可积极向有关部门反映。（据新华社电）

交易所3天期国债回购利率大涨 资金面宽松格局不改

□本报记者 王辉

16日，交易所3天期国债回购(GC003)利率大幅上涨191倍，盘中最大涨幅达463倍，引发投资者对IPO重启后资金面的关注。交易员表示，3天期国债回购成交清淡，以往振幅也较大，其单日大幅上涨并不意味着交易所资金面收紧。事实上，当天交易所和银行间资金市场主流品种均未出现类似大涨，资金面整体延续宽松格局。

16日，交易所3天期国债回购品种以2.315%开盘，收于0.960%，上一交易日收于0.005%。交易员表示，该品种并非主流品种，一向成交清淡，单日出现巨大振幅属正常现象。以16日为例，与1天期国债回购(GC001)和7天期国债回购(GC007)相比，3天期国债回购成交额仅为前者的0.43%、后者的4.86%。由于成交

清淡，该品种经常出现单日巨幅涨跌。如9月28日上涨约44倍，29日即下跌57.82%，30日又下跌85.27%，10月8日则大涨8.8倍。11月13日，该品种大跌99.59%，次日则上涨191倍。

IPO重启后，前期暂缓发行的28家公司中的10家公司新股申购在即。交易员表示，虽然这一批新股仍按照原有规定冻结申购资金，但资金面整体状况较宽松，市场心态整体平稳，主要期限

资金价格水平整体稳中有落。16日，银行间市场隔夜、7天、14天和1个月期限的质押式回购加权平均利率分别为1.77%、2.28%、2.59%和2.55%。与上一个交易日相比，除隔夜品种利率持平外，其余品种分别下降15.16和10.9个基点。在交易所市场，隔夜、7天、14天、1个月期限回购利率整体波幅有限，其中隔夜品种大幅下跌67.88%至0.440%，7天期品种上涨7.5%至1.720%，两者均

未因新股申购而出现明显上涨。

分析人士指出，目前银行间和交易所市场资金整体利率水平波动有限，供求总体平衡，较上周无明显变化。虽然IPO重启在即，但7天以上期限资金供求没有收紧迹象。结合主流机构资金头寸、市场情绪、央行公开市场操作等方面因素来看，短期内资金面整体形势仍可保持适度乐观。

财政部将在港发行140亿元人民币国债

□本报记者 倪铭娅

财政部网站16日消息，经国务院批准，2015年财政部在香港发行280亿元人民币国债。其中，5月20日

已发行140亿元，11月23日当周将再发行140亿元。

财政部表示，此次发行的140亿元人民币国债中，通过配售银行和香港交易所平台向香港居民发行20亿元，通过香港债务工具中央结算

系统(CMU)面向机构投资者、国外中央银行、地区货币管理当局发行120亿元，具体期限结构和发行时间将于发行前公布。人民币国债发行后，继续在香港交易所挂牌上市交易。

2014年末全国社保基金滚存结余超5万亿元

□本报记者 倪铭娅

财政部、人力资源社会保障部和国家卫生计生委16日公布了2014年全国社会保险基金决算的说明。

决算报告显示，2014年全国社会保险基金总收入40439亿元，比上年增长12.4%；年末滚存结余51635亿元。

决算报告显示，尽管过去一年全国社保基金支出未超出收入，总支出33681亿元，但17.2%的支出增幅明显高于12.4%的收入增幅，支出压力不容忽视。

具体数据方面，2014年全国企业职工基本养老保险基金收入为23273亿元，比上年增加2483亿元，增长11.9%，完成预算的108.3%。

本年收支结余3476亿元，年末滚存结余30376亿元。

城乡居民基本养老保险基金本年收入2343亿元，比上年增加170亿元，增长7.8%，完成预算的102%。本年收支结余750亿元，年末滚存结余3854亿元。

城镇职工基本医疗保险基金本年收入7854亿元，比上年增加981亿元，增长14.3%，完成预算的108.5%。本年收支结余1323亿元，年末滚存结余9183亿元。

居民基本医疗保险基金包括城镇居民基本医疗保险基金和新型农村合作医疗基金。本年收入4477亿元，比上年增加551亿元，增长14%，完成预算的101.8%。本年收支结余234亿元，年末滚存结余2086亿元。

工伤保险基金本年收入671亿元，本年收支结余134亿元，年末滚存结余1107亿元。失业保险基金本年收入1380亿元，本年收支结余765亿元，年末滚存结余4453亿元。生育保险基金本年收入439亿元，本年收支结余76亿元，年末滚存结余577亿元。

“双创”驱动央企“混改+战略转型”

□本报记者 刘丽靓

发改委网站16日消息，近日，国家发改委批复了关于新建合肥至安庆铁路可行性研究报告，项目总投资334亿元。

该线路自新合肥西站引出，经安徽肥西、庐江、舒城、桐城、怀宁等市县，终至新安江西站(不含)，正线全长162.58公里，全线设新合肥西、合肥西、竹溪、肥西、舒城东、庐江西、桐城东、双港等8座车站。同时，修建宁西货车外绕线51.55公里、合九货车联络线32.8公里、合肥南至肥西联络线9.4公里、合肥动车运用所等相关工程。(刘丽靓)

协同生态圈；利用新型售电服务技术支撑客户服务水平，进一步研究与阿里巴巴、腾讯等知名电商合作卖电，建立基于网络平台的新型售电营销模式；并将探索为在科技研发及科技成果转化中做出重要贡献的技术人员或团队进行利润分红。

近年来，南方电网公司通过搭建创新研发平台，不断提高自主创新能力，建设有特高压工程技术(昆明)国家实验室、国家能源大电网技术研发(实验)中心、海外高层次人才创新创业基地。其中，双创基地计划于2016年全面建成投产。同时，2013—2015年，南方电网公司共安排近1亿元资金支持近3000个职创项目，设立公司职工技术创新奖并进行奖励；通过试点和推广，总结出南方电网职工技术创新社区、南方电网劳模(技术能手)工作室、南方电网一站式服务等职工创新先进经验和模式，特别是全网成功建成“1+9”职工技术创新网络社区，调动了职工参与创新的热情。

大唐电信：

45个孵化项目总融资近4亿

大唐电信重点构建了资源型移动互联网孵化平台和资本投控平台。其中，资源型移动互联网孵化平台由369Cloud云平台、369云基金作为扎根深圳、全国布局的大型国有企业，

和369云工厂三大服务平台组成，构成了以技术孵化为核心、以投融资服务、实体园区创业服务为配套的“一体两翼”孵化模式，有效带动了产业与社会创新与创业。”大唐电信科技股份有限公司副总裁杨勇表示。

目前，大唐电信已经打造形成2个企业创业孵化平台，并成功在教育、健康、体育、民生等领域相继孵化出45个“互联网+”项目，在北京、西安、大连、深圳建立完成4个创业孵化基地，为更多的转型企业和青年创业者提供平台。目前，各项目总融资金额近4亿元，解决就业人数超过1300人。

“大唐电信移动互联网产业通过技术孵化、投资孵化、业务拓展、调整和整合，在政策指引下开展混合所有制尝试，引入市场化和创新基因，并成立了以项目为主体的多个股份制企业。”据杨勇透露，大唐电信以旗下新华瑞德、大唐智能卡两家公司作为混合所有制改革试点，随着新华瑞德公司混改的完成，即将成立混合所有制的股份公司。

华侨城：

借力资本市场深耕文化旅游

作为扎根深圳、全国布局的大型国有企业，