

调整供给结构 扩大投资稳增长

CQMM报告预计:2016年GDP增速为6.66%,CPI上涨1.48%

□本报记者 陈莹莹

厦门大学与新华社经济参考报社25日联合发布《中国季度宏观经济模型(CQMM)2016年春季预测报告》(简称“《报告》”),预计2016年国内生产总值(GDP)增速为6.66%,居民消费价格指数(CPI)上涨1.48%。同日发布的“百位中国经济学家宏观经济形势与政策问卷调查(2016)”结果显示,考虑到2015年CPI比上年上涨1.4%,超过3/4接受调查的专家认为,2016年中国物价水平将呈现一定上升态势。

《报告》及与会专家都建议,应以调整供给结构为导向,扩大投资稳增长,用新增产能调结构。

经济增速将进一步下行

《报告》显示:2015年中国经济增长持续减速,GDP实际增长6.9%,是过去25年以来的最低增速。短期来看,需求疲软是当前经济减速的主要原因。长期来看,经济减速是既有供给结构遭遇人均收入水平提高、需求结构转换而导致的结构性供需失衡与生产效率下降的结果。此外,收入分配结构失衡、生产要素市场的市场化改革步伐缓慢、金融资本市场的市场化改革滞后且不完善,经济增长方式尚未随着经济发展阶段的转换而转变,也成为中国经济转入新常态后制约经济持续稳定较快增长的重要

重要因素。

厦门大学宏观经济研究中心副教授王燕武表示,解决上述问题需要从“供给”与“需求”两方面入手。在供给侧,通过供给结构改革,不仅要降低无效供给,更为重要的是要根据需求对象及结构的变动扩大有效供给,提高供给效率、供给品质,以及供给结构对需求结构的灵活适应性。在需求侧,通过调整收入分配,切实提高居民收入,扩大居民消费需求;同时,发挥利率市场化有效配置信贷资源的作用,使扩大的信贷资源充分满足民间投资需要,通过有效投资来促进产业结构的调整。

固定资产投资增速放缓

《报告》提出,以调整供给结构为导向,扩

大投资稳增长,用新增产能调结构。在今后十年之内,随着中国人均收入逐渐从中等偏上收入经济体过渡到高收入经济体国家(“十三五”期间,人均名义GDP将突破1万美元),中国居民的消费结构将出现新一轮升级转换。居民消费将由以住房交通和食品衣着等实物消费为主的消费结构,逐渐转变为服务消费与高质量的实物消费并重的消费结构,对教育文化娱乐和医疗保健的支出比重将出现较大幅度的提高,并在未来10—20年内,成为主要的消费需求动力。

为应对消费结构的改善,《报告》建议,必须尽快改变当前现代服务产品的有效供给能力严重不足的现状,同时还需实行腾笼换鸟术,通过投资置换,获得投资资金。《报告》认

为,这既有利于政府部门获得基础设施投资的资金来源,又扩大了民营经济的投资领域,还能提高民营经济的投资增速。而且,由于国有经济目前主要集中在第三产业中的现代服务业,因此,对这些领域的国有企业实行混合所有制改造,也就意味着打破垄断,解除管制,引进市场竞争,这也将大大提高现代服务业的资源利用效率、生产效率,实现了供给质量的提高。另外,维护人民币币值稳定,亦为供给结构调整创造良好的外部环境。

《报告》表示,制造业的过剩产能、房地产业的过度库存以及企业普遍较高的实际债务负担,将继续成为投资减速的下行压力。预计2016年按现价计算的城镇固定资产投资增速为9.13%,比2015年下降1.11个百分点。

发改委抓紧制定推进新型城镇化重点任务方案

□本报记者 刘丽靓

国家发改委25日就新型城镇化与特色小镇有关情况举行发布会,发改委规划司副司长陈亚军在会上表示,正在抓紧制定2016年推进新型城镇化重点任务方案。

陈亚军指出,今年推进新型城镇化的工作,要全面落实国务院《关于深入推进新型城

镇化建设的若干意见》提出的36条具体举措。按照点面结合、纵横联动、补齐短板的要求,突出抓好四个方面重点工作。

第一,突出抓好农业转移人口市民化这一首要任务。这是新型城镇化的核心,可以有效带动消费需求和投资需求,推进结构性改革。第二,突出抓好新生中小城市培育和特色小镇发展这样一个重点,着力补齐城镇体

系的短板,开拓城镇化增长的内生空间。第三,突出抓好提升城市功能这样一个关键,着力补齐市政基础设施和公共服务设施的短板,带动有效投资的增长和宜居城市建设。第四,突出抓好体制机制创新保障,推动人、地、钱、房等领域的改革,优化资源配置,加快推进供给侧结构性改革,提高全要素生产率。

保险资管诊脉市场 五路扩围改善收益

□本报记者 李超

保险资管行业在取得成绩的同时,正在着眼2016年乃至未来更长时间的资金运用蓝图。中国证券报记者获悉,在中国保险资产管理业协会(简称“保险资管业协会”)组织的对保险资管机构的调研结果显示,宏观经济形势及市场环境变化为保险资管业务带来竞争加剧等诸多挑战,但保险资管机构普遍认为,在投资能力提升的背景下,未来仍可以从权益类投资、实体投资、全球化配置、第三方业务和资管业务创新等五个方面寻求扩大资金运用收益的空间。保险资管业协会执行副会长兼秘书长曹德云表示,近几年来,险资投资收益不断趋于改善,保险资金配置的各类资产质量良好,未来,在加强行业性基础设施建设的促进下,保险资管的市场化程度和产品竞争力都将有所提升。

保险资管展业危中寻机

2015年12月4日至12月23日,保险资管业协会组织若干调研组,对26家保险资产管理机构及28家中小保险公司的共计226名工作人员进行了现场调研,了解这些从事一线保险资产管理人士对于当前资本市场形势的判断。调研结果显示,保险资管机构普遍认为,目前宏观经济形势对开展资管业务压力较为明显,信用风险爆发可能性增大,诸多因素综合作用,加大了优质项目开发的难度,也增加了存续项目的风险。在利率下行的市场中,保险资金相对较高的融资成本对优质融资方缺乏吸引力,而其他各类资金对保险资金在项目领域的投资上存

在挤出效应,导致保险资产管理难度不断增加。曹德云表示,当前环境下,不断加大的负债端的压力向资产端传导,使得后者同时承担负债端的压力和市场下行的压力。尽管如此,保险资管行业依然面临多重发展机遇。保险资管机构普遍认为,在国家稳增长、保增长的工作推进中,扩大有效投资、增加公共产品供给,以及“一带一路”、国企改革、“双创”等战略,都将为保险资管带来机遇。

曹德云表示,从调研结果可以判断,保险资管行业投资管理能力正在显著提升。一方面,保险资管的业务资格范围有所扩大;另一方面,保险资金的投资决策体系也进一步增强,保险资管人才队伍建设也不断优化。在业务模式上,保险资管机构正由单一模式向复合的模式发展,成为业务条线丰富和管理模式多元的综合性资产管理机构。在创新能力方面,投资领域有所延伸,保险资管产品开发成为市场拓展的利器,保险资管机构之间的差异化、专业化经营也在迅速发展。

险资将从“五路”扩围

从协会调研情况来看,保险资管机构形成一定共识,认为2016年可以从权益类投资、实体投资、全球化配置、第三方业务和资管业务创新等五个方面寻求扩大资金运用收益的空间。

第一,在低利率、项目荒、资产荒的环境下,扩大权益类投资和股权投资,特别是这种长期股权投资,是险资可行的做法。而且,包括混合所有制改革等国家战略的推进,产业结构调整和技术升级,都可为险资运用创造良机。

第二,在扩大实体投资方面,保险资金也将

施展拳脚。2015年10月,国家发改委、保监会发布《关于保险业支持重大工程建设有关事项的指导意见》,对充分发挥保险资金长期投资和保险业风险保障的优势,支持重点工程建设等工作进行明确。2016年,保险资金投资基础设施的相关修订方案也有望出台。多方政策推动险资对接国家重点项目,可望出现新的突破。

第三,多家保险资管机构认为,全球化的资产配置增量将扩大保险投资空间。目前,险资境外投资额约为360亿美元,约占保险业总资产的1.9%。随着人民币国际化推进,以及境内外市场联通、联动加强,保险资金走出去的投资渠道和空间都较为乐观。

第四,发展第三方业务,扩大市场领域,也成为保险资管机构的共识。在大资管市场中,保险面临着来自券商、银行、信托等行业金融机构的竞争,随着市场环境的变化,竞争会日趋激烈。保险资管行业目前的第三方业务额超过两万亿元,与其他类的资管机构比仍有差距,存在提升空间。

第五,资管业务创新也被业内人士所看重,特别是产品化、投行化的进程有待推动。保险资产现有的产品化率约为15%,未来仍待加强。保险业新“国十条”明确鼓励保险机构参与投资并购基金、夹层基金,进行财务顾问及其他中介类的业务,有望成为保险资管机构破题的新方向。

投资收益不断改善

保监会发布的2015年保险统计数据报告显示,截至2015年底,保险业总资产为123597.76亿元,较年初增长21.66%;行业净资产为

16089.70亿元,较年初增长21.38%;资金运用余额为111795.49亿元,较年初增长19.81%。另据统计,从2004年到2014年的十年间,保险业总资产从1.2万亿元增长到10.2万亿元,资金余额从1.1万亿元增长到9.3万亿元。此十年间,保险总资产的年均复合增长率达22.4%,保险资金余额年复合增长率达22.2%。

曹德云表示,虽然从2015年6月开始,股市经历了剧烈波动,但保险资管业运行情况仍比较理想,保持稳健、高效的势头。除了资产规模取得增长外,保险资产配置结构也更趋于多元化。

曹德云介绍,保险资金始终重视风险管理,遵循“风控至上、安全第一”的原则,坚持资产负债匹配管理基础上的长期投资、价值投资和稳健投资理念。目前,保险资金配置的各类资产质量良好,存款安全性较高,债券投资担保范围广泛,股票投资中的70%投向大盘蓝筹股,另类投资项目的大部分为国家级或省市级的重点项目,且其中的绝大部分有抵押担保和增信安排。从公开资料来看,保险资管行业的管理体制和规范化运作也已成型。目前,21家保险资产管理公司管理全行业84%的资产。在运作上,政府监管、公司内控、行业自律和市场约束的框架已经搭建完成。

中国证券报记者获悉,下一步,保险资管业协会将推进行业市场化进程,提升产品竞争力,并加强信息系统建设,强化行业信息整合。未来,将加快股权投资计划和保险私募基金的评估注册,启动组合类产品报告模块的开发工作,以进一步增强各类保险资产管理产品注册的透明度、专业化和效率。

天津证监局部署2016年工作重点

□本报记者 叶涛

2月25日,天津证监局组织召开辖区证券期货监管工作会议。会议传达了全国证券期货监管工作会议精神,回顾总结2015年辖区资本市场监管工作,就2016年天津辖区资本市场建设和监管工作作出部署。天津市政府有关部门、各上市公司、拟上市公司、新三板挂牌公司、证券基金期货经营机构、私募基金、中介服务机构、区域性股权交易所以及天津上市公司协会、证券业协会、期货协会、私募基金协会等单位的主要负责人参加了会议。

会议指出,2015年辖区市场主体开拓进取,创新发展,防范风险,天津证监局切实履行监管职责,深入推进监管转型,积极服务天津经济发展,辖区市场运行平稳有序,股市维稳取得实效,直接融资成绩喜人,机构实力显著增强,市场环境持续净化,实现了稳健发展。

会议强调,2016年,辖区各市场主体要准确把握当前形势,认清自身问题和不足,采取有效措施,谋求稳健发展。要重点做好四个方面工作。一是高度重视,增强风险防控意识和能力。要把防范风险放在首要位置,健全风险监测和预警机制,完善风险防控体系,牢牢守

住不发生系统性、区域性风险的底线。要突出防范经营风险、股权质押风险、债券风险、流动性风险、创新业务风险和信息安全风险等风险。二是强化合规,不断提升规范运作水平。要进一步强化规范发展理念,坚守诚信经营、守法合规底线,完善内控制度,加强合规管理,强化自我检查和内部问责,坚持依法合规开展业务。三是落实责任,有效保护投资者合法权益。要切实承担投资者适当性管理、教育、诉求处理等投资者保护的首要责任,充分保障投资者合法权益,做好投资者纠纷调解工作,引导投资者树立买者自负、风险自担意识,为投资者

依法维权营造良好环境。四是抢抓机遇,积极提升发展实力和水平。要把握当前资本市场的良好机遇,开拓创新,主动作为,积极利用资本市场增强资本实力,提升市场竞争力,实现做优做强。

天津证监局将认真贯彻落实全国证券期货监管工作会议精神和各项工作部署,切实履行“两维护、一促进”核心职责,强化监管本位,加大监管力度,加强稽查执法,严厉打击违法违规行,有效防范化解风险,切实维护投资者合法权益,积极服务天津经济建设,促进辖区资本市场长期稳定健康发展。

重要领域首批混改试点上半年确定

(上接A01版)其中一些领域社会上普遍认为具有国有企业垄断经营色彩,在这些领域开展混合所有制改革试点示范,通过引入非国有资本的多元化投资,形成有利于参与市场竞争的治理结构和运行机制,推动相关产业发展,具有重要意义。第八,关于混合所有制企业职工持股试点。试点主要是探索在什么样的企业实行员工持股,以什么样的方式实行员工持股,员工怎样转股退股等,确保员工持股公开透明,防止利益输送。第九,关于国有企业信息公开工作试点。今年,计划在中央企业围绕董事会信息披露、财务信息公开等方面开展试点,指导地方国资委选择若干重点企业

试点。第十,关于剥离企业办社会职能和解决历史遗留问题试点。下一步,计划选择2—3户中央企业推进所办教育机构深化改革试点,选择2—3个城市开展国有企业退休人员社会化管理试点。

五行业重组预期高

“国资委宣布第二批国企改革试点,是对中央抓改革、抓落实精神的落实,也标志2016年国企改革广度、力度、深度将进一步加大。”中国企业研究院首席研究员李锦表示,“十项改革”是“四项改革”的推广与升级,即将推出的十项改革试点与第一批试点相比有三个变化,一是顶层

设计方案出台后,对国企改革的部署更为系统,重点更加明确,内容更丰富,范围也进一步扩大。二是在供给侧改革及十三五规划的大背景下试点,尤其是兼并重组的试点;三是国企改革中的一些新问题被列入,试点更加具体,针对性更强。已经公布试点的6家央企包括中粮、中建材、中国医药、国开发、中国节能、新兴际华,旗下中港两地上市公司共34家。这批央企的试点成果总结已久,可复制可推广,有望成为央企改革的先行者,连同国资委将新公布十项试点,两次试点央企中港两地上市公司有望达到近百家。根据国资委确定央企改革第一批试点的原

则以及最终确定试点集团的特点,将从四个特点来选择重点关注的集团:集团性质以竞争类为主,且是产业龙头企业;集团具有一定改革基础及经验;集团改革方向较为明确;管理层改革积极性较高或有相关表态。

市场人士指出,随着“十项改革试点”方案公布,国企改革将全面铺开,国企上市公司在A股的估值水平将获得提升,国企改革概念股也将成为资本市场的热点,混改仍是国企改革的重中之重,有望掀起国有企业大规模兼并重组浪潮。目前,核电、航空、航运、军工、铁路等五大行业的重组预期最高。

去年财务公司净利 同比增9.15%

记者从第三十场银监会例行发布会上获悉,2015年财务公司全行业实现税后净利润584.08亿元,同比增长9.15%。

截至2015年底,我国共有224家企业集团财务公司,表内外资产规模6.5万亿元。财务公司全行业不良资产率仅为0.05%,较年初下降0.06个百分点;不良贷款率0.11%,较年初下降0.11个百分点。目前财务公司资产质量保持良好。

值得注意的是,2015年国有企业利润总额同比下降了5.6%,地方国企同比则下降了9.1%,财务公司盈利成为所属企业集团经营效益的重要来源之一。(陈莹莹)

保监会对中融人寿等 采取监管措施

保监会网站25日发布对中融人寿、信诚人寿采取监管措施的监管函。

监管函显示,鉴于中融人寿2015年三季度末和四季度末偿付能力充足率分别为-115.95%和74.62%,偿付能力溢额为-23.49亿元和-2.82亿元,属于偿付能力不足类公司。中融人寿在偿付能力符合监管规定后,需向保监会请示,经同意后开展新增股票投资业务。

公开资料显示,2015年12月,中融人寿在不到一周的时间里,接连举牌真视通、鹏辉能源、天孚通信三家上市公司。此外,中融人寿还持有三鑫医疗、龙韵股份、重庆路桥、弘业股份、科陆电子、开尔新材、润和软件等多家上市公司股份。

保监会对信诚人寿发布的监管函显示,2015年7月至9月,保监会在对信诚人寿的内控与合规现场检查中,发现该公司客户信息真实性管理、银邮渠道业务管理、团险业务管理、公司治理、财务基础管理等方面存在问题及内控缺陷。保监会称,将视信诚人寿整改情况,采取后续监管措施。(李超)

保监会:人身保险 需做好跨界竞争准备

中国保监会近日召开全国人身保险监管工作会议。会议认为,从发展趋势看,尽管进入经济减速换挡的新常态,但人身保险业将继续快速发展的势头;随着市场逐步成熟,价值创造的基础逐步由资产转向负债,负债风险管理将成为保险公司产品差异的分水岭;而且随着互联网发展,行业格局不断突破,人身保险业需做好应对跨界竞争的准备。

会议认为,从发展方向看,负债结构随经济周期变化,人身保险公司应根据所处的经济周期采取不同的负债策略;随着人口老龄化和个人财富积累,健康保险、养老保险,以及具有财富管理功能的保险产品将成为发展热点。从发展挑战看,新常态下,低利率和经济增速放缓将对行业偿付能力、资金运用和现金流形成冲击;大数据、人工智能和基因测序等新技术的发展可能会改变行业管理和服务模式;偿二代的实施将使行业偿付能力管理、风险管理和产品策略变得更加困难,使偿付能力监管更加复杂。(李超)

创新保险资金支农 融资试点

2月25日,农业部、保监会联合召开保险服务农业现代化座谈会。中国人民财产保险股份有限公司、中华联合财产保险股份有限公司、安信农业保险股份有限公司等7家保险机构在会上联合发布《保险服务农业现代化倡议书》。

倡议书提出,坚决履行服务农业现代化的行业责任,推动农业保险供给侧改革,加大投入力度,着力围绕促进农业适度规模经营和壮大新型农业经营主体,开展产品创新、技术创新和服务创新,推广天气指数保险、农产品价格保险,以及“保险+信贷”“保险+期货”等多种创新模式,拓展保险功能。创新保险资金支农融资试点。

保监会主席项俊波表示,保险业要加强与农业部门的协作配合,强化规范经营,推动完善支持政策,加大资金、资源、科技、人力投入,为农业现代化提供多样化、充足的风险保障。(李超)

五大行倡议加强合作 改进个人账户服务和管理

2月25日,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行等五家银行举行“加强账户管理,推进普惠金融”联合签约及新闻发布会仪式。五大行将在落实人民银行账户管理最新政策方面推进实施多项举措。一是更好地保护客户的资金和信息安全。二是不断改进账户服务管理水平。三是推进银行间的开放合作。四是深入践行普惠金融,不断提升客户服务水平。

2015年12月25日人民银行出台《关于改进个人银行账户服务加强账户管理的通知》,对商业银行进一步强化账户实名制、改进个人银行结算账户服务、便利存款人开立和使用个人银行账户做出新的规范。此次签约,是国有大型商业银行落实普惠金融、保护存款人利益、提升银行服务的具体举措。(刘国锋)