

# 保监会:不得开发承保有投机风险的产品

□本报记者 李超

保监会网站3日消息,为保护保险消费者合法权益,完善产品管理制度,规范公司产品开发,提升保险产品供给质量,保监会日前印发了《财产保险公司保险产品开发指引》(简称《指引》),并于2017年1月1日起实施。

《指引》首次细化了财险公司保险产品开发原则和禁止性规定。《指引》在保险法等法律法规基础上,对条款费率开发提出了更细的要求。如规定保险产品不得违法违规,不

得违反保险原理,不得违背社会公序良俗,不得损害社会公共利益和保险消费者合法权益,不得危及公司偿付能力和财务稳健;开发保险产品应当坚持保险利益原则、损失补偿原则、诚实信用原则、射幸合同原则、风险定价原则。

《指引》提出,不得开发对保险标的不具有法律上承认合法利益、承保的风险确定、无实质内容意义、炒作概念的噱头性产品、没有实际保障内容等产品,不得开发承保既有损失可能又有获利机会的投机风险的保险产品。

《指引》明确了保险产品命名规则,规定产品名称不得使用易引起歧义的词汇,不得曲解保险责任,不得误导消费者。同时,就保险条款的框架要素和重点条款内容提出了指导性意见,对费率的厘定原则和框架进行了明确。此外,《指引》规范了公司产品开发组织和制度,强化公司产品开发主体责任,要求公司成立产品管理委员会或类似机制作为公司产品管理的最高决策机构;进一步明确了产品开发管理流程,指导公司建立涵盖产品全流程的管理制度;要求公司按规定的对产品

进行评估,及时完善修订保险条款和保险费率,每年清理保险产品对不再销售的保险产品及时注销。

保监会相关负责人表示,《指引》的出台完善了产品开发监管制度,明确了政策红线,有利于引导公司强化产品管控和提高保险产品质量,对于有效释放行业发展活力,更好的保护保险消费者合法权益,推动行业提升服务能力和创新水平具有重要意义。下一步,保监会将进一步加强财产保险公司产品监管,切实维护广大保险消费者合法权益。

## 上市潮起 券业成长潜力持续释放

□本报记者 刘丽靓 刘国锋

1月3日,中原证券登陆上海证券交易所,成为2017年第一家在A股上市的券商,同时成为证券行业第八家A+H上市券商。随着1月11日中国银河证券上市交易,A+H上市券商将再增一席。机构人士表示,目前还有浙商证券、财通证券、天风证券、中泰证券、东莞证券、长城证券、华林证券、华西证券、国联证券等券商排队等待IPO。券商热衷加盟A股的背后,是为了增加资本充足率,通过发掘内部与外部协同发展的新动能来壮大增长空间,受此推动,证券行业的成长潜力将进一步释放。

### IPO助力业绩增长

中国证券报记者现场获悉,此次中原证券共发售A股7亿股,募集资金总额28亿元左右,将全部用于补充营运资金,主要用途包括加大投行、资管、投资、经纪和创新业务等部门的高端人才引进,对下属直投子公司、另类投资子公司、香港子公司和期货子公司的增资,资本中介业务和自营投资业务的资金配置,支持研究、创新业务和互联网金融业务的发展,以及强化合

规风控和信息系统建设等。

中原证券董事长菅明军表示,今后三年,中原证券将充分发挥在内地和香港两地上市的优势,打造证券主业为基础的现代化、国际化大型金融控股集团,未来三年内将有5个左右的子公司在新三板或者香港主板上市。

“随着证券市场竞争加剧,由于监管奉行‘有多少钱干多少事’的原则,因而净资本已成为行业竞争的关键因素,而上市则是补充净资本最有效的途径。内地有120多家证券公司,目前在A股上市的有26家,香港上市的有14家,剔除A+H因素,共有32家上市券商,数量不多。从这个角度,上市券商特别是那些拥有境内外资本市场双通道的公司,将更具竞争优势。”香颂资本执行董事沈萌表示。

随着中原证券成功登陆A股,2017年券商上市小高潮也将拉开帷幕。

“券商热衷回归A股的背后,主要目的还是为了增加资本充足率。”业内人士指出,当前,不少券商通过发掘内部与外部协同发展的新动能来壮大增长空间。登陆H股或A股,成为释放券商成长潜力的新主题。

从券商自身业务条线发展来看,已有经营

数据呈现出鲜明分化,尤其体现在传统经纪业务下滑和创新业务成长方面。券商人士表示,经纪业务和自营业务作为券商的传统业务一直以来占有重要地位,2016年经纪业务面临“量价齐跌”,在营业收入中的占比大幅跌落,主要是受股票市场持续震荡、佣金率水平持续降低等因素影响。

业内人士预计,IPO的推进将会让券商业绩成长更进一步,创新业务是券商IPO后发力的重点。银河证券内部人士对中国证券报记者表示,公司上市后估计会加快在财富管理上的布局,其它战略举措也让市场拭目以待。基于拥有的庞大客户基础,公司认为各项业务之间有着显著的协同营销增长潜力而且能抓住机会迅速开展新业务。

### 证券业中长期发展向好

平安证券认为,在市场没有大幅波动的前提下,明年券商的业绩回升可期。且券商股目前估值仍然较低,存在配置价值。未来,受益于资本市场进一步开放、业务创新不断深入等政策红利,证券行业中长期发展向好。

平安证券的2017年证券行业十大猜想包

括:一是行业监管继续强化,跨部门协同监管加强。在防控金融风险的大基调下,预计明年行业的监管将持续强化,包括引导上市公司规范运作、加强证券公司资本约束、稳妥有效降杠杆等。此外,未来跨部门协同监管将继续加强;二是行业集中度将提升。未来,大型券商在竞争中将更具规模优势,中小券商可以通过专注细分业务领域实现突围;三是券商将继续补充资本金,随着明年行业的回暖,券商仍有补充资本金的需求,但由于今年业务下滑消耗资本较少,资本金的补充规模可能会减少;四是券商股权依旧会受追捧;五是股权融资规模将扩大;六是新三板转板落地和引入多元机构投资者。预计明年,新三板转板有望落地,私募机构将参与做市业务,新三板市场将引进更多机构投资者如创投基金、企业年金等;七是券商直投业务得到长足发展;八是券商资管主动管理类业务占比继续提升;九是养老金入市箭在弦上;十是券商股激励有望实现突破。

长江证券认为,结合行业成长性、竞争格局、外部环境和监管趋势,建议关注经纪业务深化财富管理转型的券商和投行资源禀赋优异,协同业务良好的券商等。

## 投服中心与杭州中院建立证券期货诉讼调解衔接机制

□本报记者 周松林

中证中小投资者服务中心近日与杭州市中级人民法院建立证券期货纠纷诉讼与调解衔接机制,投服中心将作为特邀调解组织开展诉前、诉中调解工作,杭州中院为调解达成的调解协议的效力确认工作提供必要支持。合作机制确定了委托调解范围、调解启动及期限、调解协议效力确认、调解终止情形、日常联络制度、保密原则等方面的内容,于2017年1月起实行。

投服中心表示,这是投服中心会同浙江证

监局落实证监会、最高院《关于在全国部分地区开展证券期货纠纷多元化解机制试点工作的通知》的重要举措和实践安排,也是中小投资者纠纷调解效力保障机制建设的新突破。

根据合作机制安排,在诉前、诉中征得当事人同意后,投服中心和浙江证券业协会作为调解组织,建立规范的调解工作制度流程,依法公正开展调解工作。调解案件类型范围包括中小投资者与上市公司虚假陈述等民事纠纷;中小投资者与从事内幕交易、操纵市场等侵权行为人之间的纠纷;中小投资者与证

券、基金、期货、私募等经营机构的民事纠纷;其他适宜通过非诉调解方式解决的纠纷。

同时,杭州中院为投服中心开展案件调解达成的调解协议的审查确认工作提供业务支持。浙江证监局负责监督指导投服中心、证券业协会的调解组织工作,监督调解组织完善内部制度并规范运行。

去年以来,投服中心以构建调解工作机制为基础,以提升调解能力为重心,积极研究有利于中小投资者的机制,创新设立小额速裁机制,大力开展纠纷调解工作,积极推进全国调解中

心建设,工作取得积极进展。

投服中心有关负责人表示,浙江尤其杭州辖区是资本市场高度发达的区域,杭州中院也处理了较多市场前沿创新性纠纷诉讼,通过双方合作,投服中心将进一步为浙江和杭州辖区纠纷提供专业便捷高效的多元纠纷化解服务。下一步,投服中心将积极建设形成“收的进来、分的出去、管的到位、调的认可”的调解体制机制,与全国各地法院建立诉调对接合作机制,共同推进证券期货市场纠纷化解和投资者保护工作,切实维护投资者尤其是中小投资者合法权益。

## 春季攻势“等风来”

(上接A01版)几乎奠定了A股全年的低迷行情。当时汇率大幅波动、减持潮密集出现,高估值“挤泡沫”,一系列事件的密集爆发造就了2016年初千点下跌,随后的市场运行中,这三大因素一直困扰着A股,这也是行情难有起色的一个重要原因。不过2017年A股的大环境出现改善,小盘成长股在经历了2016年下半年以来的大

幅下跌后,高估值泡沫逐步被挤掉,风险已集中释放;人民币经历大幅波动后,逐步出现企稳迹象;经历了12月份的解禁潮后,2017年一季度解禁压力已小了很多,相应的减持压力也有限。

### 春季攻势“等风来”

A股中历来有“春季躁动,四月决断”的说

法,在经历了新年的开门红后,不少投资者对今年的“春季躁动”抱有较高期望。

回顾2005年至今年年初市场表现,将春节前后上证综指累计涨幅超过10%以上的行情定义为“春季躁动”。在有春季行情的年度中,可以分为两类情况。第一类是春季行情较早启动的年度,如2006年和2013年。第二类春季行

情在春节前后启动,如2007年、2009年、2011年、2012年和2016年。当下市场环境有所改善,具备发起一轮春季攻势的基础,但考虑到保险投资监管从严、临近春节资金面偏紧的格局可能仍会延续,缺乏大规模增量资金入场驰援,春季攻势发生时点可能会延后,行情反弹高度也可能有限。

## 基金预期今年A股震荡偏强

### A股“性价比”凸显

虽然2017年A股市场出现趋势性上涨的可能性不大,但站在大类资产配置角度,相当一部分基金经理认为,A股市场相对其他大类资产更具吸引力,有望成为资金的重要布局方向。

郝旭东表示,资金总是在寻找压力最小的方向寻求保值增值。2015年上半年是股票市场上涨,下半年开始资金流向债市,2016年又流向房市、港股市场和期货市场,包括A股市场险资举牌高分红蓝筹都反映了这一趋势。在2016年A股各大指数下跌,上证下跌10%以上,创业板指下跌近30%的情况下,股票市场相比当前其他市场风险收益比凸显,且能够较有效覆盖银行、保险等多数机构的资金成本,因此2017年资金重回股市应是大概率事件。

泰信基金投资总监朱志权分析,2016年四季度以来,股市的“性价比”越发明显。房地产方面,之前大量资金囤积,随着多地出台房地产政策调控,市场预期已被扭转,一部分“聪明的钱”率先从房地产市场转移到股市,这反映

在部分私募基金和公募专户上,已经开始吸引房地产资金入市。债券市场方面,随着债券投资风险加大,考虑到保险、银行理财等资金的配置压力,这部分资金在减少债券资产配置的同时会相应加大股票配置比例。

### 价值股受青睐

对于2017年的市场风格,不少基金经理认为,综合各方面因素来看,仍可能是价值占优,但也有一小部分成长股已调整到估值相对合理的价位。

汇丰晋信基金认为,2016年投资人整体偏好价值白马股,成长股表现相对谨慎。2017年A股短期表现仍应以业绩确定性为主,虽然整体成长股的业绩增长率表现稳定,但因前期估值水平仍较高,尚需时间消化此前的估值。短期来看,周期性机会不明朗,布局以财务健全和盈利见底度高的公司为主,建议关注盈利稳定的低估值价值股,长期依然看好布局新经济、盈利成长确定性较高的成长股,将重点关注估值与业绩相匹配的子行业机会,分享中国较高经济增长之下的成长性红利。从主题行业配置方向来

看,看好国企改革方向。从板块配置方向来看,相对看好石化、医药、金融以及行业成长确定、估值合理的细分成长性板块。

华泰柏瑞基金经理杨景涵认为,价值股更契合市场各类资金的内在需求,2017年A股或仍延续价值风格。尽管监管层对险资参与A股投资的监管日趋严格,但在当前宏观环境下,提升权益类配置仍是保险公司资产配置的自然需求,而合理配置蓝筹是其大方向之一。除险资之外,养老金入市渐行渐近,这类资金同样体量较大,对投资的安全性要求较高,不适宜配置流动性欠佳的小票,价值股也是目标之选。

也有一些基金经理认为,虽然“中小创”多数股票的估值还过高,不排除继续下行,但如果精选一些成长性较好的股票,2017年预计还是能够达到一定收益。郝旭东认为,经过一年的调整,一些优质成长股的PE已经回落到2017年的30倍左右,考虑其所处行业的高景气度及其年内30%的业绩增长,这类股票已逐步具备配置价值,在目前价位下跌的空间有限,任何调整都是分批买入建仓的机会。

## 上交所Level-2行情 服务终端数量突破百万

上交所消息,2016年12月,上交所Level-2行情服务终端数量突破百万。2016年恰逢上交所Level-2行情发布十周年。

上交所日前举办“2016年度证券信息服务交流会暨Level-2行情发布十周年”,并举行了首批证券公司的签约仪式:华泰证券、方正证券、中信建投、中泰证券、东兴证券签订了Level-2行情许可合同,标志着证券公司正式加入Level-2行情服务的行列。

十年来,上交所立足国内证券信息服务的实际,结合国际先进交易所经验,不断探索创新,基于Level-2行情陆续推出了PC终端应用、营业部终端应用、手机终端应用、非展示型服务等产品模式。为了让更多的投资者能够使用Level-2行情,还于2013年和2016年分别实施了Level-2行情PC普及版、手机普及版等商务优惠措施。未来,上交所将以百万级用户的Level-2行情服务为新起点,为广大投资者提供更为优质的服务,为中国资本市场的发展贡献自己的力量。(周松林)

## 两战略性新兴产业指数 25日发布

中证指数有限公司和上海证券交易所将于1月25日发布中国战略新兴产业综合指数和中国战略新兴产业成份指数。

中国战略新兴产业综合指数选取节能环保产业、新一代信息技术产业、生物产业、高端装备制造产业、新能源汽车产业、新材料产业、新能源汽车产业、数字创意产业、高技术服务业等领域的上市公司,采用自由流通股本加权方式,以反映中国战略新兴产业上市公司的整体走势。该指数简称“新兴综指”,指数代码为“000891”。

中国战略新兴产业成份指数则选取上述产业领域具有代表性的100家上市公司为样本股,指数简称“新兴成指”,指数代码为“000171”。(周松林)

## 德新交运、常熟汽饰 5日在上交所上市

上交所消息,德力西新疆交通运输集团股份有限公司、常熟市汽车饰件股份有限公司A股股票将于2017年1月5日在上交所上市交易。德力西新疆交通运输集团股份有限公司A股股本为13334万股,本次上市数量为3334万股,证券简称为“德新交运”,证券代码为“603032”。常熟市汽车饰件股份有限公司A股股本为28000万股,本次上市数量为7000万股,证券简称为“常熟汽饰”,证券代码为“603035”。(周松林)

## 消费挑大梁 经济走势更趋平稳

(上接A01版)消费方面,中金公司首席经济学家梁红表示,2016年12月名义社会消费品零售总额同比增速可能从11月的10.8%小幅上升至11%。近年来零售的新“季节性规律”呈现年末加快、年初放缓的态势。此外,预计四季度地产成交降温后,居民可支配收入将部分“回流”到个人消费支出上。

莫尼塔研究宏观分析师夏天然称,2016年消费由两部分带动,一是房地产方面的相关消费,增速很高。二是汽车消费,主要由小排量汽车的补贴政策所拉动。预计2016年全年社会消费品零售总额同比增速在10.4%。

### 消费挑大梁

招商证券研究发展中心首席宏观分析师谢亚轩表示,回顾2016年,工业增加值累计同比增速自5月起一直稳定在6%的水平上。从2016年12月高频数据看,工业生产依然维持稳定,预计2016年12月工业同比增长6.1%。工业生产稳定意味着GDP同比增速也不会出现明显波动,预计四季度GDP同比增长6.7%,与前三季度持平。

连平预计,四季度GDP实际增速为6.7%,全年经济走势平稳。分项来看,净出口对GDP拉动作用为负,拉动经济增长-0.4%,对经济增长的贡献率为-5.9%;资本形成拉动GDP增长2.4%,对经济增长的贡献率约为35.8%;最终消费支出拉动GDP增长4.7%,对经济增长的贡献率约为70.1%左右。

李超表示,四季度以来,供给侧去产能推动上游价格、需求侧财政和PPP推动基建、房地产投资在2016年10月创下高点。三方面因素驱动下,中国经济出现了明显的通胀和补库存特征,期间企业利润持续修复。和前三季度相比,消费和工业增加值依旧稳定,而投资增速下降得到遏制,分项中制造业投资和民间投资明显转好,出口跌幅也有好转。预计四季度GDP同比增速维持6.7%,全年GDP同比增长6.7%。

### 消费挑大梁

招商证券研究发展中心首席宏观分析师谢亚轩表示,回顾2016年,工业增加值累计同比增速自5月起一直稳定在6%的水平上。从2016年12月高频数据看,工业生产依然维持稳定,预计2016年12月工业同比增长6.1%。工业生产稳定意味着GDP同比增速也不会出现明显波动,预计四季度GDP同比增长6.7%,与前三季度持平。

中国嘉陵工业股份有限公司(集团)董事会2017年1月3日  
证券代码:600877 证券简称:中国嘉陵 编号:临2017-002  
中国嘉陵工业股份有限公司(集团)2016年12月产销快报公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

中国嘉陵工业股份有限公司(集团)(以下简称“本公司”)分别于2016年10月10日和11月8日分别召开了第十二届董事会第八次会议和第九次临时股东大会,审议通过了《关于公司及全资子公司转让所持上海嘉陵车业有限公司100%股权及债权的议案》。详见公司2016年10月11日和11月9日登载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)的《中国嘉陵关于出售资产的公告》(临2016-101)、《中国嘉陵第六次临时股东大会决议公告》(临2016-105)。

本公司于2016年11月17日至2016年12月14日在上交所产权交易所有限公司公开挂牌出售上述股权转让及债权,并于2016年12月20日以网络竞价方式组织竞买,按照产权交易规则确定上海仓库加工业有限公司以下简称“上海仓库”为受让方。

经评估,股权转让及债权的评估价值为12,576.95万元。详见公司2016年12月24日登载于《中国证券报》、《上海证券报》、上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)的《中国嘉陵关于出售资产的进展公告》(临2016-122)。

近日,上海仓库支付了第二笔交易价款人民币1,500万元,其中本公司收到1,

429.95万元。本公司下属全资子公司重庆长江三峡综合市场有限公司收到70.05万元。截至目前,上海仓库公司累计支付价款7,788.47万元,其中本公司累计收到了7,424.753万元,本公司下属全资子公司重庆长江三峡综合市场有限公司累计收到363.722万元。

特此公告。