

新政密集出台 险资蓄势待发

本报综合消息 保险资金投资新政的第二轮冲击波辐射了更大范围的金融业务领域，两日6个文件的发布令人眼花缭乱。专家及业内人士纷纷指出，新政有利于保险资产管理行业服务水平的提升，有利于险资投资收益的增加，同时这也是一把双刃剑，风险控制不容忽视。

13项新政尚未出尽

10月22日、23日，中国保监会先后发布了《关于保险资产管理公司有关事项的通知》、《关于保险资金投资有关金融产品的通知》、《基础设施债权投资计划管理暂行规定》、《保险资金境外投资管理暂行办法实施细则》、《保险资金参与金融衍生产品交易暂行办法》、《保险资金参与股指期货交易规定》等6个投资新政。

而在3个月前，《保险资金投资债券暂行办法》、《保险资金委托投资管理暂行办法》、《关于保险资金投资股权和不动产有关问题的通知》、《保险资产配置管理暂行办法》等4项新政曾相继发布。两次新政累计总数仍未达此前公布的13项，因而，下一轮新政何时出台，业界正在期待中。

“这一系列新政策对我们非常有利，不仅给了保险资产管理公司一个合理合法的市场地位，而且可以跟券商、基金、信托同台竞技。”一位业内人士在接受采访时表示。他指出，接下来，应该还会有关于融资融券、国债期货、资产管理公司的产品管理办法等新政策。

从保险股的市场反应来看，此次明显没有三个月前反响强烈。“作为一个‘题材’，股市的炒作‘一鼓作气，再而衰’是常事，毕竟新政转化为保险公司业绩的提高还会有很长的时间，而且存在不确定性。”对外经济贸易大学保险学院副教授徐高林在接受记者采访时分析。

“决定保险股股价的基础因素是行业基本面，A股市场环境对保险股也有一定影响。此次股价反应一般，主要是因为市场对新政早有预期，而保险公司基本面两大因素：保费和投资，尚未出现明显好转。”中信建投证券研究发展部保险分析师缴文超说。

鸽笼式监管初显

徐高林分析：今年7月以来发布的10项保险资金投资新政是在我国保险业乃至整个金融业面临新形势的情况下进行开拓创新的重要组成部分，它适应金融混业经营的大趋势，采取“请进来、走出去”双向开放的方针，明确了基金和券商等专业资产管理机构可以受托管理保险资金，同时保险资产管理公司也可以推出资产管理产品、开展非保险资金的管理业务。这无疑会促进竞争和融合，提高资产管理行业的服务水平。

“这些规则的一个基本导向是‘放开投资权限、构筑风控底线’。新政放开了一系列的高风险产品或提高了投资比例上限，比如放开理财产品、基金和券商等。同时，对政府监管部门的各种联网和定期报告要求、监管部门的核查等外部约束措施都很到位。”徐高林说。

在徐高林看来，这些规章是“鸽笼式”监管模式的样板，设计十分严密周全。比美国很多州的保险投资监管制度都要详尽。所以，我们有理由对这些新政满怀期待，也许在不久的将来，我们的保险投资行业就会焕然一新，涌现出一批业绩良好、管理出色的专业保险资产管理机构，从而推动整个保险行业迈上一个新台阶。

缴文超分析指出，此次新政对于拓展保险公司投资范围，增进保险公司风险管理有良好的促进作用。保险公司加大金融领域的参与力度也有利于中国金融业的完善。

也有专家将近期出台的新政解读为是支持整个国家经济的发展。中央财经大学保险系主任郝演苏便指出：在目前经济走势较低的情况下，调动保险行业各方面的资金，用于对整个经济的发展支持，能起到稳定经济大局的作用。

近日有媒体援引的业内一份内部统计数据称，截至目前，保险行业累计发行基础设施债权投资计划已超70个，金额超过2000亿元，其

中，仅年初以来就新增金额约500亿元。

尽管新政给行业带来更多机遇，但徐高林也指出，大面积地扩充管理机构、大范围地放宽投资约束，也可能面临“百密一疏”的风险，或者说不能保证所有的管理机构都能全面理解和始终如一地落实所有制度，所以对个别机构出现风险事件要有心理准备。

“有些新政是对过去投资规定的补充和完善，比如债券投资、不动产和股权投资以及基础设施债权投资计划，有些新政是首次放开，如金融工具的使用、委托投资等。但是新的金融工具也意味着新的尝试，一是保险公司在部门和人员设置方面，尚准备不足，另一方面金融衍生工具使用的目的是对冲风险而不是投机盈利，因此短期参与的资金量也不会很大。”缴文超分析。

大小险企偏爱不一

目前开放的这些投资工具以及金融产品，险资会对哪些比较感兴趣？

缴文超认为：“小公司对委托投资和购买金融产品应该比较感兴趣，大公司可能对无担保企业债、基础设施债权计划、股权不动产投资更感兴趣。各家公司也不可能全部参与，会结合公司实际情况决定参与投资的类型。很多小公司尚不具备直接投资股票的资格，所以金融衍生工具也不会参与。”

而前述业内人士则指出，这些工具，可能都会涉及。大公司会做得复杂些，小公司则相对简单，首选会是基础设施债权计划、其次是信托。

记者注意到，《保险资金投资有关金融产品的通知》中已明确：保险资金可以投资境内依法发行的商业银行理财产品、银行业金融机构信贷资产支持证券、信托公司集合资金信托计划、证券公司专项资产管理计划、保险资产管理公司基础设施投资计划、不动产投资计划和项目资产支持计划等金融产品。

分析人士认为，扩大保险资金投资品种，有助于提高保险投资收益率。而建立以保险公司作为买方的主导地位，将促进整个金融资产管理市场的统一、竞争格局，其他金融机构将根据保险公司需求开发更

多风险管理责任明晰、收益稳定的创新产品，有助于金融市场的发展和完善。

境外投资打开口子

此次的《保险资金境外投资管理暂行办法实施细则》中，25个发达国家和20个新兴市场国家成为新的投资区域，险资境外投资区域不再仅限于中国香港市场。投资品种也不再局限于股票和债券，新增不动产、未上市企业股权、证券投资基金、股权投资基金等品种。

“对于境外投资，险资应该量力而行，政策也只是开了一个口子，让你有一个很好的避险工具，万一境内市场不好，可以找到出口。从时机来讲，这个政策如果能在半年前出来就更好了。”一家保险资产管理公司的相关负责人向记者分析。

缴文超认为，目前内地资本项目外汇不能自由移动，因此境外投资可能需要保险公司设立海外资管公司，并且需要外管局批准一定额度。境内投资经理尚不具备海外投资经验，因此海外投资更多依赖境外资管公司和境外人员投资。对海外投资风险尚难评估。

近期，保监会批复了生命资产管理(香港)有限公司的设立申请，原则同意生命人寿保险股份有限公司在香港设立一家资产管理公司，注册资本1亿港元。

从目前险企在香港设立资产管理公司的情况来看，2005年底，中国人寿拿到了香港证监会向内地保险机构批复的第一张资产管理牌照。2007年3月，平安资产管理(香港)有限公司也获得了香港证监会颁发的资产管理牌照。此后，华泰资产管理公司、泰康资产管理公司、中国太保等先后获准设立资产管理香港有限公司。去年11月，安邦资产管理(香港)有限公司的设立也已获得批复。

分析人士指出，在香港搭建平台，有利于保险公司资产配置的全球化战略，也利于引入更多海外产品，拓宽保险公司的产品和服务类型。“十二五”规划纲要明确提出：支持香港发展成为离岸人民币业务中心和国际资产管理中心。在此背景下，将为险资境外投资提供更多的空间。(黄晶华)

英国 1/3 大奖得主回馈社会

本报综合消息 英国《每日邮报》10月22日报道称，预测顾问公司“牛津经济”的专家们所进行的调查显示，虽然大部分赢得超过100万英镑的人都会自动放弃工作，但有近两成人选择继续工作。一成人用了一部分头奖彩票金买一辆篷车，1/3人则买一个热水浴缸，32%度假时仍然没有入住五星级酒店，约1/3的得主通过志愿工作回馈社会。

3000名自1994年以来诞生的百万富翁共计赢得85亿英镑彩票金，当中47.4亿英镑已花掉，其余37.4亿英镑要么用于投资，要么节省下来，以备不时之需。

彩票富翁们对社会做出了贡献：98%的开支都在英国使用。因此，每位得主的开支一年可以为6个人创造全职工作。

“牛津经济”估计，他们给英国的经济产出贡献了7.5亿英镑，并透过增值税和印花税给国库贡献了多达5亿英镑。3000名富翁中超过1/7自行创业，他们所拥有的公司聘用了3195人。

同时，他们给亲友赠送的现金，据说创造了另外3780名百万富翁，送给至爱的礼物估计总值11.7亿英镑。报告作者对此形容：“一次幸运中奖的影响远比我们所预计的更深更远。”

(深圳)

新快福 481 火爆销售 返奖率59% 每天78次中奖机会

三季度 基金整体出现亏损

本报综合消息 基金公司第三季度报告在上周披露完毕，在股票市场整体疲软的情况下，基金整体出现亏损。但QDII得益于海外市场走好实现正收益，此外货币基金也取得正收益。

货币基金收益称冠

从整体情况看，货币基金是第三季度收益最大的基金品种。第三季度货币基金实现40.43亿元的利润，略高于QDII基金。

但从单个基金的收益率看，风险偏好投资者可能并不能对收益率满意。由于市场流动性的缓解，今年以来货币基金的收益率水平呈下降趋势。

QDII 后程大逆转

QDII的表现则让人感叹市场无常。海外市场在三季度迎来强劲反弹，QDII基金业绩水涨船高，整体实现35.12亿的利润。

从收益率看，截至10月23日，QDII基金今年以来的平均收益率攀升到6.93%，而A股股票基金下跌了1.69%。

但此前的情况并非如此，一季度时QDII基金受益于外围市场的回暖，整体上涨6.72%，但是二季度欧债危机的深化以及美国经济数据的不稳定性导致QDII大幅下跌8.16%。因此上半年QDII基金整体亏损，而A股股票基金实现了4.74%的正回报。但三季度A股市场低迷，而欧美市场在量化宽松政策的带动下走好，QDII整体上涨5.82%。

从单个基金看，上投摩根亚太优势QDII基金三季度独占鳌头，以9.77亿的利润水平排名首位。

这其中主要以新兴市场QDII和美国指数QDII业绩最佳。一些分析师指出，从QE3导致资金流入香港等市场的情况看，未来新兴市场QDII基金可能仍有表现的机会。(吴敏)

●圈钱 2315 亿元 ●超六成破发 ●股民亏损 183 亿元

创业板三周年“一地鸡毛”



司总数达到355家，上市公司总市值为8530.79亿元，其中流通市值为3172.29亿元，创业板的平均市盈率则为31.38倍。

统计数据显示，按照网上发行日期计算，截至目前共有356家创业板公司进行了IPO。从整体发行情况来看，虽然较前期有所缓解，但“三高”(高发行价、高市盈率和高超募)的格局没有改变。统计数据显示，356家创业板上市公司平均发行价格为29.69元/股，平均发行市盈率为55.85倍，计划募集资金874.95亿元，实际募集资金则为2314.55亿元，超募资金总计1439.6亿元，超募比例为165%，平均每家创业板企业超募资金达到了4.04亿元。

从上述完成IPO发行的创业板上市公司来看，发行价格最高的是汤臣倍健，达到了110元/股；发行市盈率最高的则为新研股份，达到了150.82倍；首发实际募集资金最高的为碧水源，达到了23.53亿元。

统计数据显示，在2009年10月23日以来的731个交易日当中，共有355家创业板上市公司正式登陆，即平均每两个交易日就有一家创业板公司上市。在创业板的这场持续时间长达3年之久的IPO盛宴中，上市公司原股东成为最大的受益者。统计数据显示，355家创业板上市公司共有3668位原始股东，其持有原始股总市值高达3828亿元。创业板身价前10名的股东平均身价为44亿元；身价超过10亿元的个人股东共有50位，截至目前合计有736位超过亿元的富翁。

另据统计，创业板有约220家公司(占比近7成)在上市前获得了456家创投机构的投资，累计初始投资105亿元，以最新的股价模拟测算，创投持股市值高达972亿元，初始投资增值高达8.26倍。

一路下滑跌去42.31%

相对于上市公司、创投以及中介机构所获得的巨大收益，这场创业板IPO盛宴给普通投资者留下的却是“一地鸡毛”。从创业板指来

看，自从2011年12月20日盘上1239.60点的高峰之后便一路下滑，目前已经跌到了707.75点，较那时已经跌去了42.31%。

统计数据显示，按照10月23日收盘价格计算，355家创业板上市公司中，目前处于破发状态的有221家，占比高达62%。355家企业IPO的首发数量达到了81.69亿股，这意味着，在创业板上，投资者(包括机构投资者)整体仍然处于亏损状态，其亏损总额达到了183亿元。

在211家目前仍然处于破发状态的创业板企业中，仅破发比例在50%以上的就达到了35家。除此之外，355家创业板企业中，还有52家出现了上市首日即破发的情况。

深交所有关负责人则表示，创业板市场启动后的3年里，国内国际经济形势动荡不定，全球证券市场的估值水平都出现不同程度下滑，国内主板市场、中小板市场的估值水平也存在较大幅度的下调，创业板市场估值水平的回归不是孤立现象。(经济)

本报综合消息 截至2012年10月30日，被称为“中国纳斯达克”的创业板正式上市3周年。3年来，创业板飞速扩容，截至目前，上市公司已经达355家，总市值8531亿元。然而伴随着“三高”问题的存在，曾经被寄予厚望的创业板3年来争议不断，业绩变脸、高管套现等一系列“绯闻”始终缠绕其身。

平均超募资金4.04亿元

来自深交所的数据显示，截至2012年10月24日，创业板上市公