

险资新政背后:意在推进另类投资 救市并非初衷

■ 胡春春

1月8日,保监会通过官网发布《保监会试点历史存量保单投资蓝筹股政策》,允许符合条件的部分持有历史存量保单的保险公司申请试点,参与蓝筹股投资。市场对此解读为“保资入场救市”。

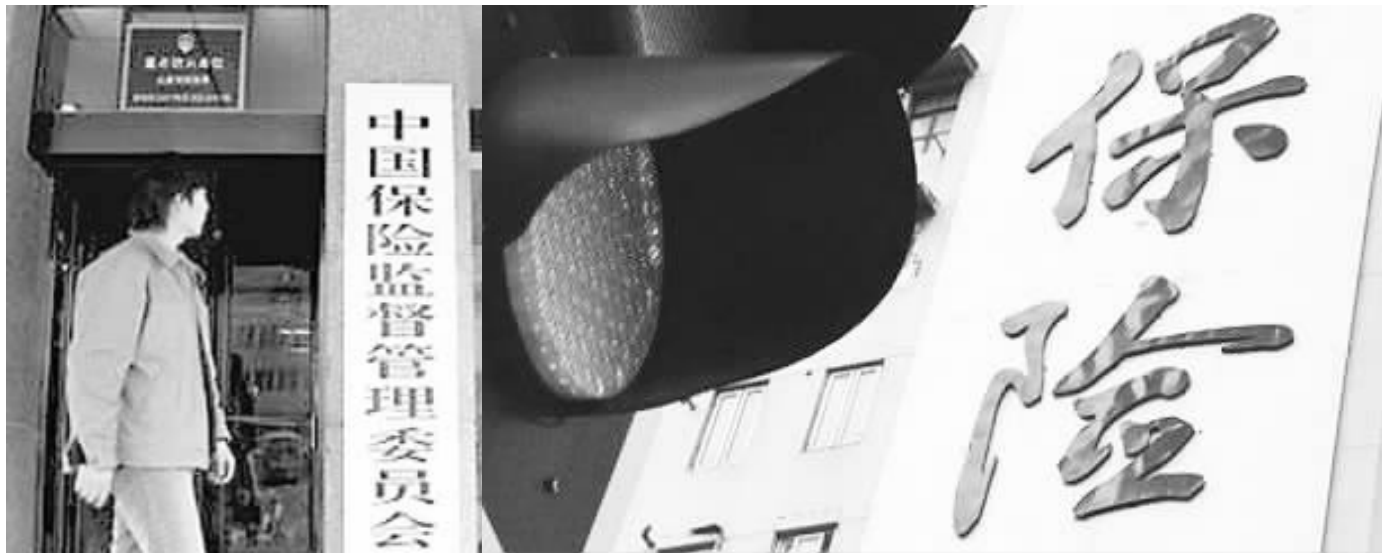
而招商证券金融行业研投团队在报告中透露,这一政策是平安等险企主动提出并获国务院同意的,是自下而上的创新之举,目的是为险企资金运用创造更加宽松的环境,所谓救市只是附加产物而非初衷。

新政救急

据金陵晚报报道,对于招商证券的说法,接近中国平安市场的资深市场人士在接受记者采访时予以认可,表示早在很多年前,中国平安就设立了独立账户运作历史存量保单、投资蓝筹股。但由于此前保监会对该做法的态度一直不明确,因此平安在运作过程中十分低调和谨慎。

所谓历史存量保单,是指保险公司1999年以前高利率历史环境下发行的、定价利率较高的长期人身保险产品(老保单)。受当时特殊的经济环境影响,老保单发行时,保险公司都给予客户较高的收益承诺。据了解,承诺的年化收益率最高在15%,最低也在10%左右,且产品周期基本在20年以上。随着市场环境的变化,目前同类型保单年化收益率只有3%-4%。当前的市场收益率水平明显满足不了所承诺的老保单的收益。老保单收益率出现倒挂现象,成为保险公司的负担。

据介绍,中国平安历史存量保单量非常大,如果没有新政策,历史存量保单投资蓝筹



股的收益不但体现不到公司账面上,还会因倒挂问题增加偿付风险。此番中国平安将独立账户运作的情况详细报给了保监会,保监会在研究后,参照其独立账户蓝本出台了这一政策。所以政策中提到的不论是设立独立账户运作的形式,还是调整资产认可标准,都是中国平安急需的。

据了解,保监会出台的政策内容主要包括:一是设定独立账户封闭运行;二是由公司根据自身资产负债匹配情况确定蓝筹股投资比例;三是对独立账户投资的蓝筹股试行逆周期资产认可标准;四是明确蓝筹股标准,蓝筹股是指经营业绩较好、具有稳定且较高现金股利支付的公司股票。

六千亿腾挪

国企改革路径渐明 混合所有制料成突破口

■ 石岩

随着十八届三中全会对全方位多领域改革的部署,备受瞩目的新一轮国企改革亦拉开帷幕。在1月24-25日北京钓鱼台国宾馆举行的一场官方背景的论坛上,多位官员、学者指出,中国国企改革的路径已逐渐明晰,混合所有制料将成为新一轮国企改革的突破口。

“国有企业在国民经济中发挥了重要的支柱作用,这一点无可否认,但同时须看到,国企存在突出问题。”在国务院发展研究中心主办的第十二届中国企业发展高层论坛上,中国财政部企业司司长刘玉廷如是说。

刘玉廷开列的当下国企存在的突出问题有三:过于分散,各个领域无处不在;一股过大,机制不活,效率低下;管理体制落后。

刘玉廷提供的数据显示,2012年国企净资产收益率仅为6%,而剔除前10名利润“大户”和政府补助后,这一数字降为2.59%。国企效率之低下,可见一斑。

有鉴于此,去年11月份召开的中共十八届三中全会明确,必须毫不动摇巩固和发展公有制经济,坚持公有制主体地位,发挥国有经济主导作用,不断增强国有经济活力、控制力、影响力。分析普遍认为,欲达到这一目的,

招商证券给出的数据显示,历史存量保单的准备金(保险公司未来满足未来赔付预留的一部分负债)在全市场约有6000亿。上市公司中,中国平安1300多亿,太平洋保险500多亿,新华保险60亿。国寿股份因其在上市时将老保单全部剥离给集团所以上市公司没有,预计国寿集团有3000亿。

保监会试点政策发布后,市场曾一度猜测国寿集团受益最大。但北京一位保险行业人士对记者指出,国寿集团较中国平安在对历史存量保单的态度上显得保守,“国寿之前好像处理掉一些手中的老保单,也几乎没有听说老保单投资蓝筹股的情况。”

上述市场资深人士预估,新政下,中国平安1300多亿原本可能带来的偿付风险问题将被放宽考量,这也意味着其在蓝筹股投资

上可发挥的空间更大。

而中国平安方面人士向记者介绍,公司目前运作历史存量保单投资蓝筹股的团队依然隶属于资管部门。账户设置的过程中,由于策略不同,只是增加了策略成本。他暗示公司存量保单在蓝筹股上的投资意义正在显现。

保险企业反馈的消息显示,目前保险公司在险资运用上,最迫切的愿望有两个,一个是希望另类投资进入实操阶段,一是希望尽快参与衍生品领域的投资。此前,保监会虽然有政策对另类投资进行松绑,但是很多业务在实际操作阶段没有细则做参考。保监会最新公布的2013年险资投资数据显示,去年另类投资新增5140亿元。如果相关业务细则出台,预计险资在另类投资上的投入比例将进一步扩大。

新一轮国企改革已势在必行。“十一届、十四届、十八届三次中全会均强调国有企业改革,与前两次相比,十八届三中全会的特点是在体制、机制上对国企进行改革。”刘玉廷认为。

针对改革的具体路径,中共十八届三中全会明确,将积极发展混合所有制经济。全会认为,国有资本、集体资本、非公有资本等交叉持股、相互融合的混合所有制经济,是基本经济制度的重要实现形式。

“这一思路无疑是正确的。”中国企业改革与发展研究会副会长周放生说,“国有企业与民营企业都有各自优势和弊端,如国企的弊端在于体制僵化、机制不活,民企则在管理研发人才等方面处于相对劣势。混合所有制有助于两者的优势互补、劣势互冲。”

刘玉廷也抱持类似观点。他认为,混合所有制已受到社会各界的广泛关注和期待,应将其作为国企改革的突破口大力推进。

但周放生指出,应在推进混合所有制的同时,警惕一些国有公司上市后仍存在一股独大等现象,“关键不是看混合所有制这个形式,而要看股权结构,看董事会结构”。

而作为十八届三中全会的一个亮点,全会提出,以管资本为主加强国有资产监管,改革国有资本授权经营体制,组建若干国有资

本运营公司,支持有条件的国有企业改组为国有资本投资公司。舆论普遍认为,相较于以往的“管人管事管资金”,“以管资本为主加强国有资产监管”的提法可谓抓住了“牛鼻子”。

“个人认为,下一步应针对120家大型中央企业集团,改组若干国有资本投资公司,履行实际出资人职责。”刘玉廷指出,应组建国有资本运营公司,这些公司以资本运营为主,不投资实业,通过在资本市场运作持有的国有资本,实现国有资本保值增值。

“在将来的竞争性行业的趋势是没有国有企业,只有国有资本,这才是以管资本为主。”周放生认为,应由国资委、央企两层管理架构变为国资委、资本运营公司及央企三层架构,资本运营公司充当原由国资委充当的“领队”角色。

对于正在推进的新一轮国有企业改革,曾在国家计划委员会、国家经济贸易委员会及国务院证券委员会等多个部门任职,现任申银万国证券董事长的李剑阁说,“再过20年,我们回忆起这次改革,这种感觉也许和现在回忆起1992年一样。”

1992年的中共十四大上,决策层明确了中国经济体制的改革目标是建立社会主义市场经济体制,该年度由此成为中国改革开放史上又一个里程碑。



新三板大扩容 266家企业集中挂牌

■ 侯捷宁

日前,全国中小企业股份转让系统(俗称“新三板”)迎来大扩容,红豆集团、科传计算机科技股份有限公司、贵州威门药业股份有限公司等266家企业的挂牌仪式在北京举行。至此,全国股转系统挂牌企业将达到621家,超过创业板,与中小板企业数量旗鼓相当。

据证券日报报道,多数接受记者采访的业内人士纷纷表示,翘首多年,终于迎来了这个历史性的时刻,全国股转系统大扩容后,对全国广大中小企业、各类投资者乃至证券行业,都是一次历史性的新机遇。

2013年12月14日,国务院发布《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》,批准境内符合条件的股份公司均可在全国股份转让系统挂牌。随后,中国证监会发布了修改后的《非上市公众管理办法》,制定了相关公司公开转让说明书、公开转让说明书等七项配套规则,标志着全国股转系统扩大至全国的工作全面启动。

据全国股转系统的信息显示,在此次挂牌公司中,除了制造业和信息技术行业企业占较大比重之外,还出现了湘财证券、均信担保等地方金融类企业,并有生态农业、影视文化传媒、网络游戏、节能环保、医药等热点行业企业,挂牌公司注册资本、收入、利润较之市场扩容前也有显著提高。

招商证券场外市场部董事李玉萍在接受记者采访时表示,随着全国股转系统各项制度的逐步到位,尤其是去年8月份做市商制度正式上线,加上优先股、股权质押、私募债等各类创新金融产品和融资工具的引入,市场的融资功能和资源配置功能将得到发挥,将会吸引越来越多的创新型企业在全国股转系统,其中不乏规模较大、盈利状况良好、成长潜力显著的准IPO企业。

“我们到新三板挂牌的初衷,也是认为全国股转系统是个很好的宣传平台,我们想借助这个平台,扩大公司及产品的影响力,增强公司的品牌效应。”红豆集团总裁周海江在接受记者采访时表示。

而作为此前首家在挂牌同时完成定向增发和私募债发行的蓝天环保公司董事长潘忠向记者表示,中小微企业发展的瓶颈之一是企业融资问题,而全国股转系统给中小微企业融资开拓了一个崭新的平台。“作为在全国股转系统挂牌企业,我们希望新三板系统的发展更加成熟,真正发挥备案制以市场为导向、以价值为核心的制度优势,吸引更多的优质企业。”

“我希望全国股转系统每年至少挂牌1000家企业,市场规模最终稳定在15000家左右,到那个时候,每年上市、退市数量基本动态平衡。”西部证券场外市场部总经理程晓明表达了对全国股转系统的期望。

中小水泥企业批量倒闭潮将提早上演吗

■ 叶中华

我国是水泥生产与消费大国,2012年水泥产量达到22.1亿吨,占世界水泥产量的56%。水泥工业在支撑国民经济快速发展的同时,也带来了严重的环境污染。据统计,我国水泥工业的PM₁₀、SO₂、NO_x排放量占全国排放总量的比例分别高达15%-20%、3%-4%、8%-10%,属于污染控制重点行业。

据中国产经新闻报道,近日,环境保护部会同国家质检总局发布了《水泥工业大气污染物排放标准》、《水泥窑协同处置固体废物污染控制标准》及其配套的《水泥窑协同处置固体废物环境保护技术规范》等3项标准。新标准重点提高了颗粒物、氮氧化物的排放控制要求。根据除尘脱硝技术的相关情况,新标准将PM₁₀排放限值由原来的水泥窑等热力设备50mg/m³、水泥磨等通风设备30mg/m³,收紧至30mg/m³和20mg/m³;将氮氧化物排放限值由800mg/m³收紧到400mg/m³。

综合考虑现有企业脱硝和除尘设施改造情况,以及国家调整过剩产能、强化大气污染防治的政策要求,新建企业自2014年3月1日起执行新标准,现有企业则执行原标准至2015年7月1日过渡期结束。

在有限的一年半时间里,水泥行业能否如期达到新规要求?新规将给水泥行业带来怎样的影响?中投顾问建材行业研究员陈章立在接受记者采访时表示:钢铁、火电、石化、有色金属冶炼等行业已经成为治理大气污染的“刀下鬼”,水泥行业如今也享受到了这一“待遇”,新规的出台将对水泥行业造成巨大冲击,上中下游相关企业盈利能力都将大幅下降,行业景气度恐跌至改革开放以来的最低点,中小企业批量倒闭潮会提早上演。

据专家介绍,目前水泥行业的大气污染物基本上得到了控制,但是废气中氮氧化物已成为主要的污染源,已占企业排污费总额



八成以上。水泥行业氮氧化物排放量约占总量的10%,仅次于电力和机动车尾气排放,随着电力脱硝标准的推进,水泥行业提高排放标准乃大势所趋。

招商证券向媒体表示,氮氧化物排放限值的下调事实上对水泥企业的影响较大,根据以往的抽样调查,90%左右的企业需要新上或者改造脱硝设备。而仅仅脱硝设备单项的投资费用就高达数百万元,华泰证券分析师周焕向媒体表示,对2012年和2013年水泥行业经营数据进行的模拟测算表明,若全面实施脱硝而价格不变,水泥平均吨净利将分别下降17%和15%。

当达到新规要求的各项标准,国内2000多个水泥企业都要对除尘设施进行改造,每一个企业改造除尘设施都要投入至少1300多万元,依此计算,全行业设备改造总成本将超过260亿元。

有业内人士担心,“国内几乎没有排放合格的水泥企业,这一新标准将吃掉全年利润的50%”。那么,水泥企业会否转嫁改造成本给下游企业呢?陈章立指出:水泥行业的萧条是整个产业链萎靡,上中下游之间成本传导机制很容易失效,在下游基建领域需求不旺的情况下,水泥企业的增加成本将无处转嫁。与此同时,新型城镇化若不开快铺开,房地产

市场若不飙升,则水泥价格势必大幅下调,卖方市场将转向买方市场。

中国水泥协会常务副会长兼秘书长孔祥忠向媒体表示,如果根据最新排放标准,包括上市水泥央企在内,可以说目前国内大部分水泥企业都面临调整。

“水泥行业本身就存在产能过剩问题,水泥价格表现不佳,企业经营状况不太理想,即便是龙头企业也鲜有充裕资金改善环保设施,此标准的出台必然会加剧产业洗牌的进程,强者更强,弱者更弱的行业格局会更加明显。”陈章立认为,“新建企业、已有企业都难逃环保政策的束缚,除了积极面对、转型升级、发展非水泥业务等措施外,中小企业只能择机退出。”

周焕向媒体指出,2000t/d及以下新型干法熟料线以及立窑等产能(合计占总产能的22%左右)如果能够在未来3-4年内逐步淘汰,而新增产能同时得到有效控制的话,水泥行业供给过剩的局面有望得到有效改善。

“新规以严苛著称,若能有效落实必将带动水泥产业结构优化、排污治理等工作的开展,大气污染能在一定程度上得到解决,传统产业升级也会取得预期效果。”陈章立表示,新规的着眼点是长远经济效益、环保效益和社会效益的全面实现,短期经济利益的损失在所难免。

把科研资金用在刀刃上

■ 叶前

在总量已居世界第三、年总额万亿元的科研投入下,如何确保巨额资金的合理有效利用?又如何催生与之相匹配的创新成果?科研经费大国如何成就科技成果强国?

国务院常务会议近日决定改革中央财政科技项目和资金管理方法,表明上述课题引起国家层面的注意和政策考量。

市场决定科研资金流向

国务院常务会议指出,要把政府引导支持和企业主体作用有效结合,明确财政资金积极支持基础前沿、战略高技术、社会公益和重大共性关键技术研究。对市场导向类项目则突出以企业为主体,自主决定研发方向、要素配置等。

同时,鼓励企业联合高校和科研院所,既搞基础科研,又搞应用研究,促进科学与技术、科技与产业融合,推动成果产业化、市场化。

财政部财政科学研究所副所长白景明说,这次国务院常务会议明确要划清政府和市场的关系,明确财政科研资金投哪不投哪,支持什么项目,这是放大科研资金使用效率的前提。

财政资金尽量从与市场紧密相连的应用性科研中退出,让企业发挥优势,这样有利于调动全社会的研发投入。2012年,中国全社会用于研究开发(R&D)的支出达10240亿元,接近GDP的2%,其中以企业为主体的社会投入超过四成。

科研信用“黑名单”堵住贪吞挪骗

此次国务院常务会议明确,建立科研信用“黑名单”制度,杜绝一题多报、重复资助等现象,消除行政化定项目、分资金的弊端,把资金用到刀刃上。专家认为十分具有针对性和及时性。

记者梳理近三年国家各部委、各省份预算执行和其他财政收支情况发布的数百份年度审计报告,发现涉及“问题科研经费”的至少有39份。报告显示,科研经费“扩大用途”“挤占挪用”时有发生,其中不乏吃喝、发工资福利、买车、出国考察、盖房装修买家具等。

2013年10月11日,在国新办新闻发布会上,科技部部长万钢对科研经费“恶性问题”连说两个“愤怒”,并表示“痛心”和“错愕”。

而为了获取科研资金,一些科研机构和企业使出招数五花八门:虚报套取、贪污侵占、弄虚作假。

广州一高校不愿透露姓名的教授告诉记者,国内行政权力在科研经费配置中起决定性作用,而课题负责人往往让一些经费完全是“量身定做”“因人而设”,没有国际通行的公开竞争,也没有相应的学术共同体评审机制。“在国内要拿重大项目、拿经费,光做研究不行,关键是要与主管官员搞好关系,这是公开的秘密。”

让研究者有尊严地研究

要提高国家创新能力,必须调动科研人员积极性,挖掘科研人才的创造潜能。对此,国务院常务会议提出,完善科研人员收入分配政策,健全与岗位职责、工作业绩、实际贡献紧密联系的分配激励机制。

“靠什么吸引人,一是学术职称,二是科研项目。”上述教授表示,当正常渠道的收入难以保证作为高级知识分子的体面尊严生活,有些学校乃至主管部门便会默许科研人员从科研经费中获取一部分待遇,这也是导致一些科研经费被滥用、套取的原因之一。

国务院常务会议明确,完善科研人员收入分配政策,健全与岗位职责、工作业绩、实际贡献紧密联系的分配激励机制。同时,推进科技评价和奖励制度改革,落实激励科技创新的税收政策。

中央财经大学财经研究院院长王雍君认为,目前“两头松、中间紧”的科研资金管理机制存在不合理之处。中间紧的本质是用发票管理科技经费,但是智力劳动成果无法开出发票。

他建议,改革现行的科研投入管理机制,项目前期的论证、项目成果的验收这两头要强化,要尊重智力劳动的成果。可以借鉴国际通行做法,建立首席专家财务负责制,在经费预算中明确用于调研、试验、设备购置以及科研人员报酬的比例,在项目结项时予以严格审计,而实施过程中则可授权研究者自行支配。

山丹食品 内蒙古老字号

醋系列、酱系列、酱油系列、糕点月饼系列
绿色食品 天然发酵 内蒙特色 纯粮酿造

诚招总经销商、代理商

电话:0476-6236767 6222848 手机:13947671688

联系人:宋学军

公司:赤峰市巴林右旗山丹食品有限责任公司

地址:内蒙古赤峰市巴林右旗大板镇幸福路