

险资入市再开闸 投资渠道更多元

本报记者 江帆

追热点

历史存量保单将可投资蓝筹股

利于探索险资长期配置渠道

本报北京1月8日讯 记者江帆报道：经国务院同意，保监会近期将启动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。政策内容包括：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。

历史存量保单指保险公司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。选择这些保单开展投资蓝筹股试点，主要有以下考虑：一是这类保单所形成资金期限长、现金流稳定，符合资产负债匹配原则；二是这类业务规模有限，易于划分，并可以实施封闭运行；三是目前各公司对历史存量保单均已采取专门管理制度，在风险防范方面已积累了经验，也便于分类监管；四是目前蓝筹股估值较低，是历史存量保单配置的较好时机。

试行上述政策，有利于探索保险资金长期配置的渠道，试行逆周期监管，也有利于促进资本市场的稳定。保监会要求相关保险公司严格按照资产负债匹配原则做好资产配置，同时强化风险责任意识，落实相关责任人，及时向保监会报告投资运作情况，促进资本市场持续健康发展。

观点声音

国家发展改革委副主任张晓强——

TD产业要围绕产业链部署创新链

本报北京1月8日讯 记者王轶辰报道：国家发展和改革委员会副主任张晓强在8日举行的TD产业技术协同创新经验交流会上表示，近年来，我国科技创新取得了重要进展，尤其是以新一代信息技术为代表的战略性新兴产业实现快速发展，为实现稳增长、调结构、促改革提供了有力支撑。

2013年，我国信息产业快速发展，国务院相继颁布了《关于推进物联网有序健康发展的指导意见》、《宽带中国战略及实施方案》、《关于促进信息消费扩大内需的若干意见》等重要政策性文件。“这些政策必将为下一步我国实现创新发展发挥积极的引领作用。”张晓强说。

以TD产业为例，从1998年相关单位向国际电信联盟提出TD-SCDMA标准开始，已经走过了15年。15年来，通过中外企业的共同努力，我国TD产业不断在标准制定上创新，在发展体制上创新，在技术和产品上创新，探索出一条高技术产业创新发展之路。

对于下一步发展，张晓强认为，要按照十八届三中全会的精神，全面深化电信领域的改革，进一步形成公平竞争的发展环境，进一步激发市场活力。同时，要更加突出市场在资源配置中的决定性作用，围绕产业链部署创新链，并完善相关政策，以移动互联网加快发展为契机，着眼5G，解决瓶颈性技术问题，解决好商业应用问题。

张晓强表示，要以TD-LTE牌照发放为契机，积极推进建设优化完善组网技术用户补贴，促进终端产业发展，更好地满足用户需求。此外，要继续坚持自主创新与国际合作并重的发展道路，要关注丝绸之路和海上丝绸之路等重大战略构想，积极参与国际合作，推动产业走出去，实现互利共赢，拓展新的发展空间。

金视界

手机壳交通卡亮相申城



1月7日，上海一处公交卡销售网点工作人员在展示手机壳交通卡。近日，手机壳交通卡亮相申城开始上市销售，这种独特设计的交通卡，芯片内置，可作为手机外壳使用，首批交通卡支持苹果、三星等品牌的6种型号手机，售价120元。 袁婧摄(新华社发)

本版编辑 王薇薇 美编 夏一
本版邮箱 jrbjrcj@163.com



市场反响

创业板指数8日站上1400点 “拥抱”险资得慢慢来

本报记者 何川

受保险资金获准进入创业板市场的政策利好刺激，1月8日，创业板指延续着前一交易日的强劲走势，放量大涨3.9%，一举站上1400点整数关口，逼近去年创下的历史新高。

大摩投资分析师袁筠杰表示，1月7日，中国保监会发布了《关于保险资金投资创业板上市公司股票等有关问题的通知》正式放开保险资金对创业板上市公司股票的投资权限。凡具有股票投资能力的保险公司，都可以投资创业板上市公司股票。这对创业板市场而言是个重大利好。

“此次保监会允许保险资金投资创业板股票，并将创业板与主板一起纳入保险资金投资股票的范畴，长远看意味着创业板有望迎来险资的进入，就目前险资投资股票的情况看，比例也还有较大的提升空间。”数米基金研究员郭寅表示。

“不过，对于保险资金运用而言，安全性是首要考虑的因素，保险资金会通过各种各样的方法来分散风险，增加投资的安全性。由于创业板本身就是波动率大、风险性高的产品，在经历过2013年的一轮暴涨后，目前创业板估值已经很高了。”郭寅表示，如果保险资金在此时进入，将给创业板带来更大的估值泡沫。根据以往保险公司的投资风格，此时介入的可能性偏小。

国泰君安证券分析师赵欢认为，巨量险资入市创业板，一方面能扩大险资的投资范围，有助于提升其投资收益率，但另一方面，目前很多创业板股票较去年已翻倍，加上2014年上半年创业板面临的解禁市值高达1998.73亿元，其面临的风险因素也较大。

“保险资金能够进军创业板这一政策，在短期内可能会刺激创业板的上涨，但保险公司真正进入创业板还是可能在创业板经历一轮调整之后。监管层选择目前这一时点，不排除有护航IPO重启之意。”赵欢说。

视点

阔别已久的IPO大幕8日重启，在这个重大的时间窗口，保监会新年“一号文件”为保险资金投资创业板上市公司股票打开“闸门”。昔日的“投资禁区”一朝解禁，得益于保监会“放松对保险资金投资监管”与证监会“引入长线资金进入股市”的管理思路调整。业内人士认为，此次投资创业板开闸可以增加保险资金的投资渠道和机会，但由于其属于长期负债资金，对投资股市持谨慎态度，因而进入创业板的实际速度会比人们期望的慢很多——

1月7日，保监会在其官网上挂出《关于保险资金投资创业板上市公司股票等有关事项的通知》。《通知》指出，保险集团(控股)公司、保险公司可直接投资创业板上市公司股票，但应当具备股票投资能力；不具备股票投资能力的公司，应当委托符合条件的专业管理机构进行投资。

政策松绑早露痕迹

监管层近年来“放开前端，管住后端”的改革思路，为险资进入创业板做好了充分铺垫

《通知》在IPO重启前夜发布，这种发布新闻的时点选择与常规很不一样，看上去似乎更像一个有意识的安排，而非巧合。但情况果真如此吗？仔细梳理一下近两年来保监会在险资投资监管方面的政策和思路，令人豁然开朗。

2012年下半年以来，保监会力推13项投资新政，分别在境外投资、债券投资、股权和不动产投资、融资融券等方面作出了新规定，引发业内的强烈反响。由于新政“13条”联通了保险业和证券、基金、银行、信托行业在产品、渠道、托管等方面的业务交往，不仅推动了保险业在资管大平台上的不断创新，而且使保险成为金融领域中投资领域最广阔的金融机构投资者之一。

截至2013年10月末，保险资金投资收益率为4.17%，远高于2012年同期的3.39%。

2013年下半年，保监会副主席陈文辉多次明确表示，保监会将继续推动保险资金运用市场化改革，进一步简政放权，厘清监管与市场、与行业的关系，把投资权和风险责任更多地交给市场主体，畅通投资渠道，增强市场活力，释放改革红利。同时完善险资监管体系，坚守不发生系统性风险的底线。如此来看，保监会的1号文件属周密论证的结果，而且选择在IPO重启的时点也是顺理成章的。

创业板已今非昔比

昔日的“投资禁区”成为今日投资新渠道，创业板更为规范是重要原因

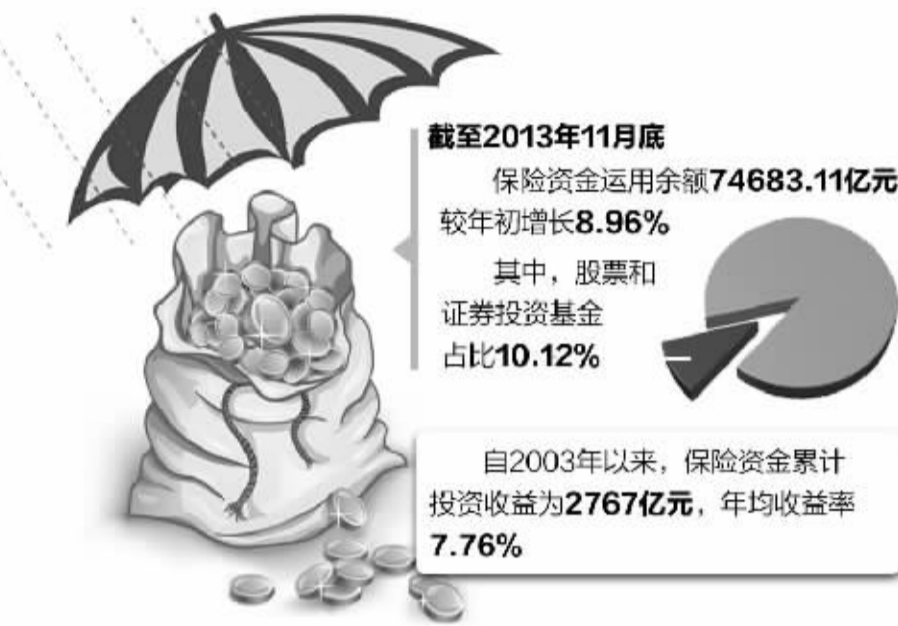
4年前，保监会就《保险资金运用管理暂行办法(草案)》向社会征求意见时，将创业板划为保险资金的投资禁地。当时的考虑是因为设立初期的创业板估值偏高、风险较大，而保险资金属于长期资产

财经絮语 Editor's Desk

放开保险资金进入创业板的消息，让今日市场为之振奋。

的确，保险资金投资运用10年来，从小到大，从弱到强，已经成为A股市场上重要的机构投资者，是资本市场不可小觑的中坚力量。特别近年来，随着保险资金投资体量的增大，监管层下大功夫，开放了多种投资渠道，使保险资金在投资运用中有了更大的发挥空间，而创业板对保险资金的放开也是其中重要的一环。

不过任何事情都会有其正反两面。创业板投资渠道敞开，对保险资金来说，既是



负债，需要稳健的投资组合。

此后2010年出台的正式《办法》提出，“对于创业板股票和外汇认购交易，由保监会另行规定”，这一表述实际上已经为今天保险资金投资创业板留下拓展的空间。监管层如今放开这一限制，一方面缘于保监会近年来“放开前端，管住后端”的改革思路，另一方面也缘于创业板相比设立之初更为规范的原因。

2013年以来，在证监会对资本市场进行的一系列改革措施中，有关创业板的内容不少，包括适当放宽财务准入指标、拓展市场服务的行业覆盖面、合理设计并尽快推出再融资制度、完善创业板并购重组制度、修订信息披露规则、严格执行退市制度等。证监会主席肖钢前一段时间更是表示，“要使创业板真正定位在支持成长型创新型的中小企业上”。这意味着中国创业板市场的目标，是要成为真正培育和发展壮大成长性企业的市场。去年以来，创业板一直倍受追捧，一个主要的原因就是当前中国经济正处于转型升级的关键阶段，在未来较长一段时间内，新兴行业都将面临重要发展机遇。对于保险资金来说，如果能捕捉到这样的投资机会，对增厚行业利润来说，是不可多得的途径。

“对保险资金来说，开通创业板投资肯定是利好，这增加了保险资金的投资渠道和投资机会。2013年保险资金的收益率可能在5%左右，比2012年的投资收益提高40%以上。这与从2012年开始的保险资金投资渠道开通是分不开的。”首都经贸大学教授鹿国柱说。

险资入市速度较慢

由于资本市场的波动性，保险资金进入创业板的实际速度会比人们期望的慢很多

众所周知，承保和投资是保

险业可持续发展的两个轮子。但近年来，受困于承保利润走低，投资成了保险业越来越重要的发展支柱，这也是国际保险业的发展趋势。

对于中国保险业来说，近几年的发展速度在明显减缓，特别是承保业务的推进遇到了很多困难，各家保险公司只能不遗余力地在投资上下功夫。大型保险公司普遍组建了自己的资产管理投资公司，大力培养自己投资人才队伍。特别是进入大资管时代，保险公司的投资早已经超出了保险业的观念，进入到更广阔的投资空间。

不过，一个不争的事实是，保险资金一向对投资股市持比较谨慎的态度，这与保险资金属于长期负债资金有关。据了解，虽然按照保监会的有关规定，保险公司投资A股比例可达总资产的25%，但由于资本市场的波动大，很多保险公司的投资额度远没有达到这个标准。

来自保监会的统计数据显示，保险资金自2003年开展基金、股票投资以来，累计投资收益为2767亿元，年均收益率7.76%。10年来，权益投资以13.17%的占比取得21.66%的投资收益，特别是2006年、2007年、2009年，投资收益率分别达到29.46%、46.18%、22.71%，总体业绩不错。但2008年、2011年和2012年，投资亏损分别为11.66%、2.34%和8.21%，显示出高波动性特征。

按照保监会的数据，截至2013年11月底，保险业总资产为8.09万亿元。如果以单一保险公司投资证券基金和股票的比例合计为不超过该保险公司上季末总资产的25%计算，理论上可以有超过万亿元的保险资金进入创业板。但业内人士判断认为，这一数据实际上是无法实现的。也就是说，保险资金进入创业板的实际速度会比人们期望的慢很多。

放开投资渠道更需练好内功

马妮

机遇，也是挑战。从一定意义上说，投资创业板的风险比投资主板市场大得多。但同时，机会也可能大很多，因为在创业板中可能寻找到有巨大成长空间的企业。

按目前监管层的思路，将保险资金投资运用的权力更多地交给市场主体，监管只负责把住风险底线，至于具体的投资选择、大势判断、重大投资项目决策，都在保险机构自己。尤其是在当前错综复杂的世界经济形势下，保险机构能否练好内功，进一步提高对国内外各层面走势的判断能力，就显得格外重要了。

不仅如此，保险资金投资运用已经进入到一个更大的资管平台，需要跨界面对券商、基金、信托等金融领域的竞争对手，甚至是互联网企业。这就迫使保险资金不得不走出原来熟悉的传统投资领域，同银行、信托、券商、基金等在公开市场和实体经济等领域展开直接竞争，这对保险机构来说，无疑是另一种巨大的挑战。

因此，当监管层为保险资金运用敞开又一条投资通道时，保险机构首先要做的应当是拷问自己的能力，从投资能力到风

险控制能力，从资产配置能力到人才培养能力；还要了解自己的对手和市场变化的情况；更需要知道自己手中握有的保险资金与银行、证券、信托等投资机构的资金有本质的不同。保险资金是长期资金，利率敏感性低，对风险的容忍度低，投资方式方法需要符合自身特点，千万不可因盲目而造成不必要的损失。

总之，渠道开通了，不等于能投资成功。保险资金要想在多个投资渠道中行走自如，惟有练好内功，做好功课，这应该是进入新渠道投资成功的前提。