

# 保险资金入市限制或再松绑

### 限投12个月涨幅超100%股票和投资比例不得超5%等条款正考虑研究修改

□本报记者 卢晓平

市场热议已久的放宽保险资金入市问题终于提上管理层的修改议程。

昨日,保险监管部门有关负责人在接受记者采访时表示。“关于保险机构投资者投资的一些限定条件,我们正根据实际情况研究考虑修改。最终实现保险机构在监管框架下,进行自主决策、自担风险,真正发挥自身的能动性。”

据这位负责人透露,目前研究考虑修改的条款主要有两条,一是保险公司不可购买其价格

在过去12个月中涨幅超过100%的股票,二是关于保险资金投资股票不得超过总资产规模5%的限制。

这位负责人称,随着保险公司投资资本市场的经验积累,以及我国资本市场生态环境的改变和改善,对于一个新兴市场而言,一些限制性的条款在防范风险的前提下,可以给予切合实际的研究修改。

“提升保险资金运用比例,已是大势所趋。”这位负责人说。不过,他没有透露新比例的上限。

2004年10月24日,保监会联合证监会发布了《保险机构投资

者股票投资管理暂行办法》。鉴于当时的股市非常低迷,管理层从防范风险的角度,特别提出六种不可投资的股票,其中之一是“其价格在过去12个月中涨幅超过100%的”。

但是去年,上证指数累计上涨130%,两市股票全年累计涨幅超过200%的就有139个。就连大市值股票也涨幅惊人,在沪深300指数成份股中,市值排名前十位的,都有100%以上的涨幅;前三十位中最低的也有50%的上涨。再加上“5%的比例限制”,新增的保险资金将会面临无股可投、不能投资股市的局面。

# 保监会颁指引规范债券投资

### 对于有担保又有高评级的债券可适当提高投资比例

□本报记者 卢晓平

“各保险机构应当建立债券投资信用评级制度。今后对于有担保又有高评级的债券,可以适当提高投资比例。”保监会资金运用监管部主任孙建勇昨天在接受媒体采访时表示。

孙建勇称,保监会近日下发了《保险机构债券投资信用评级指引(试行)》,要求保险机构内部建立起识别、衡量、评价和控制债券投资信用风险的系统,达到有效防范风险、稳步提高投资收益的目的。

#### 防范债市风险任务紧迫

当前,随着我国经济快速增长和金融体制改革逐步深入,债券市场已成为社会直接融资的重要场所。保险机构作为较大规模长期资金的持有人,逐步成长为债券市场上的重要机构投资者。2006年,债券投资占到保险资金运用余额的53.14%,成为保险业最大的投资品种。而同时,防范风险已经成为债券投资的紧迫任务。

孙建勇指出,信用风险是债券投资最主要的风险。近年我国

债券市场发展迅速,无担保企业短期融资券累积发行规模已超过5000亿元,长期无担保企业债券也已出现,无担保债券有可能逐渐成为债券市场的重要投资品种。目前有关部门正在修订企业债券管理规定,将为无担保债券提供政策支持。债券市场发生的偿付风险案例说明,防范信用风险已经成为债券投资的紧迫任务。而从国际经验看,利用现代金融技术和信息处理方法,建立识别、衡量、评价、控制信用风险的系统,是有效防范信用风险的重要手段。

#### 《指引》有利维护保险资产安全

孙建勇又称,保监会制订的《保险机构债券投资信用评级指引(试行)》,借鉴国际通行做法,顺应了中国市场发展的需要,要求保险机构建立内部信用评级制度,有利于维护保险资产安全,提高保险机构核心竞争力,也有利于促进债券信用评级的规范发展和债券市场的稳健运行。

“没有金刚钻,就别揽这个瓷器活”,当谈到有的机构可能不具备建立信用评级岗位和专责人员

时,孙建勇表示,他鼓励保险机构在遵循普遍原则的基础上,根据公司发展战略,建立适合自身特点的信用评级制度和评估模型。

有专家认为,《指引》的出台,有利于防范保险机构债券投资信用风险。按照《指引》规定,保险机构建立内部信用评级系统,全面评定发债主体和投资工具的信用等级,可以充分揭示相关风险,做到早预警、早防范;有利于提高保险机构竞争能力;有利于促进信用评级和债券市场健康发展。

#### 高级别债券可以适当提高投资比例

孙建勇还表示,从今年开始,保监会将探索保险资金投资的分类管理。

据悉,此次出台的《保险机构债券投资信用评级指引(试行)》将债券投资信用评级分为主体信用评级和债项评级两个单元,前者主要评估发债主体偿债能力和偿债意愿;后者主要结合债券特点和借款合同,考察债务人偿还特定债务的信用程度。《指引》对评级报告内容进行了规范,要求保险机构持续跟踪并积累评级信息,持续评级应每年至少两次。



提升保险资金入市比例已是大势所趋 史丽 资料图

# 中注协向注会提要求 2006年报审计关注七大高风险领域

□本报记者 初一

中国注册会计师协会昨日发出《关于做好上市公司2006年度会计报表审计工作的通知》,要求注册会计师在审计过程中警惕利用新旧会计准则转轨之机操纵利润的行为,关注大额资产减值准备计提和转回等七大高风险领域。

根据中注协的要求,注册会计师在对上市公司2006年报进行审计时,要对下列高风险领域保持职业谨慎:重大的关联交易;编制会计报表所依据的持续经营假设的适当性;大额资产减值准备的计提和转回;不具有商业实质的交易;债务重组、资产处置或置换;异常的股权转让;境外分支机构从事的衍生金融工具交易。

2007年是贯彻实施新审计准则的第一年。中注协在通知中强调,会计师事务所应把握审计准则体系的新要求,转变传统的审计观念,切实把新审计准则贯彻落实到位。注册会计师在对上市公司2006年度会计报表出具审计报告时,应采用新的审计报告格式出具审计报告。由于上市公司

2006年度的会计报表仍然按照原会计准则和企业会计制度编制,注册会计师出具审计报告时,仍需提及上市公司编制会计报表时适用的企业会计制度,可不提及“所有者权益(或股东权益)变动表”。注册会计师应当在审计报告日后60天内,及时将审计工作底稿归整为最终审计档案。如果注册会计师未能完成审计业务,应当在审计业务中止后的60天内将审计工作底稿归档。

中注协特别指出,按照发现舞弊准则的要求,注册会计师应当假定被审计单位在收入确认方面存在舞弊风险,并考虑哪些收入类别以及与收入有关的交易或认定可能导致舞弊风险。

中注协要求,如有会计师事务所变更的情形,前任会计师事务所均应在变更发生之日起5个工作日内向其报备。报备的内容包括变更事务所的上市公司名称、变更事务所的原因、前后任事务所沟通情况。中注协将密切跟踪在上市公司年报审计中出现的“炒鱿鱼、接下家”行为,对于恶意“接下家”行为实行重点监控。

# 央企项目转让平均增值率超10%

### 上海市场央企项目交易量处领先地位

据上海联合产权交易所的最新信息,上海产权市场涉及中央企业产权交易的项目宗数出现增长,公开挂牌转让的平均增值率超过10%。在全国产权市场中,上海市场的央企项目交易量处于领先地位。

为央企服务是国务院国资委赋予上海产权市场的一个重要功

能。据统计,在刚刚过去的2006年,上海产权市场涉及央企的产权交易宗数同比增长90.4%。央企项目公开挂牌转让的平均增值率为10.08%。

据了解,上海产权市场央企项目交易范围已涉及94家央企集团公司。(新华社)

# “中航油事件”责任者受处

### 英长斌予以责令辞职 陈久霖被“双开”

□据新华社

国务院国资委昨天宣布,孙立代替英长斌任中航油公司总经理,英长斌、陈久霖等4人对中航油新加坡公司特别巨大经济损失事件负有主要或相应责任,予以责令辞职或党纪政纪处分。

国资委党委认为,中航油公司总经理、临时党委副书记英长斌作为公司主要负责人,对事件负有主要领导责任,构成失职,已不再适合担任现职,责令其辞去中国航空油料集团公司总经理、临时党委副书记等职务;同时,任命孙立为中航油公司总经理。

中航油公司原副总经理、中航油新加坡公司原执行董事兼总裁陈久霖,作为中航油新加坡公司违规炒作石油期权事件的主要当事人,违规从事场外石油指数期权交易,越权批准超限交易,并擅自

决定对亏空期权交易挪盘和挪用备用信用证;隐瞒期权交易的真实盈亏情况;出售15%股权的法律风险并伪造文书,对新加坡公司因此造成的特别巨大经济损失负有直接责任,已构成渎职。根据有关规定决定给予陈久霖行政开除处分和开除党籍处分。

中航油新加坡公司党委书记张知诚、公司总裁助理杨斌,对事件负有相应责任。国资委党委建议中航油公司按照规定给予他们相应的党纪处分和政纪处分,将结果上报国资委党委。

此外,中航油公司财务部、投资部、人力资源部、审计部等相关管理部门对新加坡公司日常监管不力,以上部门主要负责人对事件负有相应责任,国资委党委建议中航油公司按照规定,对时任以上部门的主要负责人分别做出相应处理。

# “中国经济列车不会抛锚”

### 《经济人》看好中国经济发展

□本报记者 王文清

外国观察家比中国学者更看好中国的经济社会发展成绩,这一规律在近日于北京召开的英国“《经济人》世界2007年会”上再次得到验证。不论该执行主编丹尼尔·弗兰克林博士,还是该刊亚洲经济编辑或驻华首席记者以及东京分社社长,这些习惯于用挑剔的眼光看待世界的资深编辑记者们在“中国前景”这一问题上却找到了共识。

“2007年中国经济仍会继续前行,事实证明中国政府管理经济的能力已经得到了提升,我们预测今年中国经济的增速虽然会略微放缓,但即使是9%的增长率也仍是了不起的事情”,《经济人》执行主编丹尼尔·弗兰克林先生在与会的将近200多位中外企业界、学术界和政界人士面前表达了他对中国经济的乐观态度。

“大家担心中国经济过热以及出现紧急刹车的事情,但我认为这样的事情并不会发生”,《经济人》亚洲经济编辑胡黛儿女士对中国宏观经济有着长期的跟踪研究,她认为有关中国固定资产投资的数据有夸大的成分,实际上中国的资

本回报率仍在继续上升,这也从另一个角度说明中国投资过度的问题并不明显。从消费方面观察,虽然中国人有着节俭的传统,但年轻一代更倾向于超前消费,近年来中国的消费者支出仍保持8-9%的增长,增速比美国要快得多,目前中国经济增长正在从投资驱动向消费驱动过渡,对投资的依赖正在减弱。关于出口方面,胡黛儿女士认为美国经济增长在房地产泡沫趋于破灭的影响下可能放缓,这将对中国的出口造成压力,但中国向欧盟出口的增加值抵消这一负面因素。

关于中国经济面临的资产价格升值问题,《经济人》执行主编丹尼尔博士并不表示特别的担心。他认为资产价格升值并不是中国独有的现象,把中国孤立出来没有实际意义。只要中国经济的增长不会在北京奥运会后突然失速,资产价格上升就不会成为破坏性因素。

财政部副部长李勇、中国外交学院院长吴建民、北京大学副校长吴志攀、谷歌中国区总裁李开复参加了本次“《经济人》世界2007年会”,并做了演讲,近两百多位跨国公司代表和专家学者以及部分外国驻华使馆代表参加了本次年会。

# 物价上行加快 央行担忧通胀

### 流动性管理任务艰巨 金融调控手段有待完善



保持金融宏观调控的连续性和稳定性是央行今年的重要工作 徐汇资料图

□本报记者 但有为 禹刚

尽管是否加息还有待观察,但央行已经毫不掩饰对通胀的担忧。中国人民银行副行长项俊波日前在2007年全国货币信贷与金融市场工作会议上指出,当前金融宏观调控面临多重挑战。其中突出问题包括:物价上行风险有所加大,整体通货膨胀压力值得关注。

这是央行近期首次对通胀问题作正式表态。综合此前央行行长助理易纲的有关表态,业内人士认为,央行已经进入加息观察期,并对通胀保持高度警惕。一旦1月份数据公布,央行可能立即采取动作。

#### 对通货膨胀保持警惕

央行行长周小川去年年底曾表示,尚不宜采用通货膨胀作为货币政策调控的目标,但央行始终对通货膨胀保持警惕。

就在近日,包括大摩在内的几

大国际投行纷纷预测,近期央行加息的可能性加大。申银万国证券研究所的陆文磊和屈庆7日发表的文章也指出,一季度CPI高点可能超过3%,加息只是时间问题。

除通胀方面的压力外,项俊波还认为,目前投资、信贷回落的基础还不稳固,国际收支不平衡问题依然突出,流动性管理任务艰巨,金融调控手段有待完善。此外,金融市场创新和发展

的任务依然十分紧迫。为此他强调,今年央行将保持金融宏观调控的连续性和稳定性,继续实行稳健的货币政策,加强流动性管理,改进货币政策传导,合理控制货币信贷增长,调整优化信贷结构,稳步增强人民币汇率灵活性,不断完善市场制度和基础设施建设,推动金融市场的创新发展和对外开放,努力促进国民经济又好又快发展。

#### 加强货币政策工具管理

对于2007年分支行货币信

贷和金融市场的工作重点,项俊波要求从以下诸方面开展工作:加强货币政策分析研究,提高货币政策调控的科学性、前瞻性和有效性;加强货币政策工具管理,贯彻执行好稳健的货币政策;加强对“三农”的金融服务,扎实推进社会主义新农村建设。

此外,央行将进一步改进方式和完善制度,切实支持扩大就业和再就业的金融服务工作;继续加强和改进信贷政策实施方式,促进经济结构战略调整;做好房地产金融工作,采取切实有效措施稳定当地房价,研究探索支持弱势群体住房需要的金融政策;完善货币政策业务报告制度,做好区域金融运行;加强金融市场监督管理,促进金融市场健康发展。

#### 广义货币增速已有下降

项俊波还表示,去年货币信贷的合理增长和金融市场的迅速发展有力地促进了经济的平稳较快增长。据他披露,截至2006年末,广义货币增长速度已由最高点19.2%降至16.9%,金融机构人民币贷款增速由最高点16.3%降至15.1%。全年银行间市场交易量达39万亿元,年末债券托管总额8.84万亿元,市场机构投资者达到6439家,同比增长35.34%、68.18%、29.62%和16.9%。

# 项俊波:以有效措施稳定房价

□据新华社

中国人民银行副行长项俊波近日在部署2007年央行分支行货币信贷和金融市场的工作重点时指出,要继续加强房地产金融政策落实工作,加强同相关部门配合,采取切实有效措施稳定当前房价。

项俊波在要求做好房地产金融工作,推动房地产健康发展的同时,还强调要研究探索支持困难群体住房需要的金融政策。

据介绍,项俊波是近日在江苏常州召开的2007年全国货币信贷与金融市场工作会议上讲述这番话的。他说,央行各分支行要提高货币政策调控的科学性、前瞻性和有效性,根据总行授权运用好各种货币政策工具,正确传导货币政策调控意图,促进货币信贷总量适度增长,维护区域金融稳定和安全。

按照央行部署,分支行要继续引导、督促商业银行按照小额担保贷款新政策要求及时调整和完善各自的贷款管理办法,切实做好小额贷款和对劳动密集型小企业的金融支持工作,稳步推进建立“小额贷款+创业培训+信用社区建设”的长效联动机制。

央行要求,要引导商业银行优化信贷结构,合理控制基本建设等中长期贷款,严格限制对高耗能、高污染企业和产能过剩行业中劣质企业的贷款,引导和鼓励金融机构采取多种形式支持中小企业、非公有制经济发展。