

# 魏迎宁呼吁尽快完善保险税收

◎本报记者 卢晓平

中国保监会副主席魏迎宁17日在“保险税收高层论坛”上表示,希望保险业与财税部门积极行动起来,以新会计准则实施和“两法合并”为契机,研究落实现行保险业税制中几个亟需解决的问题。

据中国人保和中国人寿的代表介绍,我国保险业税制中目前存在的问题主要包括:切实解决困扰保险业的非寿险准备金税前扣除、分红红利征免个人所得税、非寿险业务营业税税负过高等问题;研究

制定鼓励人民群众和企业积极参加企业年金和普通商业保险的税收政策;探讨研究保险公司集中管理趋势与税收监管模式产生矛盾的问题;探索建立“三农保险”、健康保险、医疗保险、责任保险、巨灾保险的税收支持政策等。

以寿险准备金税前扣除问题为例,《保险公司非寿险业务准备金管理办法(试行)》和新会计准则都要求保险公司采取精算方法提取已发生未报告未决赔款准备金。而税法规定,未报告未决赔款准备金按不超过当年实际赔款的4%提取。保

险公司在会计核算中一般按照保监会的规定和新会计准则的要求,采用精算方法谨慎提取已发生未报告未决赔款准备金,以真实反映盈利情况。按照精算方法,未报告未决赔款准备金实际提取金额已大大超过税法规定的4%比例限制,这部分准备金与税收规定的差异按照目前税收规定需要进行纳税调整。

魏迎宁就保险业税收问题提出希望:加强保险业税收问题理论研究,不断深化对保险业税收的理解与认识;保险业应继续巩固和加强与财税部门的沟通协调,进一步强

化依法合规纳税意识,主动、积极支持和配合国家的税制改革。

谈到保险和税收的关系问题,魏迎宁指出,实现我国保险业又好又快发展,需要完善的税收制度和政策环境。同时,保险业的发展,也有利于税收功能的实现。保险与税收之间在功能上具有内在一致性,政府能够而且应该通过支持性税收政策促进保险业的发展。

中国保监会主席助理袁力在总结讲话中也明确指出,税收政策是影响保险业发展的重要因素,由于我国保险业处于快速发展时期,不断出现

新情况、新问题,而税收政策在一定时期又要保持相对稳定性,因此,现行保险业税制还存在一些问题。解决好这些问题,将为我国保险业发展注入不竭动力和支持,有利于更充分的发挥保险在现代经济社会发展中的作用。建议建立政府、企业和高校研究保险业税制,借鉴国外发达国家发展过程中经验,探索建立有适合中国国情的保险业税收机制。

本次论坛就关系保险业发展的税收政策问题进行了广泛探讨,毕马威、美国大都会保险公司先后就欧盟、美国的保险税制进行了介绍。

## 专家建议加快发展PE

◎本报记者 何鹏

一直参与国家产业投资基金管理规定的制定工作的北京大学金融与产业发展研究中心主任何小锋教授17日表示,我国当前存在的流动性过剩问题,并非完全由贸易顺差或货币发行过多所致,要解决这个问题,必须尽快推进投资体制改革,通过加快发展私募股权投资基金(PE)等措施来吸收过剩的流动性。

专家表示,现行法律、法规和规章足以对私募基金以及投资人、管理人的一般性经营行为进行相关监管,不必另行制定法规或规章来监管。何小锋也认为,总体而言该行业无需特别监管。为保障投资安全,现阶段也可对大型基金的管理人适度备案,将来再过渡到完全的登记备案制。

## 睿富看好基础设施投资

◎本报记者 袁媛

信贷市场近期的混乱,全球股市波动性的加剧,促使越来越多机构投资者和高资产净值人士把目光转向另类投资。德意志银行旗下的全球另类投资管理分支机构睿富表示,另类投资的资产配置份额预计未来三年将从10%增长到20%。

睿富首席经济学家 Asieh Mansour 指出,当前的信贷行情之下,关注焦点正转向中国和印度等新兴市场、企业经营好转以及结构化股票产品。

亚洲和欧洲已成为基建投资的目标市场。“睿富表示,对中国的基础设施投资非常感兴趣,会在2008年对该国的基础设施进行投资,或将为该投资建立一个基金。今年6月,睿富与汉鼎亚太宣布成立合资公司,进入中国酒店市场。睿富相关人士预计,中国未来的房地产价格会进一步上升,而二级市场可投资的项目更多。

# 周延礼:保险要在人才建设上有新突破

◎本报记者 卢晓平

昨日,中国保监会副主席周延礼在中国社科院举办的中国博士后经济学论坛上表示,保险要在人才建设上有新突破。

周延礼表示,做好保险理论研究,关键在于人才,尤其是学术带头人、领军人才。所以,要尽快提高保险理论研究的水平,必须

尽快地提高保险理论研究领军人才队伍的素质。

他提出几点建议:一是要鼓励和组织吸引高素质的人才加入保险理论研究队伍当中来,以多种形式为保险理论研究服务。要推进建设开放灵活的人才配制机制,鼓励人才合理流动,形成优秀人才脱颖而出、人尽其才的良好机制,建立一支知识结构、年龄结构、研究能力、

层次合理的人才梯队;二是要加大对保险理论队伍的培训力度,加强与国外院校和学术机构的交流互动;三是要加快保险业博士后工作站的建设与发展。

我国保险业现在共有四个企业的博士后工作站,集聚各方面保险理论人才,对金融保险市场的战略性、发展性、现实性以及前瞻性的重大课题进行了深入的研

# 广东六市昨同时开展投资者教育

◎本报记者 霍宇力 凌力

11月18日,广东证监局和广东证券期货业协会组织辖区证券经营机构,同时在广州、珠海、佛山、汕头、东莞、中山6城市280多家证券营业部开展“投资者教育宣传日”活动,活动吸引了超过一万名投资者。

为了贯彻尚福林主席关于始终高度重视并进一步做好投资者教育工作的讲话精神,广东证监局加强投资者教育工作部署,广东证券期货业协会组织辖区内的会员单位利用假日期间走上街头,为广大投资者特别是新入市投资者理性投资我国资本市场提供咨询服务,现场接受和解答投资者的提问。

广东证监局有关负责人表示,本次活动的主旨是,通过宣传日活动对广大投资者特别是新入市中小投资者进行一次全面的宣传教育,提高其风险意识和风险防范能力,保护投资者利益,通过活动努力营造辖区投资者“要投资,先求知”的理性投资气氛。

据了解,广东辖区内的证券营业部进行了充分准备,派出精

干业务人员组成宣传小组,在营业部及附近地区,组织了形式多样、内容广泛的宣传活动。包括:制作宣传条幅,印发包含《证券法》、《公司法》、《证券投资基金法》、《基金法》等法律法规知识及业务创新、证券市场改革新举措等内容的宣传手册,分发给广大投资者;举办“投资风险·投资理念·投资技巧·投资策略”、当前A股的投资风险与策略”等为主题的投资者教育报告会或咨询会;组织投资者观看中国证监会业协会发放的《基金法》、《基金法》、《基金法》等法律法规知识及业务创新、证券市场改革新举措等内容的宣传手册,分发给广大投资者;举办“投资风险·投资理念·投资技巧·投资策略”、当前A股的投资风险与策略”等为主题的投资者教育报告会或咨询会;组织投资者观看中国证监会业协会发放的《基金法》、《基金法》、《基金法》等法律法规知识及业务创新、证券市场改革新举措等内容的宣传手册,分发给广大投资者。

其中,广州地区的广发证券、广州证券、万联证券等机构和异地券商的广州管理总部分别选择1到2个证券营业部作为本次宣传日活动的重点营业部,举办了声势浩大的宣传活动。安信证券广州管理总部本次活动投资者教育宣传日活动直接由管理总部的投资者教育活动领导小组具体组织实施。此外,珠海、佛山、汕头、东莞、中山等地的证券营业部也纷纷采取多种方式举办宣传日活动,取得了良好效果。

## 云南投资者教育走进社区

◎本报记者 高一

日前,由云南证监局主办、国信证券昆明安康路营业部协办的为期2个月的“做一名成熟的投资者——走向社区普及风险教育大型活动”在昆明正式拉开帷幕。云南证监局局长范辉和国信证券总裁胡继之出席揭幕仪式并为本次活动剪彩。

在随后的现场活动中,国信证券的员工和云南证监局工作人员通过小品、时装秀、有奖问答等丰富多彩的形式对现场群众进行了证券投资的风险教育和宣传。云南证监局局长范辉亲自参加了现场宣传活动,向现场群众发放风险教育手册和调查问卷,并细致认真地解答投资者提出的问题。

云南证监局的有关领导表示,随着证券市场行情的走高,越来越多的普通民众开始参与证券投资,目前云南省的证券投资者已超过100万,举办这一活动就是为了让广大投资者了解证券投资知识、掌握证券投资知识、树立理性投资观念。

## “期货大讲堂”抵达杭州、温州

◎本报记者 江燕

黄金期货正成为浙江人投资的兴奋点,近期连续三场期货报告会反响热烈。

2007年11月17日、18日,“期货大讲堂”分别在杭州、温州举办黄金期货投资者报告会。11月10日,浙江证券期货业协会和浙江新世纪期货公司还主办一场“赢在机遇——股指期货投资

报告会”。

中国期货业协会副秘书长李燕说,为了进一步做好黄金期货上市的投资者教育工作,便于投资者对黄金期货的基础知识、期货投资的策略及风险有更深入的了解,中国期货业协会与上海期货交易所联合主办了“黄金期货投资者报告会”全国巡讲活动。“期货大讲堂”第一站为上海,第二、三站为杭州和温州,第一批总计15个城市。



## H股上市的中资权证隐含波幅回落,国企权证或“长玖轮”的追、揸、沽、掉仓的较佳时机

上周,港股表现波动剧烈。受上周初道指回试13000点水平拖累,再加上央行于上周末调高存款准备金率至13.5%的影响,港股于上周一单日下跌1117点,下试50日均线(27402点)。然而,港股资金充沛,当港股累积跌幅一度达5000点后,许多投资者不忘趁低吸纳,使恒指在周二(11月13日)止跌回升,至周三(11月14日),港股更随道指反弹1362点。惟周五港股反复,一度跌逾1100点,令恒指回试50日线。

按照中国香港H股现在的估值水平,个别国企股仍具投资价值。中资保险股中,国寿H股市盈率约32.9倍,为H股“三保”中,估值最低的保险股。国寿由高位约53.8港元回落至周一(11月12日)收报42.5元,周三至周四(11月13日至14日)个别投资者开始趁低吸纳国寿正股及相关认购证。至于H股上市的中资银行股,则以工行买盘相对较强,并已稳守50日均线(6元)。外资行给予工行一年目标价介乎7.5元至8.7元不等。

从波幅水平分析,买入中资认购权证的最佳时机是正股及波幅由低至高回升的阶段,现时H股上市的中资金融股相关权证的投资价值较前有所提高,原因是个别中资金融股场外隐含波幅已回落至低位,使得买入权证的隐含波幅成本下降。自8月中至10月,当港股呈多次跳空高开,个别中资股场外期权隐含波幅急升至年内高位。相对而言,近日港股虽然即市波幅仍大,例如前周恒指平均即市高低波幅约866点,但11月8日,个别中资股场外期权隐含波幅却有急跌情况,这和结构性票据市场,即终板的期权供应市场有关。由于结构性票据的挂钩股份多以中资股为主,当中资股于高位反复,间接令其场外期权供应增加,致使11月8日,专业投资者以沽售场外期权为主。现在,个别中资股场外期权隐含波

幅已止跌回稳并回落至较合理水平,若从波幅成本出发,中资股相关权证的投资价值较前增加。

从H股的场外期权隐含波幅水平来看,直至周二(11月13日),国寿场外隐含波幅约38%,较11月初,下跌约14个百分点。工行场外隐含波幅至约39%,较两周前,下跌约8个百分点。按现在的波幅水平,欲以小搏大的投资者,买入中资股权证及“长玖轮”较为合算。

至于早前已持有中资石油认购权证,如中石油认购权证的投资者,现时应先计算能承受的风险水平,如发现所持认购权证已属深度价外、剩余期限短及街货水平较高的权证,则可能需要及时设定止盈或止损位。以近日中石油H股表现为例,在中油A股上市前夕,中油H股股价于11月1日一度高见20.25港元,其后,个别投资者趁好消息沽H股,至周四(11月15日),中油H股收报15.28港元,纽约原油期货亦由每桶约98.62美元回落至约93美元。中油H股短线出现较大沽压期间,约有1.9亿元净流入中油认购权证,当中,资金较集中流入行使价介乎16元至20元的中油认购权证,加上石油类股份的场外期权隐含波幅已较前下降,以致即使仍看好石油股的投资者,也许可以转而留意贴价、低街货的中油认购权证。

比联金融产品网址为 [www.kbcwarrants.com](http://www.kbcwarrants.com)

比联金融产品为亚洲活跃的衍生产品供应商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详情可浏览比联网页。证券价格可升亦可跌,投资者有可能损失全部投入的资金。投资者应充分理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决定能符合个人及财务状况。(广告)

## 关于天水华天科技股份有限公司股票上市交易的公告

天水华天科技股份有限公司人民币普通股股票将于2007年11月20日在本所上市。证券简称为“华天科技”,证券代码为“002185”。公司人民币普通股股份总数为174,000,000股,其中首次上网定价公开发行的35,200,000股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所  
2007年11月16日

## 关于中国全聚德(集团)股份有限公司股票上市交易的公告

中国全聚德(集团)股份有限公司人民币普通股股票将于2007年11月20日在本所上市。证券简称为“全聚德”,证券代码为“002186”。公司人民币普通股股份总数为141,560,000股,其中首次上网定价公开发行的28,800,000股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所  
2007年11月16日

## 中国民生银行非凡理财产品信息披露

# 非凡理财“一触即得”美元/港币理财产品公告(第一期)

尊敬的投资者:

我行于2007年10月31日发售的“一触即得”外汇理财产品,挂钩一篮子优质能源类港股。该产品于

2007年11月12日产品期息,起息日当日即满足首月收益记录条件,现就上述理财产品本观察期的情况向投资者公告如下:

产品类别	非凡理财“一触即得”外汇理财产品
产品编号	112200714001002
投资币种	A计划为美元;B计划为港币
挂钩股票	神华能源(1088.HK)、中国煤业(1898.HK)、中石油(857.HK)、中石化(386.HK)
起息日	2007年11月12日
到期日	2008年11月12日
付息方式	到期日或提前终止日清算
计息方式	30/360

理财收益描述:

A计划:第1个观察期记录月度收益(美元)=客户理财本金×1.75%

B计划:第1个观察期记录月度收益(港币)=客户理财本金×1.75%

中国民生银行股份有限公司  
2007年11月19日