

## 上海前4个月保费收入同比增长约4%

证券时报记者 孙玉

上海保监局昨日公布的数据显示,截至2012年4月底,上海市原保险保费收入累计320.75亿元,同比增长4.12%。其中,财产险公司原保费收入102.64亿元,同比增长12.6%;寿险公司原保险保费收入218.11亿元,同比增长0.56%。产、寿险公司原保费收入比32:68。中、外资保险公司原保费收入比例则为90:10。

同期,上海市保险赔付支出累计84.01亿元,同比减少16.62%。其中,财产险业务赔付支出37.08亿元,同比增长28.57%;寿险业务赔付支出38.29亿元,同比减少10.35%;健康险赔付支出7.5亿元,同比减少73.38%;意外险赔付支出1.14亿元,同比增长12.08%。

另据记者了解,今年一季度上海船舶险保费实现14.44亿元,同比增长10.4%,占全国船舶险的55.5%。货运险同比增长12.09%,占全国货运险的14.94%。另外,保证保险、特殊风险保险和家庭财产保险也同比较快增长,增速分别高达51%、37%和21%。在上述航运相关保险聚集,责任险和保证保险等快速增长的带动下,上海非车险业务一季度发展较快。

## 去年上海金融景气指数同比增长14.4%

证券时报记者 孙玉

上海金融业联合会昨日发布2011年上海金融景气指数。该指数显示,上海金融业的发展势头依然领先各大国际金融中心。以2006年为基期,2011年上海金融业整体发展指数达2570点,较2010年增长324点,增幅为14.4%,5年年均复合增速(21%)高于同期上海国内生产总值(GDP)年均复合增速(13%)。

据介绍,在该指数增长的324点中,金融创新贡献122点,金融国际化贡献74点,金融市场和金融机构分别贡献55点和42点,金融生态环境和金融人才分别贡献16点和15点。

2011年上海金融景气指数”沿用第一期指数的指标体系——包含6个一级指标、36个二级指标,并将三级指标调整至206个,从金融市场、金融机构、金融国际化、金融创新、金融人才和金融生态环境共6个维度对上海2011年的金融业发展和国际金融中心建设工作进行了综合评估和分析,并对发展现状、趋势及发展能力等多维度进行真实、客观的评价,反映了发展度和景气度的双重内涵。

## 上海银行同业公会成立外资银行专委会

证券时报记者 赵绩言

上海市银行同业公会外资银行专业委员会于昨日正式成立并召开了第一次会议。东亚银行(中国)被推选为第一任专委会主任单位。

据悉,外资银行专委会由28家外资会员单位组成。该专委会以促进会员实现共同利益为宗旨,将认真履行自律、维权、协调、服务”职能,加强中外资银行间的交流与合作。

根据上海银监局公布的数据,截至2012年3月末,上海辖内银行业资产总额为82369.31亿元人民币,其中辖内外资银行资产总额达10019.77亿元人民币,占比达12.16%;辖内外资银行外币贷款的占比更是达到40%左右。在机构数量方面,上海辖内外资法人银行达22家(含筹建),外资法人银行分行有27家(含异地外资法人在沪分行),各类外国银行分行51家(含管理行、单一分行和保留分行),各类外资银行机构数量均占全国的50%以上。

## 汇添富30天理财产品今日起打开申购

证券时报记者获悉,近期提前结束募集的汇添富理财30天基金产品将于5月11日打开申购,在交易日天天可买,这将有效提高投资者的资金效率。(张哲)

## 阳光财险为苏州轻轨志愿者提供保险保障

证券时报记者获悉,近日苏州市轨道交通一号线正式投入运营。阳光财险苏州中心支公司向参加苏州市轨道交通一号线的志愿者独家提供阳光保险“志愿者关爱计划”保险卡,总保额达10亿元。(徐涛)

本周有3家公司按新规则询价,参与机构冷热不均

# IPO新政重构打新逻辑 机构未一哄而上

证券时报记者 曹攀峰

随着首发(IPO)新政策的施行,A股一、二级市场的运行逻辑正在起变化,不少询价机构近期整装重回“打新”市场,对实际参与询价却持谨慎观望态度。

证券时报记者获悉,A股发行市场本周就上演“三老三新”的对决,即3家公司按老规则发行,3家公司按新规则发行。其中按新规发行的公司之间受到询价机构的“待遇”也是差异明显,显示机构投资者“打新”已趋于理性,并不会因为规则的改变就一哄而上。

### 新规则下发行“冷暖”不一

4月28日,证监会颁布《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》,并于公布之日起施行。

据了解,近期是新旧规则同时发行新股的时段。据Wind数据统计,本周共有6家公司进入初步询价阶段,同大股份、博晖创新和麦捷科技3家公司成为按旧规则发行的最后一批企业,而浙江美大、顺威股份和东诚生化3家公司则成为按新规则发行的首批公司。

据悉,为避免重蹈海达股份因询价机构不足而中止发行的覆辙,按旧规则发行的同大股份、博晖创新和麦捷科技的主承销商均在发行前做了充分准备,其中同大股份最终获得30多家机构的有效询价。

此前多数市场人士认为,在IPO新规则下,询价机构将会积极参与新股发行。但事实上,IPO新

规下不同公司的发行还是遭遇了不同的境况。

比如,昨日由民生证券承销的东诚生化到了初步询价截止日。证券时报记者获悉,东诚生化共获得30多家询价机构的捧场,显然机构热情并不是非常高涨。相比之下,5月9日结束询价的浙江美大则受到70多家机构的青睐。

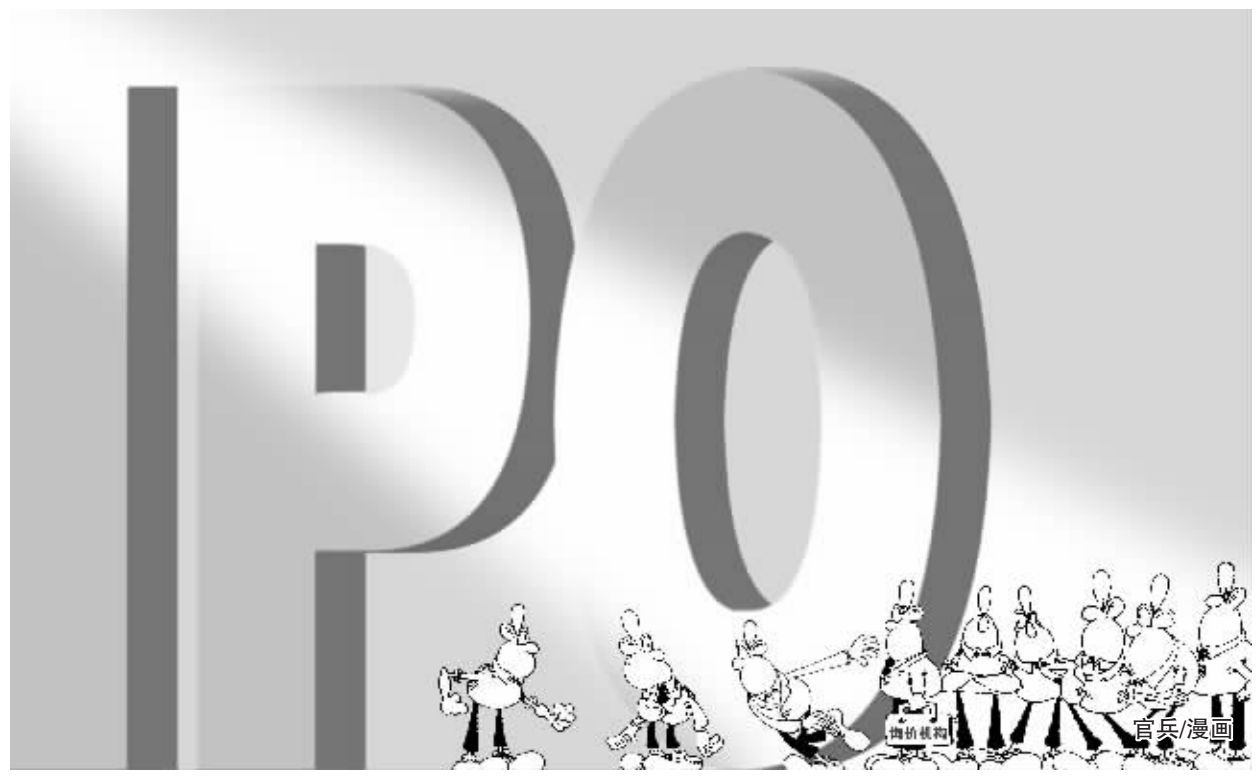
这反映了目前投资者参与询价已趋于理性,并不会因为IPO规则改变就一哄而上。询价机构会根据不同公司和行业情况,并结合市场行情进行选择。事实上,IPO规则改变后,不少询价机构均持谨慎态度,都在观望首批3家公司在新规则下的发行和交易情况。”北方某券商投行部人士透露。

### 机构重构打新逻辑

在今年IPO改革的一系列新政下,去年底决定暂停参与新股询价的华宝兴业基金于5月3日对外宣布重启新股询价。而在华宝兴业基金之后宣布暂停新股询价的另一家基金公司——信达澳银基金也表示将考虑恢复打新。

整体上,从本周按新规则发行的前述3家公司的询价情况来看,机构参与打新的热情有所回升。

在此之前,我们是基本不考虑参与新股询价了。现在,新股发行改革解除网下配售3个月的锁定期,将能增加机构资金的流动性和使用效率,并且假如我们对某些投资有所误判,也可及早出局。因此我们目前也在尝试



参与新股询价,但报价比较谨慎。”南方某券商资产管理投资经理透露,近期该公司资产管理部参与了浙江美大的询价,给出的报价要低于普遍认同的市场价近17%。

我们也在积极关注新股发行改革的影响,但目前还没打算参与询价。”北方某券商资产管理负责人则表示,我个人理解,监管层此次新股发行改革的用意,就是要抑制新股发行的“三高”现象;而从改革组合拳看,监管层鼓励机构参与询价,但不鼓励机构在新股上市初期买入。”

按照新规则,新股网下机构配售比例由20%提升至50%,同时由于中小板和创业板股票目前实行按比例配售的摇号制,单个机构获配的比例也将水涨船高。取消了网下配售锁定期,只要机构觉得有浮盈空间,就必然会积极卖出。”上述北方券商资产管理负责人认为,但在机构积极卖出的同时,其他机构将无法大举买入。

今年3月8日,沪深交易所分别发布对新股上市首日交易的相关规定。其中,上交所发布的《关于加强新股上市初期交易监管的通知》就规

定了数条重点监控的异常交易行为,其中第一条是在上市后的10个交易日

日内,同一个账户或同一个控制人控制的多个账户,单日累计买入数量超过新股实际上市流通量1%的。”上述北方券商资产管理负责人继续表示,如果说上市公司发行5000万股,那就意味着单个机构只能买入5万股,所以拥有大额资金且较为正规的机构根本无法参与其中。因此在IPO新规下,新股上市初期可能演变成获得配售的机构与私募、散户的交易,新股将很难再现恶炒现象”。

# “四大”会计所转制方案出炉 设5年过渡期

首席合伙人须具中国国籍

证券时报记者 郑晓波

为“四大”中外合作会计师事务所量身定做的本土化转制方案正式出炉。昨日,财政部等五部委联合公布《中外合作会计师事务所本土化转制方案》,要求转制后的“四大”会计所首席合伙人必须具有中国国籍,且多数合伙人必须具备中国注册会计师执业资格;但在5年过渡期内允许现任符合一定条件的境外合伙人继续担任合伙人。

1992年,我国批准外国会计师事务所与中国会计师事务所设立中外合作所。经过20年的整合发展,目前全国共有中外合作会计师事务所4家,分别为安永华明、毕马威华振、德勤华永和普华永道中天(简称“四大”)。

所谓本土化转制,是指“四大”根据合作设立时所作承诺实现本土化,即将合作到期后的事务所转型为由具备中国注册会计师执业资格的合伙人主导和控制的特殊普通合伙事务所。“四大”将于2012年8月后陆续合作到期。由于“四大”本土化转制涉及组织形式转型、管理团队调整等一系列问题,政策性强,国内外关注度

高。此次发布的转制方案共5章30条,其中最关注的是合伙人的资格条件。转制方案规定了“四

大”转制后的“四大”会计所首席合伙人必须具有中国国籍,且多数合伙人必须具备中国注册会计师执业资格;但在5年过渡期内允许现任符合一定条件的境外合伙人继续担任合伙人。业界认为,转制后的一段时间内,“四大”将培养更多的合伙人以应对转制过程中的发展问题,而这也将促进中国整个注会行业的发展。

大”在合作到期后具备中国注册会计师执业资格、具备“三师”(即:中国注册资产评估师、注册税务师或注册造价工程师)专业资格、具备其他国家或地区注册会计师专业资格和虽不具备上述资格但承担事务所内部管理职责的四个类别合伙人的资格条件。其核心是对暂不具备中国注册会计师执业资格但具备其他专业资格的境外合伙人作出适当的过渡性安排。

据统计,目前“四大”内部有一半合作人不具备中国注册会计师执业资格但具备其他国家或地区注册会计师专业资格,其中绝大部分为香港特别行政区居民。“四大”转制后,这些合伙人将无法继续担任转制后事务所的合伙人。

对此,转制方案作出两项过渡性制度安排:一是允许境外合作人在过渡期内继续担任转制后事务所的合伙人。转制方案将“四大”合作到期采用特殊普通合伙组织形式

后的5年内,作为本土化转制的过渡期。转制方案规定,自财政部核发“四大”新的执业证书之日起,具备其他国家或地区注册会计师专业资格的境外合伙人占比不得超过40%;至5年过渡期结束,上述比例不得超过20%。二是规定首席合伙人的资格条件及其过渡性安排。转制方案规定,“四大”首席合伙人须具有中国国籍且具备中国注册会计师执业资格。由于目前“四大”现任首席合伙人均不符合上述要求,为避免转制工作“硬着陆”,转制方案作出过渡安排——“四大”现任首席合伙人不符合规定条件的,可以在未来3年内继续担任首席合伙人,3年之后,其本人或继任者必须满足转制方案规定的资格条件。

此外,转制方案还明确规定了“四大”采用特殊普通合伙组织形式后的执业资格延续问题、原合作所的外汇注销程序和新设立特殊普通合伙事务所的外汇登记手续问题、税收政策的衔接问题等。

## 本土会计所迎来发展良机

昨日“四大”会计所转制方案正式出炉。业界对此表示,“四大”本土化转制将使本土会计所与“四大”在同等法律制度框架下公平竞争,意味着本土会计所将迎来发展良机。

昨日财政部有关部门负责人表示,2010年以来,根据国办56号文件要求,我国本土大型事务所和证券资格事务所正有序由有限责任公司组织形式向特殊普通合伙组织形式转型,在加大执业责任约束的同时,也进一步完善了内部治理和质量控制能力。在此背景下,“四大”也应与我国本土大型事务所一样,依法转制为特殊普通合伙组织形式,以促进我国会计服务市场有序健康发展。

这意味着转制后,本土事务所与“四大”将在同等法律制度框架和统一市场规则下公平竞争。“实际上,这对本土会计所是个利好。”某地方注册会计师协会负责人表示,“转制方案要求‘四大’多数合伙人必须具备中国注册会计师执业资格。要知道中国注册会计师执业资格并不是那么容易取得的,虽然给了‘四大’过渡期,但很多外国人基本很难考上的。”

这位地方协会负责人认为,转

制后的一段时间内,“四大”将培养更多的合伙人以应对转制过程中的发展问题。这也将促进中国整个注会行业的发展。另外,一个会计师事务所合伙人分为很多个级别,如首席合伙人、管理合伙人、分红合伙人等,以前“四大”大都是外国人说了算,而转制后本土人士有望进入“四大”管理阶层,地位将得到极大提升。

而作为转制方案的指导对象,“四大”也面临一次转型。在转制方案公布后,毕马威华振率先作出回应,称该所全体员工将积极响应方案要求,致力于平稳、顺利地完

成转制工作,并且今后将在中国继续为客户提供高质量的专业服务,大力培养本土多元化人才,为中国的经济发展及注册会计师行业的发展贡献力量。

数据显示,过去5年,我国注会行业业务收入年均增幅超过20%。全国年收入过亿元的会计师事务所由2008年的30家发展到2010年的38家;收入过10亿元的内资事务所在2010年实现零的突破,截至2011年底达到3家;本土事务所与“四大”的收入比从5年前的1.5扩大为12:1,本土事务所的业务增长动力、盈利能力和品牌声誉不断壮大。(尚波)

# 券商创新理财产品设计应对发行困局

证券时报记者 曹攀峰

面对今年以来理财产品发行异常艰难的不利局面,许多券商资产管理部纷纷推出创新产品,通过给投资者“减负”、提出追求绝对收益等多种方法,以期赢回投资者的青睐。

券商资产管理部积极谋划自下而上的创新。比如,近期第一创业证券推出了债券型产品“创金季享收益”,对投资者购买理财产品,免除参与费、赎回费及管理费等一

切费用,为投资者“减负”;同时,提出了明确的绝对收益目标,大有“不成功便成仁”的态势。

据悉,第一创业该款产品提出年化5.8%的绝对收益目标,运行满一年,若收益率低于5.8%,该产品将自动清盘,第一创业没有任何收入;当年化收益率达到5.8%时,第一创业提取一定比例作为业绩报酬。该产品主要投资于短期信用债,计划募集30亿元。

中部地区一家券商资产管理负责人认为,按照现行政策规定,

券商集合理财产品不得通过签订保本保底补充协议等方式,来推广券商理财产品。而第一创业的该款产品不失为一种变通,是在现有政策框架内的创新。

除了券商自下而上的创新外,近期监管层多次透露,将通过扩大券商资管的投资范围,推动券商资管发展。记者也获悉,继信达证券现金宝之后,国泰君安现金管家货币、中信证券现金增值等产品已上报证监会,正等待审批。

事实上,第一创业通过给投资者

“减负”、给自己“施压”的方式发行新产品,其大背景便是今年以来券商理财产品发行艰难的窘态。

今年5月7日宣告成立的南京证券神州铂金1号募集仅1.87亿元,远低于最初计划募集的规模10亿元;同一天成立的申银万国“申万5号”提出50亿元的募集目标,成立规模仅3.3亿元;4月27日成立的银河证券水星2号目标是募集80亿元,但成立规模不足1.2亿元,相较产品成立的最低要求1亿元多出不到2000万元。

券商资产管理部铆足了劲,希望从市场上募集更多资金,但受制于各种原因,募资规模不升反降。据统计,今年以来,共有32只券商集合理财产品宣告成立,累计募资规模仅为102.4亿元,平均募资规模3.2亿元。而去年同期共有31只产品成立,累计募资规模290.7亿元。

不少券商资产管理从业人员表示,随着今年以来绝大部分券商理财产品业绩翻红,以及产品创新力度加大,券商理财产品发行有望逐渐走出低谷。