

## 偿二代第三支柱市场约束规则年底前发布

偿二代监管体系建设即将完成。近日,保监会就《保险公司偿付能力监管规则第x号:偿付能力信息公开披露(征求意见稿)》、《保险公司偿付能力监管规则第x号:偿付能力信息披露(征求意见稿)》、《保险公司偿付能力监管规则第x号:保险公司信用评级(征求意见稿)》等三个监管规则向社会公开征求意见,并计划于今年年底前正式发布。

偿二代下,第三支柱市场约束机制是整个偿付能力监管体系中非常重要的组成部分,其作用是在第一支柱定量监管要求、第二支柱定性监管要求的基础上,通过信息披露、信息交流、信用评级等手段,引导和发挥相关方对保险公司偿付能力风险的监督约束作用。保监会称,该约束机制重点体现在三个方面:

首先,建立和完善了保险公司偿付能力信息公开披露制度,丰富了披露内容,提高了披露频率。新规则要求保险公司披露偿付能力报告的频率也由一年一次提高到一个季度一次,包括公司基本信息、偿付能力充足率数据、分类监管评级、风险管理状况、被采取的监管措施等。要求保险公司在保单销售、投标、利润分配、业绩发布等日常经营活动中,向保险消费者、股东、投标单位等特定利益相关方披露其偿付能力充足率信息。

其次,建立健全了监管部门与相关方之间的偿付能力信息交流机制。偿付能力信息交流征求意见稿规定,保监会每半年对社会公众通报一次偿付能力监管工作情况,保监会、各保监局每季度分别发布保险公司法人机构、分支机构的分类监管评价结果。

最后,首次明确和规范了中国保险业的信用评级制度。此次征求意见稿从准入资质、业务类型等方面规范了信用评级机构和保险机构的行为,首次为信用评级在中国保险业偿付能力风险管理中发挥作用提供了制度保证。

(曾福斌)

## 中国银行业协会成立绿色信贷业务委员会

昨日,中国银行业协会在京成立绿色信贷业务专业委员会。

银监会副主席王兆星表示,银行业金融机构要提高信贷标准,即对高污染、高能耗产业实施严格的信贷标准;对低碳产业、环保产业等绿色经济积极支持,将绿色信贷落到实处。

根据绿色信贷委员会的工作规则要求,委员会的职责将主要为引导成员单位对存在重大环境和社会风险的客户实行名单制管理,采取风险缓释措施,制定并落实重大风险应对预案。组织召开绿色信贷联席会议,协同环保部门、金融监管部门及有关商业银行建立信息沟通机制。加强与行业主管部门的沟通联系,主动了解产能过剩相关行业准入等信息,及时掌握淘汰落后产能、环境违法、土地和岸线管理违规等企业名单,并纳入信贷管理等。

据悉,委员会将负责制定重要行业授信指引,以及环境和风险检查清单,引导会员银行开展绿色信贷实施情况同业互评。

(孙璐璐)

## 9月分别新增3家RQFII和QFII机构

昨天,证监会披露了RQFII和QFII机构情况表,9月分别新增3家RQFII和QFII机构。

其中,凯敏雅克资产管理公司、星展银行和利安资金管理公司获得RQFII牌照,麻省理工学院、万金全球香港有线公司和高盛国际获得QFII牌照。

(程丹)

### 节目预告

甘肃卫视《投资论道》 | 凤凰卫视《股市论衡》 | 携手证券之星,深圳证券信息有限公司、《财经网》杂志社、联合金鹰目录家荣网上证券投资网、携手明星股评、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

---

**■今日出版营业部(部分名单)**  
**第二届中国基金论坛暨高峰论坛:**  
 一、德汇证券北京分公司 融资融券部  
 民生证券总部培训中心  
 光大证券·北京中关村营业部  
 开源证券·北京开阳路证券营业部  
 方正证券·北京开阳路证券营业部

---

**■今日出版嘉宾:**  
 方正证券首席分析师 徐一灯  
 第一财经全媒体首席评论员 李勇 (部分)

---

**■主持人: 沈恒**  
**■播出时间: 甘肃卫视《投资论道》 晚间 23:10**

CHINA 深证及巨潮指数系列 2014.11.04					
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称
399001	深证成指	8206.79	-0.4%	399311	巨潮1000
399005	中小板指	5523.68	-0.93%	399314	巨潮大市
399006	创业板指	1516.4	-0.88%	399315	巨潮中盘
399330	深证100	2836.87	-0.25%	399316	巨潮小盘
399007	深证300	3262.82	-0.42%	399350	央广50
399103	东证指数	4872.5	-0.15%	399379	巨潮基金
399301	深证国债	134.84	0.06%	399481	全债指数

深圳证券信息有限公司 http://www.cnindex.com.cn

# “两交一直”特高压工程开工

据新华社电

国家电网公司昨日宣布开工建设“两交一直”特高压工程,这是推进国家大气污染防治行动计划12条重点输电通道中首批获得核准的特高压工程,标志着特高压电网进

入全面大规模建设和加快发展的新阶段。

“两交一直”特高压工程总投资683亿元,包括淮南-南京-上海特高压交流工程、锡盟-山东特高压交流工程和宁东-浙江特高压直流工程,新增变电(换流)总容量

4300万千瓦伏安(千瓦),新建输电线路4740公里,将于2016年竣工投产。

发展特高压电网对于保障我国能源安全、推动能源结构调整、改善大气环境等具有重要意义。据悉,2017年大气污染防治行动计划重

点输电通道全部建成投运后,华北电网将初步形成特高压交流网架,京津冀鲁新增受电能力3200万千瓦,华东电网将形成特高压交流环网,长三角地区新增受电能力3500万千瓦,每年可以减少发电用煤1.5亿吨,减排二氧化硫52万吨、氮氧

化物60万吨、烟尘10万吨,有力支撑受端地区节能减排和大气污染治理。

目前,国家电网累计建成“两交一直”特高压工程,在运在建特高压输电线路长度超过1.5万公里,变电(换流)容量超过1.6亿千瓦,累计送电超过2500亿千瓦时。

# 广交会成交金额和采购商人数再次双降

据新华社电

成交金额和采购商人数再次双降。4日闭幕的第116届中国进出口商品交易会统计显示,随着国际市场态势的变化,未来“低速稳定增长”将成为中国外贸产业的“新常态”,而跨境电商、综合外贸平台等新业态的涌现,也对传统贸易格局提出了新的挑战。

## 数据双降

受国外经济形势不景气等不利因素影响,本届广交会出口成交金额和到会客商人数再次双双下降,企业对未来形势的判断也谨慎乐观。

统计数据显示,本届广交会出口成交金额1792.03亿元人民币,折合291.6亿美元,比2014年春季交易会(同期)下降6.1%(扣除汇率波动因素)。其中对东盟、美国、金砖国家、中东、日本等贸易伙伴的出口成交均有所下降,下降幅度在4%-

19%不等,仅对东盟、韩国和中国香港有所增长。

采购商人数也出现了下降。数据显示,第116届广交会采购商到会186104人,比115届广交会减少1.07%。

本届广交会到会客商和成交均略有下降,表明当前形势不容乐观。”广交会新闻发言人刘建军在闭幕新闻发布会上说。

记者采访了解到,目前传统市场复苏乏力,新兴市场需求疲软。数据显示,本届广交会3个月以内的短单占47.5%,3-6个月的中单占35.6%,6个月以上长单仅占16.9%。

## 新常态考验中国制造

那么,该怎样看待并应对这种稳中有降的市场态势呢?

在企业看来,这就是当前外贸的“新常态”,应当冷静、客观地对待。比如我们轻工产品,虽然在过去的几年中多保持了两位数左右的增长速度,但也要看到,中国已经占据

了大部分种类商品的全球市场主要份额,且国内生产要素成本持续攀升,已经没有继续大幅扩张的市场基础了。”中国轻工商会副会长李文峰说。

事实上,从本届广交会看,“新常态”已经渐成企业共识,中国制造将面临越来越严峻的生死挑战和考验,不少中小企业已率先感受到了阵阵寒意。

“我们招一个工人的月工资已经上涨了4000元-5000元。”浙江省宁波电池电器进出口公司销售经理丁涛说,每年春节过后都会出现招工难的问题。”

不断上涨的人工成本让采购商也抱怨不已。来自德国的麦太保公司OEM采购总监弗兰克·拉卡托斯告诉记者,中国人工成本每年都在上涨,涨幅远远超过德国人工成本涨幅,终端客户对产品提价越来越难以接受。

商务部国际贸易经济合作研究院院长霍建国表示,在当前外贸增

长困难的情况下,企业应“知难而上,深耕细作”,适应国内经济增长的“新常态”,坚持以转型升级、提质增效为主攻方向,适应大数据时代和电子商务发展的新趋势,不断提升自身的竞争优势。

一些品牌企业在这一过程中表现优异。海尔集团中东非大区营销总监张庆福表示,今年前三季度,海尔白色家电产品出口增幅达到5%,其中空调产品前7月同比增幅达到11%,电视产品前6月同比增幅达到9.5%。他说:在我们看来,市场形势变动是必然的,优秀的企业应当有能力适应这种变化。”

## “中国第一展”需转型

在外贸“新常态”的大背景下,有着“中国第一展”美誉的广交会同样面对改革压力。不少外贸界人士就认为,作为“国字头”的最大型综合展览,除了始终难以禁绝的倒卖展位行为外,广交会在推动内外贸

融合、推动扩大进口等领域上“雷声大、雨点小”。

还有企业认为,在互联网经济时代,广交会自身并没有完全跟上发展步伐,面临来自综合性外贸平台、跨境电子商务跨越式发展的巨大挑战。

广交会本身就是中国外贸业态的缩影。一方面,作为全球最大的综合性展会,它依然有着很强的计划色彩,比如还要靠我们地方商务部门组织交易团,参展展位还带有“分配”性质,另一方面,它又与国际市场全面对接,直接面对国际买家的考验。如何将两者协调起来,让这个老平台进一步发挥优势,是个大课题,而这种突破对于中国外贸管理体制的整体变革都有积极意义。”东部沿海一个外贸大省的交易团负责人这样说。

负责举办广交会的中国对外贸中心负责人接受采访时回应说,大会也意识到“走市场化、专业化道路”的必要,“未来我们还将继续顺应市场导向,向着专业化的方向不断努力探索,创新求变。”

# 商务部:APEC推动制定亚太自贸区路线图

证券时报记者 许岩

亚太经合组织第二十二次领导人非正式会议(APEC会议)开幕已进入倒计时。昨日,商务部部长助理王受文在商务部APEC中外媒体吹风会上透露,本次会议希望完成《亚太经合组织推动实现亚太自贸区路线图》的制定。

APEC第22次领导人非正式会议将于11月10-11日于北京举行,在本次会议之前,还将于11月7-8日举行部长级会议,5-6日举行最后一次高官会。

这是中国在时隔13年后再次担任APEC东道主。

关于本次会议议题,王受文透

露,已将“共建面向未来的亚太伙伴关系”定为今年的主题,将“推动区域经济一体化”,“促进经济创新发展、改革与增长”,“加强全方位基础设施与互联互通建设”定为三大重点议题。

王受文指出,当前世界经济延续缓慢复苏态势,复苏基础仍不牢固;多回合谈判面临挑战,贸易保护主义时有抬头;亚太地区各种自贸区蓬勃发展,但也面临着深化、调整和整合的新任务;全球价值链成为区域经济一体化的重要驱动力量,新的国际贸易规则萌芽待发。APEC作为本地区最重要的经济合作组织,应继续发挥引

领作用,维护和发展开放型世界经济,推动本地区和全球经济走向共同繁荣。

王受文表示,关于亚太自贸区的时间表,希望能在协商一致的基础上早日实现。他强调,目前亚太自贸区的建设基本上得到所有亚太成员的一致支持。

重启亚太自由贸易区(FTAAP)常被看作中国针对美国主导的《跨太平洋战略经济伙伴关系协定》(TPP)谈判的回应。目前,美国正将精力放在包括日本在内的12个国家参与的TPP谈判上,而中国并未参与TPP。

早在2006年,就已提出亚太自贸区的概念,但多年来鲜有具体

行动。

今年4月10日,国务院总理李克强在博鳌亚洲论坛开幕演讲中表示,可考虑启动亚太自贸区的可行性研究。

此后,王受文曾透露,中方正讨论建立一个工作组,开始进行亚太自贸协定的可行性研究。

希望此次APEC领导人非正式会议能使2006年APEC成员的“夙愿”取得一些进步,希望通过APEC推动制定亚太自贸区路线图。”王受文指出,同时,重申反对任何形式贸易保护主义的决心,“推动各方同意将APEC领导人关于“不采取新的贸易投资限制措施”的承诺从2016年延长至2018年。

## 美国投资者保护经典案例之八——品特诉达尔案

# 销售非注册证券案中互有过失抗辩如何适用

互有过失抗辩指“双方都有过错”,是基于一个普通法的理念,即原告可能因为他自己的错误行为而不能得到赔偿。在依照《1933年证券法》提起的要求撤销非注册证券的销售的个人诉讼中,互有过失抗辩是否适用?是否一个人必须具备为自己或者第三方谋得利益的意图,才能成为证券销售的“卖方”?

比利·品特是德克萨斯州、俄克拉何马州的一名石油天然气生产商,并运营黑金石油公司,同时也是德克萨斯州的一名注册证券交易商。莫里斯·达尔是加利福尼亚州的一名房地产经纪人和投资者。为了探索石油天然气方面投资机会,达尔经介绍认识了品特,并在向品特预付了两万美金后,取得在品特所持有地块的石油天然气勘探开采租约。为了和其他人士进行探讨和感受一下这块地,达尔考察了这块地,而且经常是在没有品特陪同的情况下去的。

在向该地产投资了大约31万

美元之后,达尔把这笔生意告知了其他投资人。除了达尔和极个别投资人外,其他投资人没有与品特交谈、见面或者考察过该地产。因为达尔进行了这项投资,其他投资人决定投资。

达尔帮助其他投资人填写了品特提供的投资权益认购协议表,其中写明,依照《证券交易委员会规则》第146条规定,所售出的马州的一名石油天然气生产人的投资支票的收款人是黑金石油公司。达尔并未因其他投资人的出资而从品特那里获得佣金。

生意失败后,油田投资权益一钱不值,达尔在德克萨斯州北区地方法院起诉品特,要求依据《1933年证券法》撤销非注册权益证券的违法销售。而品特则以互有过失抗辩为由提起反诉,声称是达尔通过虚假陈述和掩盖事实来诱使品特向其他投资人销售和交付证券。

德州地区法院判定达尔等投资者胜诉。法院认定,品特不能证明私募发行油气投资权益享有免于注册的权利,因此投资人依据《1933年证券法》享有撤销权。法院同时认定,品特所提证据不足以支持其对达尔的反诉。此后,品特提起上诉。

美国第五巡回上诉法院的合议庭法官们的意见不同,但维持了原判。上诉法院认定,虽然达尔的行为和品特一样都是导致非法交易的因素,但是,由于“没有证据显示达尔的行为‘触犯自然正义的规则’”,“同时也没有发现有证据表明达尔因提供投资建议而寻求或者收到经济回报,因此达尔在证券发行过程中仅是作为投资人的角色,所以互有过失原则抗辩无效,品特不能因此对抗达尔的索赔要求。”

最高法院认为,基于本案的情况,无法确定品特是否能够以互有过失抗辩对抗达尔依《1933年证券法》提出的起诉,并认为地区法院

的判决不足以确定达尔是否应为未能注册油气投资权益或者未能遵照法定豁免要求销售证券而承担至少大致等的责任,也不足以确定达尔是否主要是证券发行的促销者,另外,地区法院没有判定,谁应当为没有注册证券或者发行证券的方式负责。

本案涉及的第二个问题,达尔是否证券的“卖方”问题。本案上诉法院认为达尔的动机完全是无偿地与朋友及同伴分享一个有吸引力的投资机会。最高法院认为该结论欠妥。达尔敦促其他人购买这种权益的意图,是否服务于他自己或者品特的经济利益?地方法院没有就此作出结论。因此,法院在评估达尔的责任问题时需要作进一步的调查。最后,最高法院撤销了上诉法院的判决,本案发回重审。

《中国证券投资者保护基金公司供稿,翻译原文见《美国投资者保护经典案例选编》,法律出版社2004年7月第1版)

## 天津成立证券业纠纷人民调解委员会

近日,天津市证券业纠纷人民调解委员会(调委会)正式挂牌成立。

证监会投保局局长李量表示,天津辖区成立证券业人民调解委员会是推进证券期货市场与司法界开展证券期货专业合作的一项务实举措。投保局正在按照“多元探索、统筹推进、创新机制和增强实力”的总原则,积极推进投资者纠纷多元化解决,促进专业调解有序开展,投资纠纷的民事化解决,应当成为优化投资环境和促进资本市场生态文明建设的一条重要途径。

天津证监局局长张海文表示,将人民调解机制引入资本市场,是将司法救济引入证券民事纠纷调解的积极尝试。

据悉,天津市证券业纠纷人民调解委员会是依据《人民调解法》设立的,接受天津证监局和天津市司法局的指导,由基层人民法院进行业务指导的群众性组织,其调解工作不收取任何费用,办公机构设在天津市证券业协会。根据相关规定,经人民调解委员会调解达成协议后,双方当事人认为有必要的,可以自调解协议生效之日起30日内共同向人民法院申请司法确认,人民法院应当及时对调解协议进行审查,人民法院依法确认调解协议有效,一方当事人拒绝履行或者未全部履行的,对方当事人可以向人民法院申请强制执行。(刘冬梅)

## 新能源汽车指数 11月28日发布

中证指数有限公司日前宣布,将于2014年11月28日正式发布中证新能源汽车指数。

中证新能源汽车指数选取与新能源汽车产业链相关的80家上市公司股票进行编制,总市值6828亿元。据悉,已有基金公司准备开发相关产品。(黄婷)