

银保监会规范税延养老保险资金运用行为

不同产品设立单独保险投资账户

为规范税延养老保险资金运用行为,实现资金的安全稳健运作和长期保值增值,促进税延养老保险试点持续健康发展,银保监会近日发布《个人税收递延型商业养老保险资金运用管理暂行办法》,《办法》明确,税延养老保险资金投资资产划分为流动性资产、固定收益类资产、权益类资产、不动产类资产和其他金融资产等五大类资产,鼓励税延养老保险资金投向符合国家战略和产业政策要求的领域。

青年报记者 吴缙超

投资运作需要审慎稳健

银保监会有关部门负责人表示,税延养老保险产品以“收益稳健、长期锁定、终身领取、精算平衡”为设计原则,在资金投资运作的专业性、收益性和流动性等方面有特殊的管理要求。一是更加强调安全,税延养老保险资金是老百姓的养老钱,享受国家税收优惠政策,保险机构责任重大,投资运作需要更加审慎稳健。二是更加考验长期投资能力,要实现资金的长期保值增值,必须在大类资产配置、长期投资、价值投资和多元化投资等方面具备更强的投资能力。三是更加需要严格的风险管理。要管理好跨经济周期的长期资金,必须建立科学有效的全面风险管理机制。

考虑到税延养老保险资金与普通保险资金的共性和特性,为推动税延养老保险试点开好头、起好步,实现持续健康发展,服务好我国养老保险第三支柱建设,银保监会专门研究制定了《个人税收递延型商业养老保

险资金运用管理暂行办法》,作为税延养老保险系列政策的配套文件。将规范税延养老保险资金的投资运作,引导优质投资机构提供专业投资服务,实现长期稳健收益和资产保值增值,切实保障参保人的合法权益。

办法指出,保险公司根据自身的资产负债管理能力、大类资产配置能力、投资管理能力和风险管理能力,可以按照有关监管规定自行投资或者委托符合条件的投资管理人进行投资。办法所称投资管理人,是指依法设立的,符合银保监会规定的保险资产管理机构、证券公司、证券资产管理公司、证券投资基金管理公司等专业投资管理机构。保险公司和投资管理人应当于每年4月30日前向银保监会提交分投资账户的受托税延养老保险资金运用年度报告。

投资运作6方面提出了要求

办法对于税延养老保险资金的投资运作有哪些要求?银保监会有关部门负责人表示,关于税延养老保险资金的投资运作,办法从账户隔

离、投资范围、投资比例、委托原则、估值要求、信息披露等6方面提出了要求。

在账户隔离方面,要求保险公司针对不同税延养老保险产品设立单独的投资账户。保险公司应当根据税延养老保险业务和资金特点,按照“普通账户”和“独立账户”管理要求,实行分账户的资产配置管理和资产负债管理。对于A类和B类产品,保险公司应当采用普通账户的管理模式,对于C类产品,保险公司应当采用独立账户的管理模式。

另外,在投资范围方面,明确税延养老保险资金可投资品种适用于现行保险资金运用监管政策。在投资比例方面,要求将税延养老保险资金纳入保险资金运用整体比例监管,同时明确,其单独计算的投资比例应符合大类资产监管比例和集中度风险监管比例。为增强操作性,《办法》对于建仓期间的投资账户设定了特殊的监管政策。在委托原则方面,要求保险公司优先选择具有长期资金管理经验、资产配置体系完善、投资

经验丰富、风险管控机制健全的投资管理人。投资管理人应当切实履行主动管理职责,不得进行转委托。在估值要求方面,要求保险公司和投资管理人制定相关估值管理制度,明确估值程序和技术,健全估值决策体系。对C类产品投资账户的估值,应当坚持公允价值原则,鼓励使用市值计量。在信息披露方面,要求投资管理人向保险公司主动、真实、准确、完整、及时地披露税延养老保险投资账户的信息。

办法还强调税延养老保险资金运用不得从事的行为,包括以税延养老保险投资账户的名义使用不属于该账户的资金从事投资活动,或以他人的名义使用属于税延养老保险投资账户的资金从事投资活动;不公平地对待税延养老保险投资账户;挪用税延养老保险投资账户的资产;利用所管理的资产谋取不正当利益,或进行利益输送;从事内幕交易、操纵证券交易价格及其他不正当证券交易活动以及法律、法规和银保监会规定禁止从事的其他活动。

■关注

小米昨日正式登陆港交所
成首家在香港上市的“同股不同权”企业

青年报 王霞

本报讯 昨日,小米集团于香港联交所主板成功上市,股票代码为“1810”,成为首家在香港上市的“同股不同权”企业。小米此次全球发售股份数目21.8亿股,发行价每股17港元,发售结构为95%国际发售,5%香港公开发售,B类股份以每手200股份为单位买卖。

小米正式登陆港股
创造多项历史纪录

此次小米上市规模跻身有史以来全球科技股前三大IPO,是香港资本市场第一家“同股不同权”创新试点,还创下来了全球散户规模最大的IPO。

恒生指数公司在今年5月通过重大变革,这让小米有望在10个交易日后,被纳入恒生综合指数及其分类指数,将创下最快被纳入恒生综合指数的纪录。

通过技术创新与商业模式创新,小米还在过去8年时间里达成了一系列创纪录的商业成绩。小米初期毫无硬件行业经验,面对苹果、三星等强大对手,用不到三年时间,做到手机行业中国第一,之后用了三年半又成为印度第一。2017年小米收入1146亿元,7年时间就跨过了1000亿元营收门槛。根据艾瑞咨询数据,2017年收入超过1000亿元且赢利的大型互联网公司中,小米同比增长67.5%,增速排名全球第一。

截至2018年一季度,小米是全球第四大智能手机公司,拥有1.9亿MIUI手机系统月活跃用户,并建成了全球最大的消费级IoT平台;小米投资或孵化了超过90家专注于发展智能硬件及生活消费产品的公司,移动电源、空气净化器、平衡车等多个产品位居世界第一;小米手机进入了74个国家和地区,并在14个海外市场进入了前5名,小米目前是印度第一大手机品牌,并在欧洲取得了超过999%增长,位列欧洲第四。

小米集团创始人、CEO雷军对此自豪地表示:“无数事实已经证明,我们是一支敢打敢冲、不屈不挠、不断创造奇迹的英雄团队!”

未被短期股价干扰
投资者看好长期价值

雷军在日前员工信中介绍:“在中美贸易战的关键时刻,国际资本市场风云变幻,有十几万的投资者积极参与认购了小米的股票,包括李嘉诚、马云、马化腾等行业领袖,这是对小米管理层和员工莫大的信任和重托。”

据悉,小米共有7000名员工持有股票或期权,最早期的VC,第一笔500万美元投资,上市后回报高达866倍。

招股书显示,小米2017年营收增速为67.5%,2018年一季度增速为89.5%,公司的基本面堪称优秀,但小米的发行价却选择了17港元到22

港元的下限区间。以17港元计算,小米估值约543亿美元,相当于2019年市盈率的24倍,2020年的15倍。接近小米的中介人士称,雷军坚持厚道定价,希望投资者都有钱赚。

在市场恐慌情绪蔓延之时,顺为资本CEO许达来同时也是小米董事会成员介绍:“顺为资本没有出售所持小米股票。”他表示,小米不要被短期股价、市值所干扰,短期的股价、市值不重要,最重要的还是小米要坚守初心,做好价格厚道、感动人心的产品。

上市仅是新开始
未来有巨大成长空间

巴菲特的老师格雷厄姆曾经说过:“市场短期是一台投票机,长期是一台称重机。”市场及投资者对新上市企业的经营模式及成长潜力的理解和认可尚需时日,雷军则面对资本市场“喊话”:上市仅仅是小米新的开始。

雷军在上市前的公开信中表示,经过高管团队反复测算,坚信未来小米还有巨大的成长空间。“首先,我们的智能手机业务排在全球第四,而智能手机仅看存量就是个巨大的市场。我们要力争保证持续的高速成长,力争尽快冲入世界三强;其次,我们会有计划、有节奏地进行品类拓展,还有很多千亿级的市场等着我们一仗仗打过去,不断从胜利走向更大的胜利;第三、国际市场广阔天空大有可为。2018年一季度小米的国际

业务在全部收入中的占比已经达到36%。我们要进一步推进国际化,尽早实现国际业务收入占全部收入的一半以上。仅这三条策略,就保障了小米未来的成长性。”

小米最早的主要投资者之一,晨兴资本创始合伙人刘芹认为,小米在科技创新上、在商业模式创新上,在全球性市场持续扩张性上,同时展现了极为广阔的发展潜力。“小米虽然上市了,它依然非常年轻,其未来巨大的成长空间值得期待。”

雷军说:“如果100年后人们评价小米,我希望他们认为小米最大的价值并不是卖出了多少设备,赚回了多少利润。而是我们改变了人们的生活,探索实践了商业的终结形态——与用户做朋友,实现商业价值与用户价值最大程度的统一,证明了靠锐意创新的勇气、持之以恒的勤奋、踏踏实实的厚道就能够成功。”

值得一提的是,在上市敲钟的代表中,小米特意邀请了一位“骨灰级”米粉洪骏,以示对用户的感谢。洪骏参加过小米第一代手机发布会,此次受邀出席小米上市仪式非常激动:“小米就是我的信仰,上市敲钟无论对小米,还是对我,都是一次里程碑式的事件。”在洪骏看来,小米的产品深入了消费者生活的方方面面,未来将会成为三星一样的国民企业,他对此充满信心:“小米只管大胆前行,我们米粉会一路跟随到底。”