

保险业新“国十条”提出2020年保险深度达5%

保险市场要与资本市场协调发展

证券时报记者 曾福斌

业内期盼已久的保险业新“国十条”——《国务院关于加快发展现代保险服务业的若干意见》昨日发布。业内人士认为，这不仅是保险业的重大利好，对于资本市场同样是一重大利好。《意见》提出，到2020年，努力由保险大国向保险强国转变。保险成为政府、企业、居民风险管理和财富管理的基本手段。保险深度（保费收入/国内生产总值）达到5%，保险密度（保费收入/总人口）达到3500元/人。保

险的社会“稳定器”和经济“助推器”作用得到有效发挥。去年，我国保费收入为1.72万亿，国内生产总值为56.88万亿，保险深度为3%，仍具有巨大发展潜力。

截至今年上半年末，我国保险业资金运用余额为8.59万亿元。《意见》指出，要充分发挥保险资金长期投资的独特优势。在保证安全性、收益性前提下，创新保险资金运用方式，提高保险资产配置效率。鼓励保险资金利用债权投资计划、股权投资计划等方式，支持重大基础设施、棚户区改造、城镇

化建设等民生工程和国家重大工程。鼓励保险公司通过投资企业股权、债权、基金、资产支持计划等多种形式，在合理管控风险的前提下，为科技型中小企业、小微企业、战略性新兴产业等发展提供资金支持。研究制定保险资金投资创业投资基金相关政策。

促进保险市场与货币市场、资本市场协调发展。进一步发挥保险公司的机构投资者作用，为股票市场和债券市场长期稳定发展提供有力支持。鼓励设立不动产、基础设施、养老等专业保险资产管理机构，允许专业保险

资产管理机构设立夹层基金、并购基金、不动产基金等私募基金。稳步推进保险公司设立基金管理公司试点。探索保险机构投资、发起资产证券化产品。探索发展债券信用保险。积极培育另类投资市场。建立完善科技保险体系，积极发展适应科技创新的保险产品，推广国产首台首套装备的保险风险补偿机制，促进企业创新和科技成果产业化。加快发展小微企业信用保险和贷款保证保险，增强小微企业融资能力。规范保险公司并购重组。支持符合条件的保险公司在境内外上市。（更多报道见A6版）

会稽山绍兴酒股份有限公司

首次公开发行A股今日申购

申购简称：会稽申购 申购代码：780579
申购价格：4.43元/股 申购单位：1,000股
单一证券账户最高申购数量：40,000股
回拨前网上初始发行量：4,000万股
申购时间：2014年8月14日09:30-11:30、13:00-15:00
保荐机构（主承销商）：CICC 中金公司

ZYS 洛阳轴研科技股份有限公司

A股配股缴款截止日前二天

配股简称：轴研A1配 配股代码：082046
配股价格：4.05元/股 配售比例：10股配售2.3股
股权登记日：2014年8月11日
配股缴款期：2014年8月12日至8月18日
发行方式：网上定价发行
保荐人（主承销商）：德邦证券有限责任公司

雷士经销商支持王冬雷 吴长江称经销商受胁迫

A9

银监会对信托公司进行分类监管

A2

第三方支付机构与银联激辩“违规约束”

A5

■ 时报观察 | In Our Eyes |

信贷季节性回落 投资者不必过度恐慌



证券时报记者 贾壮

央行昨日公布的多项金融统计数据大幅低于预期，在市场上引起不小恐慌。7月份新增贷款数量创2010年以来的新低，社会融资规模跌至69个月以来的新低，广义货币M2环比较大幅度回落……经济运行急需金融援助，货币环境却不给力，所为何者？

主要原因在于，我国银行体系存贷款存在明显的季节性波动，忽冷忽热的老毛病在今年7月份又犯了。存贷款的季节性波动表现在两个方面：一是银行力求早放贷、早受益，贷款投放前高后低；二是季度末为重要考核时点，银行有意做高存贷款余额。为平抑季节波动，相关部门曾硬性设定贷款投放季度比例，放宽时点考核要求，这些措施虽收到一定效果，但仍无法彻底消除银行为调节的冲动。

季末贷款冲高，一般都会带来下季度初新增贷款数量回落，半年末这一规律更为明显，所以历史上7月份一般都是信贷投放的“小月”。如果将今年6、7两月合并来看，月均新增贷款有7000亿元，仍是可以接受的水

平。存款同样存在季末冲高、季初回落的规律，今年6月份的冲高幅度又高于往年，所以7月份的存款回落相对较多。存贷比约束之下，存款回落无疑会影响信贷扩张步伐。

7月份社会融资规模大幅下降，除了人民币贷款少增因素外，还有监管加强压缩表外融资的原因。7月份信托贷款、未贴现银行承兑汇票等涉及表外融资的项目明显减少，特别是未贴现银行承兑汇票波动性较大，7月份下降4160亿元。央行有关人士透露，这主要与近期规范相关业务发展、金融机构加强风险控制有关。历史上看，监管部门出台加强金融监管的政策，如规范票据、银信合作以及商业银行理财等之后，相关业务短期内都会有一定收缩。

当然，社会融资规模扩张速度较慢，也与实体经济疲软带来的融资需求不足有关。在资金市场上，价格基本保持平稳，7月份银行间市场拆借和回购加权平均利率均为3.41%，比上月高约0.5个百分点，但比去年同期低0.2个百分点。

7月份金融统计数据疲软，也与其他经济运行数据相互印证。国家统计局昨日公布的固定资产投资、社会消费品零售总额和工业增加值等数据均无抢眼表现，但此前公布的官方PMI和汇丰PMI数据却显示，经济有回暖势头。当前，我国经济运行中的各种信号好坏参半，不支持政策发生方向性变化。

数据变化也使市场产生较大波动。昨日金融统计数据公布之后，沪深两市大盘一度跳水，而当市场消化了数据背后的含义时，股指又收复失地，两市均以红盘收收。这说明低于预期的统计数据已被市场消化，投资者不必过度恐慌。



前7月商品房销售额下滑 住宅降幅超一成

国家统计局昨日发布的《2014年1-7月份全国房地产开发和销售情况》显示，今年前7个月商品房销售面积、销售金额同比双双下降，其中商品房销售面积56480万平方米，降7.6%；商品房销售额36315亿元，下降8.2%。同期住宅销售面积下降9.4%，销售额下降10.5%。 IC/供图

内生动力不足 经济增长仍需微刺激

7月份宏观经济数据昨日出齐。前7月全国固定资产投资增速创下12年以来最低，同时，工业和消费增速双双小幅回落但相对平稳。分析人士指出，7月份经济数据较之前有所降温，经济动能明显不足，后期或需加大宽松政策力度。

A2

新三板多家公司向机构转增股份

全国中小企业股份转让系统（新三板）做市商制度开启在即，多家挂牌企业通过向机构转让或增发股份，为即将到来的做市业务做准备。

A12

7月金融数据“跳水”有因 央行称政策取向未变

7月新增人民币存款、社会融资规模等几个主要指标均出现超市场预期的大幅度下降。央行有关部门负责人表示，货币信贷和社会融资规模增长仍处在合理区间，货币政策“总量稳定、结构优化”的取向并没有改变。

A2

Tencent 腾讯互动娱乐

腾讯上半年净利超百亿 投行调高目标价

A4

上汽集团人事调整 隐现战略转型

A10

深证及巨潮指数系列

指数名称	收盘	涨幅	指数名称	收盘	涨幅
399001 深证成指	7860.49	0.17%	399311 巨潮1000	2650.83	0.01%
399005 中小板指	5078.18	-0.08%	399314 巨潮中小	2398.02	-0.04%
399006 创业板指	1384.31	-0.87%	399315 巨潮创业板	3262.61	-0.06%
399330 深证100	2698.81	-0.12%	399316 巨潮小盘	3574.33	0.21%
399007 深证300	3034.04	-0.06%	399550 创业板50	3442.84	-0.08%
399103 东富指数	4578.09	0.09%	399379 巨潮国企	4641.18	0.11%
399301 深证红利	138.99	0.02%	399481 创业板50	125.89	0.02%

智远理财

智远 智远 智远 智远