沪深交易所共商深化合作

昨日，深圳证券交易所理事长吴利军一行到访上海证券交易所。上交所理事长桂敏杰、总经理黄红元与吴利军一行围绕资本市场更好服务支持国家战略进行了充分沟通，双方将进一步深化交流合作。

两个交易所表示，将在中国证监会领导下，立足资本市场发展总体战略需要，积极推进落实资本市场重大改革创新举措，认真履行市场组织和自律监管职能，充分发挥资本市场优化资源配置的作用，完善市场建设，进一步提高服务效率、降低市场成本、防范市场风险，切实保护投资者合法权益，共同推动我国多层次资本市场平稳健康发展。 （徐婧婧 胡学文）

农行400亿优先股落地 股息率6%

农业银行昨日晚间发布公告，对外披露了该行首期4亿股优先股的发行情况。根据安排，农行合计获批发行不超过8亿股优先股，募集资金不超800亿元。本次发行拟分次进行，2014年发行量不超过4亿股，募集资金不超过400亿元。

公告显示，共有26家机构认购了农行此次非公开发行的优先股股份。其中，交银施罗德资产管理公司、人保资产、招商基金、北京天地方中资产管理公司、安邦保险、北京国际信托、平安资产分别认购60亿元、30亿元、49亿元、35亿元、30亿元、30亿元、30亿元，居于前列。值得注意的是，宁波银行也出资15亿元认购，是26家机构中唯一一家商业银行。

根据公告，截至11月5日，本次发行确定的发行对象均已足额将认购款存入指定银行账户，共计400亿元。扣除发行费用后，净募集资金额约399.44亿元将全部计入该行的其他权益工具，补充其他一级资本。

公告显示，本次发行的优先股以5年为一个股息率调整期，即股息率每5年调整一次，每个股息率调整期内每年以约定的相同票面股息率支付。首个股息率调整期的股息率通过询价方式确定为6.00%。 （罗克关）

内幕交易警示教育展全国巡展走进山西天津

第二届“内幕交易警示教育展”近日分别走进山西、天津两地。展览包括背景形势篇、基础知识篇、法制建设篇、监管执法篇、案例警示篇五部分，系统展示了内幕交易的相关法规和知识及近两年发生的24个典型案例，充分展示了证券监管执法的成果和决心。

展览旨在提醒广大参观者引以为戒，远离内幕交易，让各方都加入打击和防范内幕交易的行动，自觉抵制内幕交易等不法利益侵蚀。

山西证监局有关部门负责人表示，内幕交易是资本市场的顽疾，侵蚀和破坏资本市场公开、公平和公正的基本原则。防范内幕交易有助于维护资本市场赖以生存和发展的“三公”原则，维护中小投资者的合法权益，有助于更好发挥资本市场功能，推动企业做大做强，促进地方经济转型升级。

天津证监局表示，将借助此次展览，进一步加强防控内幕交易的宣传力度，不断净化辖区资本市场环境，努力营造和维护公开、公平、公正的市场秩序。 （马晨雨 刘冬梅）

保险公司偿付能力报告将按季上报

保监会近日发布《保险公司偿付能力监管规则第x号：偿付能力报告（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。偿付能力报告是监管部门和利益相关方了解保险公司偿付能力信息的最主要的法定文件。

我国保险公司偿付能力报告制度经历了两个发展阶段：第一阶段是2004年之前的“单一年报的报告制度”阶段，第二阶段是从2004年至今的“年报为核心、季报为辅助的报告制度”阶段。此次征求意见稿的出台，标志着我国保险公司偿付能力报告制度将进入一个新的阶段，即“季报为核心的报告制度”阶段。

与偿一代的偿付能力报告制度相比，偿二代的偿付能力报告制度具有以下几个显著的特点：一是建立以季度报告为核心的报告体系，报告频率更加贴近监管工作的现实需要。二是报告内容充分体现“风险导向”和“偿付能力风险自评估”原则。三是建立了由季度报告、季度快报和临时报告共同组成的偿付能力报告体系，报告体系更加合理、完整。 （曾福斌）

经济数据不及预期 宽松政策力度料加大

证券时报记者 程丹

国家统计局昨日公布的数据显示，10月规模以上工业增加值同比实际增长7.7%，较9月回落0.3个百分点，低于市场预期的8%，显示经济下行压力仍存，有机构预计未来货币政策宽松力度将继续加大。

前10月固定资产投资增速回落至15.9%，分项看，房地产投资同比增速继续回落至12.4%。民生证券首席宏观研究员管清友表示，虽然销售数据转暖，但库存高，融资紧，房地产投资短期还难见底，经济政策转向稳增长，但基建投资上升还不足以抵消房地产负面冲击，终端需求不足。

与此同时，产能过剩的制造业投资增速进一步放缓至13.5%。中金公司报告指出，三季度主要贷款利率中，仅票据融资利率回落，而一般贷款利率和个人住房贷款利率反而略微上升，显示高利率仍是抑制制造业投资的主要因素。

前10月社会消费品零售总额名义同比继续回落至11.5%，限额以上单位消费品零售额11745亿元，增长8.3%。中金公司认为，“三公”消费和反腐的政策冲击仍在继续，但边际弱化。地产销售相关消费，除建筑装潢外，家电、家具消费增速均有所放缓，但若房地产销售继续回暖，上述消费或会反弹。汽车消费增速继续回落至4.5%，反映经济增速下降已经开始影响居民消费。

另外，10月份，采矿业增加值同比增长4.7%，制造业增长8.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长2.9%，增长势头均有所放缓。汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌综合多项数据后指出，本次数据依然显示当前有效需求不足，结合此前发布的10月份1.6%的居民消费价格总水平，可见经济负产出缺口明显，进一步宽松政策十分必要。

中金报告也提到，经济下行压力仍存，高利率仍是抑制投资，尤其是抑制制造业投资的重要因素，未来货币政策放松力度将继续加大。

政策宽松周期仍将继续，经济不复苏的逻辑仍然成立。”管清友指出，房地产投资短期未见底，制造业深陷产能过剩泥潭难以主动加杠杆，人民币升值强势也会抑制出口走强的空间。短期看，稳增长政策陆续出台，基建投资将继续托底经济，但APEC峰会期间大范围停工或导致11月数据低迷。中期看，经济结构调整远未结束，明年主动下调增速目标是大概率事件。

房地产开发景气指数年内首次回升

证券时报记者 尹振茂

国家统计局昨日发布的数据显示，10月份房地产开发景气指数为94.76，比9月提高0.04点。这是该指数在年内连续下滑8个月后的首次回升。

链家地产市场研究中心称，进入三季度以后，房地产开发景气指数回落幅度明显放缓，10月该指数出现年内首次回升，但仍处于95以内的偏低水平。

数据显示，1~10月全国房地产开发投资77220亿元，同比名义增长12.4%，增速比1~9月份回落0.1个百分点。其中，住宅投资52464亿元，增长11.1%，增速回落0.2个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.9%。

在商品房销售方面，1~10月商品房销售面积为88494万平方米，同比下降7.8%，降幅比1~9月份收窄0.8个百分点；商品房销售额56385亿元，下降7.9%，降幅比1~9月份收窄1个百分点。

10月份当月，商品房销售面积11362万平方米，同比下降1.6%，降幅比9月减缓8.7个百分点；商品房销售额7158亿元，同比下降0.7%，降幅比9月减缓8.2个百分点。

链家地产市场研究中心分析称，从房地产运行各项指标情况来看，与前三季度整体处于回落状态的趋势不同，10月份房地产运行指标初现一定好转迹象，其表现是：第一，房地产开发投资同比涨幅回落速度明显放缓，回落幅度达到近9个月来最小，房屋及住宅新开工面积同比降幅也均明显收窄；第二，房地产开发企业土地购置面积近8个月来首次出现同比上升；第三，前10月房屋销售面积及销售额同比降幅也出现一定收窄，其中10月单月销售面积及销售额同比降幅收窄幅度十分明显。

不过，链家地产市场研究中心强调，虽然当前市场出现一定回暖，房地产运行指标也出现好转迹象，但未来一段时间内房地产开发投资增速出现明显回升的可能性并不大。而民生证券则认为，虽然销售数据转暖，但库存高，融资紧，房地产投资短期还难见底。

保监会拓宽保险业融资渠道

新增优先股、应急资本、私募次级可转债、保单责任证券化产品、非传统再保险等工具

证券时报记者 曾福斌

业内盛传的《保险公司资本补充管理办法（征求意见稿）》昨日公布。《管理办法》的核心要点在于，一方面鼓励和规范资本工具创新，拓宽保险行业融资渠道，新增优先股、应急资本、私募次级可转债、保单责任证券化产品、非传统再保险等工具；另一方面优化保险行业资本结构和资本效率，以满足改革需要和有效防范各类风险。

保险公司实际资本分为核心资本和附属资本，核心资本是指在保险公司持续经营状态下和破产清算状态下均可以吸收损失的资本，包括核心一级资本和核心二级资本。附属资本是指仅在保险公司破产清算状态下才可以吸收损失的资本，包括附属一级资本和附属二级资本。

保险公司的实际资本应当符合以下特性：存在性，即保险公司的资本应当是实缴的资本，中国保监会特别规定的除外；永续性，即保险公司的资本应当没有到期日或具有中国保监会规定的较长期限；次级性，即保险公司资本的清偿顺序应当在保单负债和一般债务之后；非强制性，即本金的返还和利息（股息）的支付不是保险公司的强制义务，或者符合特定条件时才能返还或支付。

《管理办法》所规范的保险公司各种资本补充方式，按照来源和性质两个维度，均可以归入以下四类：外源式股权性包块普通股、优先股（偏股）、应急资本（偏股），外源式债权性包块优先股（偏债）、债务性资本工具、应急资本（偏债），内源式股权性包块资本公积、留存收益，内源式债权性包块保单责任证券化产品非传统再保险。

虽然融资渠道在拓宽，但是每个融资渠道融资额在《管理办法》中也有不同限制。

保监会称，为了优化保险公司资本结构，提高资本质量，《管理办法》对各类资本工具的发行额度进行了规范。一是对于属于核心一级资本的普通股没有额度限制；二是优先股根据证券监管部门的规定，不得超过公司普通股股份总数的50%，优先股募集金额不得超过发行前净资产的50%；三是保险公司发行的各类债务性资本工具的余额不得超过核心资本的100%。其中，私募发行的次级可转换债券规模不得超过核心一级资本的50%；四是保险公司发行应急资本，按照偿付能力监管规则可以增加的实际资本金额不得超过实际资本总额的5%与10亿元两者之小者；五是保险公司运用非传统再保险补充的实际资本，不得超过公司实际资本的10%与5亿元两者之小者。

宋丽萍：资本市场成国企混改主渠道

证券时报记者 胡学文

由深交所主办的“第十届地方政府资本市场建设工作经验交流会”昨日在杭州召开。深交所总经理宋丽萍在会上指出，新国九条颁布实施以来，多层次资本市场服务地方经济发展的空间更广阔，任务也更紧迫，要立足于服务实体经济的要求，推动多层次资本市场建设。

宋丽萍认为，多层次资本市场服务地方经济发展的空间更加广阔和任务更加紧迫主要表现在以下方面：一是多层次资本市场体系加快完善，服务地方经济有了新的市场平台。除了已有的主板、中小板、创业板和新三板以外，区域性股权交易市场、私募平台得到了快速发展；二是在全面深化改革的大背景下，资本市场服务地方经济发展有了新的结合点。例如，各地正在启动国资国企改革，大家的共识是国有资产与民营资本的融合会成为新一轮国企改革的重头戏，而资本市场是国有企业混合所有制改革的主渠道；三是地方金融工作对资本市场的服务提出了新的需求。转方式、调结构，实施创新驱动发展战略，在产业层面要求各地不断优化提高传统产业的发展水平，积极培育新兴产业，完成这两项任务都需要找到合适的金融解决方案，各地金融服务需求的多元化程度和紧迫程度都是前所未有的。

宋丽萍介绍，为深化与地方政府的合作，深交所下一步将着力推进三项重点工作：一是启动“科技型中小企业成长路线图2.0”，提升服务科技型中小微企业的综合能力。二是加大市场培育服务力度，建设“金融办”之家。深交所一直高度重视与各地金融办、高新区的合作，为了进一步整合资源、深化服务，深交所今年着手打造“金融办之家”，围绕风采展示、交流互动、学习培训、四板建设等多个方面，促进深交所和金融办之间以及全国金融办之间的人员互访、信息互通和资源共享。三是支持地方政府完善中小企业金融支持体系。三中全会提出了让市场在资源配置中发挥决定性作用，全面深化改革的各项工作正在逐步展开。据了解，各地政府正在不断创新中小企业金融支持体系，引入更多的市场化方式，例如新型政府引导基金将传统的政府直接补贴转换为股权等投入方式，通过优化基金的募集、管理、投入和退出模式，形成有效市场和有为政府的一个结合体，是落实中央要求的具体体现。另外，随着互联网、大数据等技术的发展，科技手段解决金融难题的前景广阔，依托互联网金融的发展，金融供给能力得以提高，包容性得以增强。深交所也在积极关注这些趋势，将通过组织经验交流、打造信息平台、服务地方股权交易市场等提供支持。

据悉，会上还举办了第一届地方金融干部“心连心”征文颁奖仪式，全国24家省级金融办和5家计划单列市金融办参加了征文活动，征文主题涵盖改制上市、融资创新、区域市场、科技金融等方面。

（部分获奖作品摘要见A12版）

监管层明确券商资本补充规划内容

资本实力较弱的公司一年补充资本一次；需评估预计的资本占用和资本需求

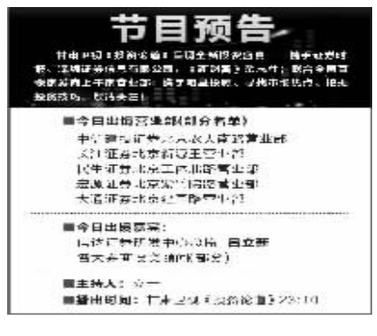
证券时报记者 程丹

中国证券业协会昨日向各证券公司下发《关于证券公司报送资本补充规划有关工作的通知》，明确要求年内必须通过经董事会批准的3年资本补充规划，3年内要将资本至少补充一次，部分资本实力较弱或资本实力与业务规模不匹配的公司应在一年内补充资本一次。

此前，证监会证券基金机构监管部和中国证券业协会曾分别发布了《关于鼓励证券公司进一步补充资本的通知》和《证券公司资本补充指引》，要求各证券公司未来3年至少应通过首次公开发行、增资扩股、资本积累等方式补充资本一次，并在12月31日前报送切实可行的未来3年资本补充规划，旨在推动证券公司建立健全资本管理机制，拓宽资本补充渠道，提高资本质量，强化资本约束，促进行业科学、可持续发展。

通知指出，证券公司资本补充规划要与公司战略定位相结合，与改善公司治理和股权激励相结合，与创新业务发展相结合，与客户结构相结合，与风险管理水平相适应。

具体来看，资本补充规划应至少包括：公司的资本政策、内部资本充足目标，规划期内预计的资本占用和资本需求，资本补充触发条件，资本补充工具和资本补充渠道的可行性分析，对资本充足性和资本质量可能产生重大负面影响的因素。

此外，证券公司应通过科学有效的内部资本充足评估程序，评估规划期内预计的资本占用和资本需求。通过审慎和前瞻性的压力测试，测算和评估压力情景下的资本需求，制定具体的资本补充规划。证券公司应充分认识资本补充机制的重要性，进一步建立健全资本补充机制，确保业务规模与资本实力相适应，持之以恒做好风险管理工作。

日前，中国证监会主席助理张育军曾就证券公司资本补充机制专门召开券商座谈会，他强调，证券公司要把风险控制和流动性管理放在重要位置。