新“国十条”力促险资运用创新

推进保险公司设立基金公司试点 探索投资和发起资产证券化产品

□本报记者 李超

国务院13日发布《关于加快发展现代保险服务业的若干意见》(即保险业新“国十条”)提出,在保证安全性、收益性前提下,创新保险资金运用方式,提高保险资金配置效率。研究制定保险资金投资创业投资基金相关政策。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。

支持城镇化和棚改

在“拓展保险服务功能,促进经济提质增效升级”方面,《意见》提出,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,提高保险资金配置效率。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。

分析人士认为,《意见》在鼓励险资投资方面的表述体现了政策的延续性,也是对8月9日国务院常务会议“通过保险推进产业升级”表述的细化,对保险资金在城镇化等领域可发挥的作用予以前所未有的强调。在保险资金为科技型企业、小微企业、战略性新兴产业提供支持以及投资VC方面,政策明确了支持的态度和方向,后续出台更多配套细则可期。

保险公司人士认为,《意见》对保险资金的作用进行了强调,说明保险业的在国家经济社会发展过程中的地位得到充分肯定。在保险业总资产向十万亿元迈进的过程中,保险资金运用的重要性凸显。《意见》在原则上为保险资金营造了多维度投资空间,相关的支持政策将进一步改善市场环境。

险资运用左右逢源

《意见》提出,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。

《意见》提出,拓展保险资金境外投资范围。某保险公司资管部门人士表示,保监会2月发布的《关于加强和改进保险资金运用比例监管的通知》规定,保险公司境外投资余额合计不高于公司上季末总资产的15%。实际上,大型保险公司在这一大类资产配置方面较比例上限还有很大距离。目前多家保险公司正在积极研究和推动境外投资相关工作。

在保险行业的改革开放方面,《意见》提出,继续深化保险公司改革,加快建立现代保险企业制度,完善保险公司治理结构。深入推进保险市场准入、退出机制改革。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。鼓励中资保险公司尝试“走出去”。支持中资保险公司通过国际资本市场筹集资金,多种渠道进入海外市场。

养老业务前景广阔

对于保险业的发展目标,《意见》提出,到2020年,基本建成与我国经济社会发展需求相适应的现代保险服务业,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,成为提高保障水平和保障质量的重要渠道,成为政府改进公共服务、加强社会管理的有效工具。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。

对于商业保险来说,养老、医疗相关领域的改革有望为保险产品开发、保险资金运用创造空间。《意见》提出,把商业保险建成社会保障体系的重要支柱,逐步成为个人和家庭商业保障计划的主要承担者、企业发起的养老健康保障计划的重要提供者、社会保险市场化运作的积极参与者。支持有条件的企业建立商业养老健康保障计划。支持保险机构大力拓展企业年金等业务。充分发挥商业保险对基本养老、医疗保险的补充作用。

《意见》提出,创新养老保险产品服务。为不同群体提供个性化、差异化的养老保障。支持符合条件的保险机构投资养老服务产业,促进保险服务业与养老服务业融合发展。支持保险机构参与健康服务业产业链整合,探索运用股权投资、战略合作等方式,设立医疗机构和参与公立医院改制。加强养老产业和健康服务业用地保障。鼓励符合条件的保险机构等投资兴办养老产业和健康服务业机构。

保险公司人士表示,目前保险公司可用资金的大部分为寿险资金。在寿险资金中,长期资金约占一半,另有约25%的中期资金。可见,保险资金与养老地产的投资周期匹配度较高。多家保险公司正在着力拓展养老地产相关业务,将在多元化的同时提升险资的运用效率和价值。

针对保险的税收政策,《意见》提出,研究完善加快现代保险服务业发展的税收政策。完善健康保险有关税收政策。适时开展个人税收递延型商业养老保险试点。落实和完善企业为职工支付的补充养老保险费和补充医疗保险费有关企业所得税政策。

某大型保险股份公司高管对中国证券报记者表示,个人税收递延型商业养老保险适时开展将对保险公司构成利好。在试点推行过程中,消费者可以在税前列支保险费用,保险产品的吸引力将明显增强,从而拉动个人购买商业养老险的需求。(相关报道见A12版)

两公司首发申请获通过

□本报记者 李超

13日,证监会发审委召开2014年第118次会议,江苏省交通规划设计院股份有限公司、浙江万盛股份有限公司两家公司首发申请获通过。

宏观经济复苏面临三大悬念

(上接A01版)从工业增加值数据看,总需求仍显疲弱。7月规模以上工业增加值同比增9%、环比增0.68%,分别较6月回落0.2和0.09个百分点。这主要是由于去年基数较高,而经济复苏缓慢、总需求不旺,工业经济环比动能有所减弱。

政策腾挪仍有较大空间

分析人士认为,从金融数据看,货币没有进一步放水,未来稳增长不能寄希望于货币政策全面宽松,否则调结构步伐将会放缓。面对房地产投资增速下滑并非无计可施,政策腾挪的空间依然较大,尤其是逆周期财政政策有望适时发力。

对于房地产投资增速下滑,有观点称,房地产下行周期性还远未结束,对经济的影响不容低估。中信建投报告显示,本次房地产调整的深度将远超过2008年与2011年,不难想象GDP增速跌破2009年1季度创下的6.6%低点将是一种必然,而当时国际金融风暴对我国出口的冲击尚不明显。

分析人士认为,城镇化过程远未结束,大量人口进城带来的新房需求不要低估,只要户籍、土地、财税等改革顺利推进,巨大的城镇化潜力将会释放出来。

申万首席宏观分析师李慧勇表示,预计未来房地产需求增速将下降至3%附近,新开工面积的增长中枢将维持在0%左右,投资增长中枢将回落至8%左右。

分析人士称,尽管从投资、消费、工业增加值等数据看,经济走势是否企稳又开始出现疑问,但也不要怀疑对于政府稳增长的能力,政策进一步发力的空间依然较大。实际上,只有房地产投资增速下滑,才能真正进行调结构。

交通银行金融研究中心研究员刘学智表示,经济企稳向好的趋势并没有完全破坏,从PMI等先行指标看,经济走势在向好,物价、外贸数据也在好转。预计未来随着政策的进一步发力,基建投资将有效对冲房地产投资增速下滑。下半年,财政政策逆周期发力有较大空间,政府工作报告安排的1.35万亿财政赤字尚未真正使用。

明年经济或迎更大压力

对于未来经济走势,分析人士认为,三季度经济仍有下行压力,但预计政策将保持宽松,完成全年经济增长目标无忧,这意味着全年经济可能呈现N型走势,但更大压力在2015年。

中信建投报告称,中国当前仍然是第二库存周期的上升期,但已接近尾声。自2012年8月以来,中国的第二库存周期开始复苏,从2014年四季度开始,经济向下波动风险加大,接下来有可能要经历18个月左右的第二库存下降期。

分析人士认为,经济增长不能总靠稳增长,政策托底越频繁说明经济增长的内生动力越弱。随着地产周期大拐点的到来,七上八下的增长区间可能将被击破。据测算,2013年固定资产投资中有约33%与房地产行业直接和间接相关,从而贡献了GDP的16%。这意味着如果其它因素保持不变,房地产投资下降10%的话,固定资产投资和GDP的增速将可能分别下降3.3和1.6个百分点。

房地产投资增速连续6个月下滑

楼市整体仍处底部震荡

□本报记者 张敏

尽管部分城市近期楼市回暖,但从全国统计数据仍看不出整体市场升温的迹象。国家统计局13日发布的数据显示,1-7月,全国房地产投资、销售同比增速继续下滑,多数指标均处在阶段性低点。分析人士表示,当前房地产市场仍在底部震荡中,随着“以价换量”趋势的延续,三季度市场销售情况可能有所好转。由于整体市场的供需关系已发生逆转,未来的反弹态势不会太强烈。

数据继续下滑

1-7月,全国房地产开发投资50381亿元,同比名义增长13.7%,增速比1-6月回落0.4个百分点。今年2月以来,该指标连续6个月下滑。1-7月,住宅投资34365亿元,增长13.3%,占房地产开发投资的比重为68.2%。

1-7月,房地产开发企业土地购置面积17824万平方米,同比下降4.8%;土地成交价款4828亿元,增长9.8%。

在销售方面,1-7月,全国商品房销售面积56480万平方米,同比下降7.6%,降幅比1-6月扩大1.6个百分点。其中,住宅销售面积下降9.4%。同期,商品房销售额36315亿元,下降8.2%,降幅比1-6月扩大1.5个百分点。其中,住宅销售额下降10.5%。

受销售不畅的影响,房地产企业的资金状况未出现明显改善。1-7月,房地产开发企业到位资金68987亿元,同比增长3.2%。增速虽比1-6月提高0.2个百分点,仍处于今年来的次低点。其中,定金及预收款16567亿元,下降10.2%;个人按揭贷款7651亿元,下降3.7%。

数据显示,7月房地产开发景气指数为94.82,比上月回落0.02点。

多家机构的分析认为,当前房地产市场仍处在底部震荡状态。最近一两个月,部分统计指标虽有波动,但总体仍处于历史低位。由于销售情况不佳,多数房地产企业收缩投资规模,放慢拿地步伐,导致整体数据持续走低。

反弹空间料有限

中介机构的统计数据显示,7月以来,房地产市场销售情况出现短暂反弹。中原地产发布的数据称,7月全国40个重点城市的新建住宅合计成交1690万平方米,环比上升7%。8月以来,多个热点城市的住宅成交也有所改善。

业内人士指出,在不少热点城市,“降价走量”已成为市场主旋律。中原地产首席分析师张大伟认为,北京的一些项目开始降价并获得市场认可。大部分降价项目的降幅在5%-10%之间,小部分项目的降价幅度甚至接近20%。就全国而言,6-7月成交量持续低迷,开发商的定价受到明显影响。预计未来二线城市下调房价的项目将明显增加,三季度整体市场将继续处于“以价换量”的过程中。

多位分析人士认为,房企降价的动力来自两个方面:一是缓解资金压力,避免债务违约;二是冲击年度销售目标。下半年这两种动力可能更加强烈。

近期房地产行业的乐观情绪逐渐抬头。分析人士称,随着众多城市松绑楼市限购政策,房地产行业面临的政策环境趋于宽松,有助于市场升温。如果信贷政策出现实质性宽松,将助长这种升温势头。

国家统计局数据显示,7月末,商品房待售面积55230万平方米,比6月末增加802万平方米。分析人士指出,由于整体市场的供需关系已经发生逆转,未来热点城市的房地产交易可能继续升温,但市场总体的反弹空间将十分有限。

货币政策料稳中偏松

(上接A01版)从货币供应量看,7月M2同比增速比6月下降1.2个百分点。一是基数效应。去年6月存贷款均未冲高,7月回落相应较小,而今年6、7月存贷款的季节性波动很明显,这对同比数据的影响较大。初步测算,基数因素对M2增速变化的影响大约为0.7个百分点。二是6月M2增速本身偏高,7月回落到13.5%,还是高于13%的预期调控目标。

民生证券研究院副院长管清友认为,7月居民新增短期贷款仅为259亿元,反映居民消费借贷意愿不强,与7月汽车销售弱对应。新增居民中长期贷款较上月回落,对应的是7月房地产疲弱的销售;企业短期贷款大幅下降,反映实体缺乏扩大再生产意愿,部分企业提前还贷减轻财务压力;企业中长期贷款新增规模仍维持高位,反映的是对信用风险引而不发和旧存量的维系。值得关注的是票据融资大幅增长1726亿元,反映实体融资需求不强,银行通过风险小、灵活性强的票据贴现完成央行逐月下达的信贷额度。

理财产品分流存款显著

7月人民币存款大幅减少1.98万亿元。央行有关负责人介绍,人民币存款看,一是历来就有非常明显的季末冲高、下季初回落的规律,6月存款增加3.79万亿元,同比大幅多增2.19万亿元,7月存款季节性回落也就相对多一些。二是近期由于理财、基于互联网的货币市场基金等快速发展,企业、居民存款与金融机构存款之间在季末季初转换更加频繁,进一步加大了一般存款的季节性时点波动。初步估计,7月银行理财等资产管理产品分流存款约1.6万亿元,若与一般存款合并计算,存款的波动性就会明显减小。三是近期A股行情回暖,7月中下旬又有近10家公司启动IPO,也分流了部分一般存款,其中证券公司客户保证金增加约3000亿元。

交通银行首席经济学家连平认为,在年内,由于存款利率市场化尚待进一步推进、市场融资利率水平仍明显高于法定最高存款利率,特别是理财产品、信托产品、各类互联网金融产品并未充分表现其风险收益匹配的资产管理属性,反而呈现收益稳定、风险受保的存款属性,商业银行一般存款负债能力下降较难逆转。不过,随着7月11日银监会《关于完善银行理财业务组织管理体系有关事项的通知》的出台,“栅栏”原则以及理财产品之间“不得相互交易”的限制将有利于促使理财产品回归其“理财”属性;这将对商业银行吸收一般存款构成积极影响。同时,利率市场化进程也在进一步推进,有望在两年内实现,在此过程中,各类金融产品合规程度逐步提高,企业、个人大额存单的推出均有利于商业银行存款吸纳正常化,回归常态。

表外融资显著回落

央行有关负责人介绍,从社会融资规模看,同样由于6月“冲高”较多,7月显著回落,如6、7两月合并看,每月仍有1.1万亿元。单看7月,除人民币贷款少增外,主要是信托贷款、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月下降4160亿元。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,但长期看有助于防范系统性区域性金融风险,增强金融服务实体经济的可持续性。同时,近期个别信托项目出现兑付风险,金融机构总体上也加强了信托相关业务的风险控制,适当调整了业务拓展力度。

7月银行间市场拆借和回购加权平均利率均为3.41%,虽比上月高约0.5个百分点,但比去年同期低约0.2个百分点。近期新股发行重启,投资者“打新”热情较高,新股申购冻结资金会导致市场流动性需求有所增加,往往带动货币市场利率上升。7月中下旬共有近10只新股集中申购,货币市场7天以上资金需求增加,与企业集中缴税等因素叠加,导致货币市场加权平均利率有所上行。中央银行结合市场环境变化,在通过公开市场到期增加流动性供给的同时,适时调减了正回购操作力度,并先后开展了2期共1000亿元中央国库现金管理商业银行定期存款操作,有效应对多种因素引起的短期流动性波动。7月银行体系流动性充裕,货币市场运行大体平稳,利率水平处于合理区间,与以往新股集中发行期间相比,利率波动幅度也明显较低。

货币政策料稳中偏松

央行有关负责人强调,总的来看,在剔除特殊基数、季节效应等因素后,7月主要金融指标仍在合理区间运行。观察金融运行仍应更多关注主要金融指标的整体趋势性变化,而不宜拘泥于单个月份的短期数据波动。

连平认为,在未来的一段时间里,货币政策需要解决的问题将较上半年更为复杂,这是因为稳增长、控风险和降杠杆之间的矛盾更难以平衡。货币政策将总体呈现稳中偏松的态势,定向支持、结构性放松是传统的数量型工具,通过综合政策工具定向降低利率有可能成为中央银行另一个重要的政策工具。准备金率方面,全局性宽松不利于稳健货币政策的稳定性和连续性,会降低经济调结构的效果,未来准备金率全面、大幅下调的可能性不大。公开市场操作将作为灵活调节流动性、保持银行间利率平稳适度的主要方式。

民生证券宏观研究院报告认为,一旦政策宽松力度减弱,实体经济复苏就会出现瓶颈,融资需求就会显著下降。不宜将本月数据解读为政策将持续收紧,预计在底线思维之下,政策基调仍将维持“总量稳定、结构优化”。

期指冲高回落

13日,A股小幅高开,在利空经济数据打压下出现抛盘,午后v字反转,表现较强势,虽然短期还可能上冲,但经济基本面疲弱依旧的状况基本得到证实,建议多单及时止盈,趋势空单等待入场机会。

13日,国债期货主力合约TF1409合约收报93.008元,较上个交易日的结算水平大幅走高,上涨0.226元。三个合约成交逾5000手,移仓换月现象明显。(首创期货 刘会勇)

2014-8-13 金融期货交易统计表

沪深300股指期货行情					
简称	成交量	期货持仓量	开盘价	收盘价	期货结算价
IF1408	554,012	48,351	2,367.0	2,358.8	2,355.8
IF1409	375,581	106,907	2,374.6	2,368.4	2,364.2
IF1412	17,769	17,938	2,389.0	2,381.6	2,376.2
IF1503	4,715.0	3,589.0	2,413.8	2,397.0	2,392.0
5年期国债期货行情					
TF1409	2,746	3,221	92.788	93.008	92.986
TF1412	2,510	4,842	93.268	93.612	93.572
TF1503	5	24	93.864	94.046	94.038

沪深300股指期权仿真交易主要合约情况表

沪深300股指期货行情					
代码	收盘价	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
IO1408-C-2300	67.3	-0.5	-0.74	10677	11503
IO1408-C-2350	28.2	1	3.68	4347	6726
IO1408-P-2250	4	2.6	185.71	1363	5735
IO1408-C-2200	157.1	-1.4	-0.88	1280	8471
IO1408-C-2250	107.8	-5	-4.43	1252	7611
IO1408-P-2300	6.7	-1.8	-21.18	1163	6125
IO1408-C-2150	210.5	-2.8	-1.31	1149	12094
IO1408-P-2350	17.4	-1.9	-9.84	845	2731
IO1409-C-2300	108.8	3	2.84	1167	9667
IO1409-P-2000	4.4	4.1	1366.67	1012	8009
IO1410-C-2200	208.8	-5	-2.34	95	83
IO1410-P-2250	44.6	2	4.69	55	103
IO1412-C-2500	38.5	2.2	6.06	73	10,949
IO1412-P-2000	12.4	-5.7	-31.49	136	7,750
IO1503-C-1900	525.3	-18.0	-3.31	65	140
IO1503-P-2200	216.8	172.9	393.85	2	359

瞄准AA(含)以下信用债 博时优势收益14日发行

文/施常文

主要投资于信用评级在AA(含)以下的信用债券的基金——博时优势收益信用债将于8月14日至9月10日发行。据Wind统计,截至2014年7月15日,沪深交易所债券有近114只产业债到期收益率达8%,其中信用评级以AA(占比59%)和AA-(占比28%)为主。

作为一只纯债基金,博时优势收益基金投资于债券资产比例不低于基金资产的80%,投资于信用评级在AA(含)以下的信用债的比例不低于非现金基金资产的80%,投资于中小企业私募债券比例合计不高于基金资产的30%。

相比现有的信用债基金产品,博时优势收益信用债基金投资目标更明确,定位更清晰,是投资者特别是那些希望承担一定信用风险从而获得较高信用溢价的债券投资者参与信用债券市场投资的重要的配置工具。

对于有资产配置需求的各类机构投资者来说,自银监会取消金融机构对公司债券担保的规定实施以来,部分客户因受内部投资风控要求,不能直接参与买卖无担保信用债。信用评级在AA(含)以下的信用债券包含了大量无担保信用债。而博时优势收益信用债将为此类投资者提供一款配置信用评级在AA(含)以下的信用债券的工具,从而获得间接投资信用债的通道,而对于那些期望获得长期稳定收益的个人投资者来说,也是一大配置利器。

此外,百元门槛就能购买博时优势收益信用债。上交所与深交所于2014年6月份出台了限制500万以下资产散户参与AA-级以下债券交易的通知,并将于9月1日实施,而作为主要投资信用评级AA(含)以下的债券基金——博时优势收益债基金首次单笔最低认购金额不低于100元,追加购买最低金额为100元。

在把控债券基金信用风险上,博时基金债券配置拥有严格的风险控制程序,长期跟踪研究我国公司债券市场的发展与变化,自行设计、独立开发出“信用分析系统”,历经市场检验,有效规避债券信用风险。

博时优势收益信用债拟任基金经理杨永光拥有十多年的从业经验,其管理的博时天颐债券基金今年以来的收益已达10.36%,在93只普通债券型二级A类中排名第11。

—企业形象—