

信用債發行利率市場化

消息人士透露，中國銀行間市場交易商協會初步計劃於下周一（二月四日）起，採取一級市場所有意向機構對信用債發行利率競爭性報價的方式，進行信用債票面利率定價。分析認為，措施有利降低發債企業融資成本，也有利各類交易和配置型機構更直接地提升投資收益。此外，也有消息稱，銀行間市場交易商協會也會於同日取消短期融資券和中期票據的發行利率下限。

全新的信用發行定價機制取消了信用債發行價格在「估值中樞上加點」的原有定價模式，改為採取面向全市場的競爭性利率招標。據悉，目前，交易商協會每周都會公布主要期限和信用評級的短融、中票參考定價估值，主承銷商依據該估值定價加上一定點差，確定信用債的發行利率。由於參考定價估值水平基本都與二級市場相同期限、相同等級、相當資質的信用債二級市場收益率水平相當，實際發行定價的「加點」基本上就成為了承銷商在二級市場拋券的「無風險收益」。

擬取消中票發行利率下限

上海一券商固定收益資深交易員表示，這方式有點類似目前利率債的發行定價。新的信用定價機制，意味將抹去上述「灰色地帶」所帶來的「無風險收益」，讓真實需求方參與一級市場，而不是以更高的成本從二級市場去拿量。這一方面有利於降低發債企業降低融資成本，另一方面也有利於各類交易和配置型機構更直接地提升投資收益。

還有市場人士表示，新的信用債發行定價在推出以後將會大大分化不同發債主體的發行利率水平，從而顯著提升低資質信用債在利率定價上對於債券持有人的風險補償。此外，對於擬取消短期融資券和中期票據的發行利率下限，有資深投資人士分析表示，目前由於短融和中票發行利率下限的存在，一定程度上導致二級市場出現價差。如果此措施開始執行，損失的除承銷商的中間收入，發行利率還可能因為利率底價的消失，被強勢發行人推低至不合理的低位，故預計此政策的推出效果或為「雙刃劍」。○九年該類產品一度出現發行利率過低，上市後二級市場收益率上漲，導致發行和交易受挫。隨後為保證發行和交易的順暢，交易商協會為不同期限、等級的債務融資工具設定利率發行下限，並根據市場走勢適時調整。

銀監嚴查銀行「資金池」理財

理財產品餘額五年增13倍至7.1萬億

中國銀監會業務創新監管部主任王巖岫昨日指出，目前銀行理財業務存在一些不容忽視的問題，仍有部分銀行繼續開展不規範的「資金池」理財業務。對此，銀監會已將「資金池」理財業務列為今年現場檢查重點，各銀行應盡快自查整改。銀監會的統計數據顯示，內地銀行理財產品餘額在過去的五年間增長超過13倍，目前已達到7.1萬億元（人民幣，下同）。不過，王巖岫認為，銀行理財產品發展速度雖然較快，但只佔銀行業資產的5%左右，還有較大發展空間。

本報記者 彭巧容



中國銀監會已將「資金池」理財業務列為今年現場檢查重點，並籲各銀行應盡快自查整改 周琳攝

據了解，「資金池」即指發行機構（一般為銀行）將募集的客戶理財資金匯集起來形成一個大的「池子」，統一運作，統一管理。王巖岫昨日出席「中國銀行理財業務熱點問題研討會」時表示，目前銀行理財業務存在不容忽視的問題，包括部分銀行董事會和高管層對理財業務重視不夠，缺乏明確的戰略定位，沒有真正確立「代客理財」理念；銷售行為不規範、信息披露不充分；理財業務發展速度快，參與機構良莠不齊，部分機構風險管理能力不足，開展業務不夠審慎。而銀監會作為銀行理財業務的監管部門，將逐步修訂和完善理財業務監管法規框架，在制度層面保證有法可依。

銀監會網站引述銀監會主席助理閻慶民在會上的講話指出，現時市場上的

理財產品可大致分為四大類，即債券及貨幣市場工具類、信貸類、存款類、權益類。據估算，去年銀行理財產品的年化收益率約為4.1%。但他表示，當前理財產品存在的「三個不一致」問題。一是銀行與客戶對理財業務風險收益特徵不一致；二是理財業務發展與銀行內部管理水平不一致；三是理財業務發展和監管的要求不一致。

逐步修訂監管法規框架

閻慶民分析稱，銀行認為理財產品，特別是浮動收益類理財產品，收益應該「隨行就市」；而大部分金融消費者將理財視為一種變相的存款，沒有將其作為一種投資，期望「旱澇保收」。加之個別銀行存在信息披露不充分、風險提示不到位等不規範銷售行為，以及違

規開展「資金池」理財業務等問題，導致風險邊界模糊。

此外，銀行理財業務的快速發展，期限的錯配，增大了銀行流動性風險管理難度；管理信息系統、專業人才的不足也帶來了操作風險隱患。這些都對銀行自身的管理能力提出挑戰。同時，理財業務也要堅持守住風險底線的原則，特別要督促銀行業金融機構充分披露理財產品相關信息，做到把風險揭示清楚。針對當前銀行與保險、證券、基金管理公司等金融機構的合作越來越多，需要積極加強監管，避免出現監管套利。

營造「買者自負」的氛圍

閻慶民認為，內地理財業務目前還處於發展初期。因此，銀監會一方面將

督促銀行在產品設計、銷售、信息披露等方面履行責任；另一方面要加強消費者教育，提高金融消費者風險意識，宣傳理財與存款的區別，營造「買者自負」的氛圍。銀行也要提高理財業務管理水平，實現固定收益和浮動收益理財產品分帳經營、分類管理，強化風險防控。特別要注意規範銷售行為，嚴禁未經授權銷售產品，嚴禁銷售私募基金產品。

銀監會還將繼續完善監管制度框架，不斷健全理財產品風險監測系統等基礎設施，運用好准入、非現場監管、現場檢查、監管處罰等手段，嚴格監管產品設計、銷售和資金投向。同時，要推動加強銀行、證券、保險監管政策的協調性，以科學有效的監管支持和鼓勵理財業務持續健康發展。

央行注資800億 本周或淨投放



分析師預計春節前央行在公開市場將以淨投放操作為主 新華社

【本報記者倪晨上海二十九日電】中國央行周二以利率招標方式，開展了800億元（人民幣，下同）7天期逆回購操作，其中標利率繼續持平於上期的3.35%。分析稱，在資金面相對寬鬆背景下，央行近期逆回購操作手法符合預期，考慮到月末及春節因素，未來公開市場或以淨投放為主。

央行近兩周連續在公開市場進行單一品種的逆回購操作，資金投放規模也維持較低水平。數據顯示，公開市場本週到期需回籠的逆回購資金達1210億元，其中周二到期資金為530億元，另有680億元逆回購將在本週四到期。若扣除周二注入的800億元逆回購資金，央行當日實現資金淨投放270億元。

方正證券研究員石磊分析，近來央行在公開市場的主要操作手法，是保證資金市場的平穩與充裕，考慮到季節性因素，預計春節前央行在公開市場將以淨投放操作為主。交銀金研中心高級研究員鄂永健指出，儘管目前資金面並不緊張，但隨著月末及春節的臨近，市場資金面狀況或逐漸趨緊，為應對流動性的波動，央行本週或在公開市場實現小幅淨投放。

上海銀行間同業拆放利率（Shibor）周二各短期品種互有漲跌，但所有品種均超過3%。當日數據顯示，當日隔夜利率持平於上一交易日，至2.1000%；其中，7天期利率上漲10.75個基點，報3.0995%；14天期利率下降7.90個基點，報3.6520%；而1月期利率亦微降1.90個基點，報3.9970%。

鄂永健認為，每年春節前，市場資金面都會出現季節性波動，為平衡公開市場的季節性波動，未來管理層也可能逐漸加大逆回購的投放力度，央行或在二月份資金面出現超預期緊張時，進行短期流動性調節工具（SLO）以平抑市場波動。

成都斥4180萬扶持創業企業

【本報記者向芸成都二十九日電】成都高新區今日對外公布，截至去年十二月，首期規模為8000萬元（人民幣，下同）的「成都高新區創業天使投資基金」已向22家創業企業投資達4180萬元，超過首期規模的一半。其中移動互聯網企業佔已投企業數量的50%，另有五成企業分別來自生物醫藥、電子信息、現代服務和新材料行業。

據悉，「成都高新區創業天使投資基金」首期投資基金將在2013年三季度前全部投完，屆時天使投資基金支持的創業企業將超過40家。此後，成都高新區還將出資設立天使投資基金二期、三期甚至四期，進一步做大天使投資基金規模，有力支持創業企業發展。

高投創業公司相關負責人表示，基金啓動後對成都近500家創業企業進行了實地走訪和調研，並建立了「天府之星」項目信息資源庫。目前，入庫企業數已達到1200餘家，其中涉及天使投資的項目數達到385家。

深首月出讓15地吸金14億

【本報記者王一梅深圳二十九日電】深圳今日共有3塊土地掛牌出讓，也是深圳本月最後一次出讓土地。除坪山工業用地以底價1367萬元（人民幣，下同）成交外，另南山一工業用地終止出讓，大鵬一教育用地流拍。至此，深圳今年首月公開掛牌出讓的15塊土地已錄得土地收入達13.97億元，供地數量成交率成交金額均創下近兩年年初土地市場的新紀錄。

今日唯一出讓的工業用地由深圳凱中精密技術有限公司投得。而位於大鵬新區的教育科研用地因進入生物農業，無人競價而流拍。與二〇一一年一月分別僅有6宗及3宗土地成交價齊升，企業拿地十分踴躍。此外，本月十五日位於光明高新區的居住用地掛牌出讓，也是自二〇〇八年來深圳土地市場首次在新年度的第一個月就有居住用地供應。最終該地塊由普寧市盛迪嘉置業投資以14.1億元競得

，高出底價6.1億，溢價高達76%。本月深圳市出讓的土地用途涉及工業、商業服務業、公共綠地、社會停車場、高等院校用地等多種類型，成功出讓的15塊土地中，有2塊為溢價出讓，其他均以底價成交。

深圳市房地產研究中心主任王鋒認為，年初的土地市場表現活躍，除經濟回暖帶動了土地交易，深圳近兩年加大土地整備和閒置土地處理的力度，從而增加了土地供應量，也吸引企業參與競買。

數據顯示，截至去年深圳市共認定閒置土地696宗，目前已完成處置544宗，正在處置的152宗，涉及面積4.2平方公里。深圳市今年計劃整備土地18平方公里。深圳還獲國土資源部批准進行土地改革的創新，即原農村集體經濟組織受單位合法工業用地申請進入市場流通，此舉將極大盤活深圳的土地資源，開拓土地供應渠道，增加深圳土地供應量。



深圳近兩年加大土地整備和閒置土地處理力度，增加了土地供應量 王一梅攝

遼服務業增加值升一成

【本報記者張園苑瀋陽二十九日電】遼寧省服務業委員會今日消息，該省去年服務業增加值增達9.9%，扭轉了自二〇〇四年以來服務業增達一直低於地區生產總值增速的局面，增達並首次位居三次產業之首，更高於中國服務業增達1.8個百分點。

據了解，去年遼寧服務業增加值近9306.8億元（人民幣，下同），佔地區生產總值比重37.5%，高於上年0.8個百分點。服務業增加值增達高於地區生產總值增達0.4個百分點；高於第二產業增達0.1個百分點，改變了十年來服務業持續低於第二產業增長的態勢。

遼寧大力發展服務業，去年在建服務業集聚區營業收入突破7000億元，增長兩成以上，已成為促進服務業發展的優質載體。今年將再安排3.4億元加快以60個省級服務業集聚區為重點的100個服務業集聚區建設。五年後，全省主

營業務收入超過百億元的服務業集聚區將達50個。

此外，遼寧作為全國唯一的現代服務業綜合試點省份，去年共組織申報七大類118個試點項目，帶動社會投資300多億元。

據透露，今年遼寧將全力發展「夜經濟」，培育具有本地特色的夜間消費區域性商圈、主題美食休閒廣場、特色公園及健身活動中心等載體，確保每個市都形成具有本地特色的「夜經濟」重點街區；進一步挖掘「夜經濟」消費潛力，通過各類會展活動帶旺夜間消費，培育夜間消費成為遼寧服務業發展的新增長點。

目前，該省已建立由旅遊、文化、體育、交通等11個部門共同組成的發展「夜經濟」工作的聯席會議制度，各地各部門也將陸續出細化方案，完善促進「夜經濟」發展的政策措施。

團購去年成交349億增61%

【本報記者楊楠上海二十九日電】隨着中國團購行業整合態勢漸明、移動互聯網迅速普及，網絡團購正成為中國互聯網經濟全新增長點。中國電子商務研究中心今日在上海公布的最新統計數據顯示，去年中國團購市場成交規模總計達348.85億元（人民幣，下同），同比增長高達61%。

回顧中國團購行業成長歷史，在其興起的二〇一〇年，交易額僅有25億元。如今成交規模爆增背後，亦是團購網站的蜂擁開設，優勝劣汰。截至去年底，團購網站累計誕生6177家，累計關閉3482家，關閉率已達56%，尚運營的也有2695家之多。

中國誠信網絡團購聯盟秘書長助理、分析師吳雪飛指出，去年全年中國團購市場參與人數呈現「N型」走勢，尤

其在年末十二月份參與人數激增至6000萬。數據顯示，約50%的團購用戶為企業事業單位白領；年齡在25至29歲之間佔比達45%；所有用戶中以本科學歷佔比最高，達到40%。

他預測，今年隨着團購行業激烈競爭，中國團購10強還將面臨進一步分化並向細分發展，團購的主戰場將逐漸由桌面，轉移到移動互聯網平台。總體團購額將繼續穩中有升，全年預計超過600億元。

團購行業的興旺亦吸引風投關注。二〇一〇年至今，中國團購行業共發生43起投資事件，獲投資總金額約達7.19億美元。其中，二〇一〇年共發生20筆投資，投資金額約1.40億美元；二〇一一年發生15筆，金額約5.34億美元；去年僅有3筆投資約0.45億美元。

保監傳再降險資投資門檻

據來自權威渠道的消息稱，繼去年推出多項投資新政策後，保監會即將再度推出三項新政，其中，暫停六年的「保險資產管理產品創新試點」將重新開辦。業內人士稱，新政將進一步拓寬了保險資金投資範圍、降低投資門檻、細化風險管控，逐步接軌國際成熟市場。不過，保險參與期指的時間表或將晚於市場預期。

《上海證券報》報道，這三項新政包括《關於加強和改進保險機構投資管理能力建設的有關事項通知》、《關於債權投資計劃註冊有關事項的通知》、《關於保險資產管理公司開展資產管理產品業務試點有關問題的通知》，保監會日前已在京召開保險資金運用監管政策通報閉門會議，多位與會高管透露

三項新政亮點。

首先，借鑒香港證監會制度，在保險投資能力建設中引入風險責任人制度。對保險機構投資能力進行分類考核，設定股票、股權、不動產、無擔保債券、衍生品、基礎設施投資計劃等七類投資管理能力標準，將此視為各機構能否開展各類投資業務的一大評判「標尺」。其次，進一步降低保險資產管理公司發行債權投資計劃門檻，從備案制調整為註冊制。今後，保險資產管理公司發行債權投資計劃，改向保監會指定註冊機構報送註冊材料，目前註冊機構臨時由中國保險保障基金有限責任公司擔任。

債權投資改為註冊制

業內人士分析認為，從最初的審批

制到備案制，再到如今的註冊制，保險機構發行債權投資計劃的流程更便捷、效率更快速，更關鍵的改變是，將由市場而不是監管部門來承擔企業資質的風險。

再者，暫停六年的「保險資產管理產品創新試點」將重新開辦。業內人士將這一試點的重新開辦解讀為，保險資產管理公司加入大資管時代競爭前的重要「試水」。據悉，保監會曾於〇六年放行華泰、人保、太保和泰康等四家保險資產管理公司開展試點，即面向保險機構發行「類基金」投資產品，旨在為沒有直接入市資格的中小保險公司投資股市。不過，由於當時法規制度沒有跟上，保監會暫停了試點。

至於原本預計的今年初保險參與期



業內指註冊制讓險企發行債權投資計劃的流程更具效率 網絡圖片

指，保監會在上述會議上明確表示，目前相關帳戶開立規則等技術環節需要進一步落實，保監會將與相關部門進行溝通，待相關問題解決後，即可實施。業內人士預計，保險參與期指時間表將晚於市場預期。