

证监会拟扩大券商自营业务投资范围

本报北京10月31日讯 记者李会报道：证监会今日召开新闻通气会，就修订《关于证券公司证券自营业务投资范围及有关事项的规定》向社会公开征求意见，拟从证券自营品种和金融衍生品投资监管两个方面，扩大券商自营业务投资范围。

据证监会有关负责人介绍，《关于证券公司证券自营业务投资范围及有关事项的规定》自2011年6月1日实施以来，在拓宽证券公司投资渠道、有效控制证券公司自营业务及另类投资的风险等方面，发挥了重要作用。但随着证券公司改革开放、创新发展，现有规定已不能完全适应客观需要，需要适当调整、充实。

据了解，此次修订主要作了两个方面的修改。首先，为适应证券公司扩大证券自营业务投资品种范围的现实需要，修改了《证券公司证券自营投资品种清单》，扩大了证券自营品种范围。修改后，证券自营品种增加一类、扩大两类。增加的是在全国中小企业股份转让系统挂牌转让的证券。在扩大的两类中，一是在境内银行间市场交易的证券，由部分扩大到全部；二是在金融机构柜台交易的证券，由仅限于证监会批准或备案发行，扩大到金融监管部门或其授权机构批准或者备案发行，即将银行理财计划、集合资金信托计划等纳入自营投资范围。

其次，为适应证券公司投资金融衍生产品的现实需要，

明确了证券公司投资金融衍生产品的监管政策。考虑到金融衍生产品交易比较复杂，风险较高，要求证券公司具备一定的投资决策和风险管理能力，因此本次修订明确规定，除对冲风险的以外，只允许具备证券自营业务资格的证券公司直接从事金融衍生品交易。

目前证券公司在投资金融衍生品时，通常有两种途径：一是可由券商直接买卖，但仅限于对冲风险，只能套期保值而不能从中套利；二是由券商设立子公司投资金融衍生产品。本次修订直接放宽了对券商投资金融衍生产品的监管，这也意味着券商以后在开展自营业务时，对金融衍生产品既可以自行投资，也可以通过子公司进行投资。

天弘安康养老基金发行

本报讯 业内首只专门定位于养老理财的基金——天弘安康养老基金正在工商银行、邮储银行等银行、各大券商及天弘基金网上直销中心公开发售。

该基金的业绩基准设置体现了养老理财兼具安全性和适度收益需求的要求，以5年期银行定期存款利率（税后）的“绝对收益”指标作为基金的业绩基准，考虑了养老金保值增值的收益水平要求，又向百姓提供一种清晰、适度的收益预期目标，以帮助其科学合理地规划自身的养老理财计划。

该基金将股票投资比例限制在30%以内，并采取保本投资策略进行投资管理，投资者可通过对天弘安康养老基金进行定期定额投资，实现养老金“积累+理财”双重功能。（丁学梅）

诺安双利债券发起式基金发行

本报讯 诺安基金旗下首只发起式基金——诺安双利债券型发起式基金，目前正在诺安直销中心、网上交易系统、招商银行等各大银行、券商渠道发行。该基金具有“股债双拼”、“坐债望股”的特点，力图在获得稳定收益的同时增加长期资本增值的能力。

据介绍，在投资策略方面，该基金80%债券仓位加20%股票仓位，具有攻守兼备的特点。在资产配置上，将积极研判宏观经济运行所处的经济周期及其演进趋势，关注相关政策的变化，考察证券市场的资金供求变化及基础市场的估值水平，综合比较各类资产的风险与相对收益优势，对各类资产进行动态优化配置，以规避或分散市场风险，提高并稳定基金的收益水平。（杨林）

投行竞争力评价指标体系出炉

本报讯 记者钱菁旎报道：由济南大学公司金融研究中心组织济南大学、山东财经大学的10多名研究人员历时近1年时间完成的《中国投资银行竞争力研究报告》日前出炉，该报告提出了竞争力概念和竞争力评价指标体系，将对科学评价投资银行竞争力以及投资银行开展金融创新活动产生积极推动作用。

“提高证券公司的综合竞争能力和自律能力是证券行业的当务之急。”在《中国投资银行竞争力研究报告》出版发行新闻发布会上，与会专家表示，创新是竞争力的本质，没有创新能力就没有竞争力，未来证券业将迎来第3次重组，重组的标准就是竞争力，是市场化的重组，最终通过竞争来淘汰那些不具有创新能力的证券公司。

该报告还对投行的综合竞争力和创新能力进行了排名。综合竞争排名主要参考经营能力、盈利能力、风险控制能力、业务创新能力、业务结构优化能力和成长能力等指标；创新能力的排名主要依据7项定性指标，包括证监会公布的分类评级标准，是否具有集合理财资格、直投资格、QDII资格、期货IB资格，是否在香港设立公司并开展RQFII业务，是否获得融资融券业务资格等。《中国投资银行竞争力研究报告》今后每年都将定期发布，明年将以中、英文两种文字出版。

焦点追踪

小微企业金融债发行仍存提速空间

□ 本报记者 刘畅

小微企业贷款专项金融债满周岁了。2011年10月25日，银监会出台《关于支持商业银行进一步改进小型微型企业金融服务的补充通知》（以下简称《补充通知》），明确支持商业银行发行专项用于小微企业贷款的金融债。多家银行积极响应，民生银行更是拔得头筹，率先发行了500亿元小微企业金融债。2012年10月末，中国银监会公布的数据显示，截至今年6月末，银监会已批复小微企业金融债2620亿元。今年年初，曾有专家预测，全年将有近10000亿元小微企业金融债发行，然而上半年不足3000亿元的规模似乎与业界预测存在差距。可见，小微企业金融债的发行还存在提速的空间。

发行热情一度高涨

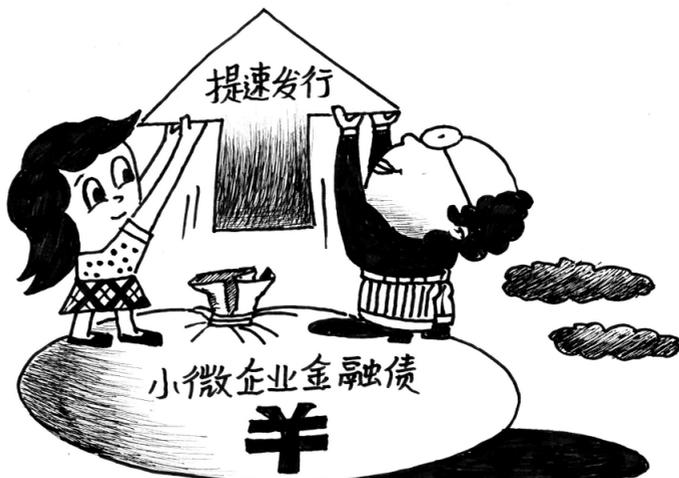
积极响应发行小微企业金融债显然让银行有“利”可图。

从各家上市银行已公布的三季度报来看，在已公布的存贷比数据中，有6家银行三季度末存贷比较二季度环比上升。尽管是否取消存贷比监管争议犹存，但不断上升的存贷比还是让商业银行感到压力。小微企业金融债为银行找到了一个缓解的办法，因为该类金融债不计入存贷比考核。

《补充通知》明确指出，获准发行小微企业金融债的商业银行，该债项所对应的单户授信总额500万元（含）以下的小微企业贷款在计算“小型微型企业调整后存贷比”时，可以在分子项中予以扣除。对银行而言，发行小微企业金融债等于增加了银行资金来源而又不占新增贷款规模，银行对此普遍欢迎。

某国有大型商业银行广东省分行小企业部负责人表示，尽管发行小微企业金融债的成本比吸储成本高，但对存贷比指标有利。银行需要在两者之间进行权衡，吸储存在压力而资金相对紧张的中小银行可能更青睐发行小微企业金融债。

9月22日，广东发展银行行长李明献在中国国际中小企业博览会主题论坛发言时提到，希望监管部门在目前的税收优惠之外，能够加大力度支持银行发行小微企业金融债，政府应当对中小企业提供更加完善的辅导计划，这样有利



许滔绘

于中小企业获得融资。

业界普遍认为，中小银行面临更为严峻的流动性压力，发行小微企业金融债不仅是响应支持小微企业的政策号召，更重要的是改善资产负债结构，缓解存贷比“触警”窘境。

此外，对银行而言，发行小微企业金融债还有利于增加盈利。华泰联合证券一位分析师曾表示，以民生银行为例，其去年首笔发行的5年期500亿元小微企业金融债的发行利率在5%左右，金融债能够替代银行高成本的资金来源，目前最有效的替代是对长期协议存款的替代，而当时5年期协议存款的利率在6.5%左右，金融债的发行有利于提升银行净息差。

积极性或面临考验

从目前的进展来看，小微企业金融债的发行速度略有下降，与《补充通知》刚下发时的预期相比，存在一定落差。有专家指出，这与小微企业金融债的发行条件有关。

《补充通知》明确规定，商业银行发行小微企业金融债的条件，除需满足金融债发行相关法律法规及审慎性监管要求外，还要求银行努力实现小型微型企业贷款增速不低于全部贷款平均增

速，增量高于上年同期水平，并重点加大对单户授信总额500万元（含）以下小型微型企业的信贷支持。同时要求各级监管部门对商业银行募集资金的流向进行动态监测和抽样调查。

此外，作为新生事物，小微企业专项金融债对应的小微企业贷款投放是否应该占用银行的贷款规模并无章可循。今年年初曾有消息称，小微企业金融债对应贷款极有可能占用银行新增贷款规模。有银行人士透露，“小微企业金融债发行的成本本来就很高，如果再占用额度，就没必要发了”。

所幸这一考验银行发债积极性的说法并未完全落定。对于发债规模低于预期的情况，中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇指出，金融债发行的速度与债券市场整体容量有很大关系，在各方频繁发债的背景下，小微企业金融债的发行速度可能受到影响。“半年不足3000亿元的规模对于缓解小微企业融资难有一定帮助，但很难发挥根本性作用，要改善小微企业融资难的状况，还要依靠降低金融机构准入门槛等‘治本’的措施来解决。”郭田勇说。

银监会相关负责人表示，今年三季度以来，银行业进一步改善小微企业贷款差异化管理，在小微企业集中地区批量增设专营机构，有序推进符合条件的银行业金融机构发行小微企业金融债。

走基层 转作风 改文风·走进上市公司

□ 本报记者 崔文苑

对单一产业结构说“不”

看中国水电如何实现多元发展

广东深圳市塘朗山公园内，一条平整的柏油路沿着香瑞园小区通往山脚下，若不是路旁竖立着4.5米高的声屏障，还有来来回回的洒水车，难以想象这是深圳市轨道交通7号线的施工现场。

“要在这儿建成占地面积32.02公顷的车辆检修段。但后面山体造成高偏坡，前面有成品油管道经过，爆破强度需严格控制。加上左边是高档住宅区，右边是医院，爆破粉尘也不能太大，可以说其施工难度一点也不低于我们的小浪底、南水北调等大工程。”中国水电第十一局7307-1项目总工程师朱云表示，为了兼顾顺利施工和维护居民的安全、城市的清洁，他们创新研发多打孔少装药的爆破技术，还修了柏油路，建起声屏障，增加10余辆洒水车。

高标准、严要求的深圳市轨道交通7号线项目，是中国水利水电建设股份公司进一步转型升级的代表作，项目采用BT模式，即集自主投融资、建设和物业开发等为一体，在我国城市轨道交通行业尚属首例。

始建于2009年11月27日的中国水利水电建设股份有限公司，前身是中国水利水电建设集团公司，自上世纪50年代以来，承担了国内65%以上的大中型水利水电工程的建设任务，包括长江三峡、南水北调、拉西瓦、刘家峡、小浪底等一二级具有世界影响的大型、特大型水利水电枢纽工程。截至2010年年底，公司累计完成总装机容量达1.45亿千瓦。

近年来，在巩固水电建筑这个传统核心主业地位和水电行业龙头企业地位的前提下，中国水电努力调整变革原先比较单一的产业结构，发展为建筑业、投融资业、房地产业等多产业协同齐驱，形成了国内水电、国际业务、国内非水电、投融资业务协调发展的经营格局，市场结构、业务结构和产业结构发生了重大变化。

2008年公司中标京沪高速铁路等一批高铁项目，对公司全面开拓非水电建筑市场产生了深远影响。以2008年为开端，中国水利水电建设股份有限公

司已承担宁杭、贵广、南广、沪昆、大西等多条高速铁路项目的施工，施工总里程达683公里，取得了一系列技术创新、管理创新、工艺创新的成果。与此同时，公司还积极参与城市轨道交通建设，参与到广州、天津、西安等城市地铁工程的建设中，通过解决工程难题，积累了丰富的建设施工经验。

2011年10月18日，中国水利水电建设股份有限公司在上海证券交易所成功上市。上市之初，发行股票30亿股，融资135亿元。截至2011年年底，公司总资产达1632.15亿元，年营业收入1134.71亿元，在国内设有19个全资子公司，国外设有79个驻外机构，经营规模与效益连续5年大幅提升，总资产、营业收入5年翻了两番，跨入资产规模、营业收入双超千亿元的中央企业行列；同时，在60多个国家和地区进行了工程承包建设和经济技术合作，拥有全球50%的水利水电建设市场份额，“中国水电”已成为世界水电建设的领先品牌和行业代表。



上期所	收盘价
白银1212	6719元/千克
铝1301	15340元/吨
黄金1212	347.27元/克
铜1302	56860元/吨
燃料油1301	4914元/吨
铅1212	15250元/吨
螺纹钢1305	3634元/吨
天胶1301	24780元/吨
线材1305	3668元/吨
锌1302	14855元/吨

郑商所	收盘价
棉花1305	19355元/吨
早籼稻1301	2644元/吨
甲醇1301	2826元/吨
菜籽油1301	9830元/吨
白糖1305	5212元/吨
PTA1301	7796元/吨
强麦1309	2652元/吨
硬麦1301	2348元/吨

大商所	收盘价
豆一1305	4838元/吨
豆二1305	4773元/吨
玉米1305	2420元/吨
焦炭1305	1578元/吨
聚乙烯1301	10110元/吨
豆粕1305	3375元/吨
棕榈油1305	7046元/吨
聚氯乙烯1301	6410元/吨
豆油1305	9070元/吨

上海银行间同业拆放利率			
期限	拆放率%	期限	拆放率%
隔夜	2.9550	3月	3.7185
1周	3.2183	6月	4.0921
2周	4.3567	9月	4.2542
1月	4.2175	1年	4.4000

人民币基准汇价	
币种	100外币兑本币
美元	630.02
欧元	816.54
日元	7.8947
港元	81.291
英镑	1012.76

纽约外汇行情	
币种	1美元合外币
英镑	0.6222
加拿大元	0.9992
瑞士法郎	0.9322
日元	79.6100
新加坡元	1.2189
澳大利亚元	0.9653
港币	7.7494
欧元	0.7718

提示：本版投资建议属个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担。

Bharat Heavy Electricals Limited
(A Government of India Undertaking)

PS-PEM, Noida - 201301, U.P., India
pushkarkhaha@bhhelpem.co.in / sharadchandra@bhhelpem.co.in
Phone no: -91-120-4368723 / 4213572 / 4213582

全球标书/更正
BHHEL 诚邀知名供应商(预审资格以及要求参见我们公司网站查询单)提供以下工作包方案:

序号	工作包描述	印度及海外火电项目
1	发电机出口断路器(GCB)-更正	Jhabua Power 有限公司(Seoni)1号机组 Rayalseema TPP项目的6号机组
2	弹簧加载旁通阀(SLB-PV)-更正	13个发电站项目
3	石子煤正压气力输送系统	3x660兆瓦Lalitpur STPP
4	辅助减温减压站	2x600兆瓦Singareni Adilabad 项目
5	清管器定位跟踪系统	4x125兆瓦Kosti Sudan项目

工作详情和设备要求将按照技术规范 and 更正等其他细节 登录在 BHHEL 网站 (www.bhel.com&www.bhhelpem.com)。以上标书的提交截止日期以及联系信息详见网站。

标书所有的更正、补遗修改、时间扩展说明等将仅在 BHHEL 网站(www.bhel.com)公布(单位网站除外),请定期登录上述网站保持信息及时更新。