

今日关注

# 贷款利率“松绑”让股价更真实

本报记者 何 川

市场观察

证监会强调

## 互联网金融需遵循相关规范

**本报讯** 记者何川报道：近期，活期宝、余额宝等创新互联网金融服务得到市场热捧。日前，当被问及是否出台专门的投资者适当性管理规定时，证监会新闻发言人表示，在活期宝、余额宝等互联网金融服务中，基金销售机构需要执行投资人身份认证程序，核查投资人的投资资格。证监会2007年已经发布了《证券投资基金销售适用性指导意见》，要求基金销售机构在销售基金产品过程中，根据投资人的风险承受能力销售不同风险等级的产品，把合适的产品销售给合适的投资人，随后在《基金法》、《证券投资基金销售管理办法》中也有相关规定。

该新闻发言人表示，目前一些相关法规已对基金销售业务的准入条件、行为规范、投资人服务、技术系统要求等进行了规定，基金销售机构通过互联网提供销售服务同样需要遵循相关规范。此外，为提升基金销售机构电子商务技术应用水平，证监会制定并发布了《证券投资基金销售机构通过第三方电子商务平台开展业务管理暂行规定》，对基金销售机构通过第三方电子商务平台开展业务进行了专门规定。

证监会表示

## 上期所夜盘运行平稳成交活跃

**本报讯** 记者何川报道：针对市场较为关注的上海期货交易所开展夜盘交易情况，证监会新闻发言人日前表示，总体来看，上期所连续交易上线运行平稳、成交活跃。下阶段，上期所将总结连续交易过程中市场的运行规律、特点和风险，适时推广至其他品种，并着力研究解决长假期间的连续交易问题。

据了解，自7月5日上期所连续交易正式上线后，截至7月19日，连续交易已成功运行10个交易日。连续交易时段共成交1488.4万手、成交金额14421.88亿元，其中黄金期货共成交283.33万手，白银期货共成交1205.07万手。同时，上期所的会员和投资者也积极参与。7月17日连续交易时段成交量和成交金额创下上线以来新高，当日共有153家会员、3.45万户客户参与。另外，由于其交易时间基本覆盖国际贵金属主要交易时段，相关市场间的联动效应不断增强，为投资者规避国际市场价格波动风险提供了有效的风险管理手段。

大商所宣布

## 套期保值交易手续将网上办理

**本报北京7月21日讯** 记者刘滨报道：大商所今日宣布于7月26日结算后上线运行套期保值管理电子化系统，同时限额内套保持仓无需申请、套保额度可在任一开户会员处使用，以进一步优化套期保值管理流程，降低套期保值交易成本，提高套期保值业务效率。

通知指出，26日“套保电子化系统”上线运行后，投资者不需再提交有关套期保值资格与套期保值持仓额度的书面申请，相关业务均通过套保电子化系统进行。通知同时明确，系统启用后非期货公司会员和客户无需再提交投机持仓限额以内的套期保值持仓额度申请，非期货公司会员和客户在获得相关品种套期保值资格后，即可在投机持仓限额之内自行建立套期保值持仓；客户获得的套期保值持仓额度可以在任一开户会员处使用，不再仅限于申请会员。

市场人士预计，套保电子化系统上线后，由于极大地便利了会员、客户套保申请，同时会员、客户能够更加便利自由地使用持仓额度，将大大调动会员、客户套保积极性，提高套保业务效率和套保量，进而进一步提升大连期货市场运行效率及服务实体经济的水平。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 曾金华 赵学毅  
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

央行日前宣布取消贷款利率0.7倍下限，业内分析师认为，贷款利率下限的放开将对债券市场产生一定的影响，对于后期来看，更应取消企业债发行40%的“天花板”。

“贷款利率下限放开或将利好高评级信用债。”海通证券宏观债券首席分析师姜超认为，在当前经济增速放缓与经济转型的背景下，优质客户无论对于银行或者是债券市场来说都具有稀缺性，贷款利率下限放开使得银行有更多空间争取高评级、质地较优的客户。在这一背景下，高评级信用债的供给或将减少，进而促使其收益率上行。

也有分析师认为，贷款利率下限放开对债市的影响短期来看偏中性，对市场的信号作用大于实际影响。中信证券分析师李一鸣认为，在银行贷存比和贷款额度的管制没有放开之前，仅放开贷款利率下限对债市的影响比较小。

响。”张刚表示。

对银行股而言，由于此前银行存款利率偏低，对外贷款利率相对较高，银行可从中获取较大息差。在利率市场化之后，银行存贷息差的收缩意味着其业绩可能会出现下滑，短期内对个股走势产生一定负面影响。未来银行业差异化竞争将明显加剧，大型银行需要综合发挥多种金融工具为大型企业提供多元化服务，而中小银行则需要转向更为清晰的、有相对定价能力的小微企业。

在利率市场化的背景下，小额信贷公司可针对不同客户，在更大的区间内调整其贷款利率而赚取收益，后市不排除一些金改概念、互联网金融等题材股被市场热炒的可能。”张刚表示，但由于正规金融机构也可从事“高利贷”，小额信贷公司将面临着较大的经营风险。

未来利率完全市场化以后，券商也将面临着更多的市场风险和利率风险，将对资产管理业务构成较大冲击。“目前，银行存款利率偏低，券商理财产品的收益相对较大，从而吸纳了大量资金进入。但随着存款利率的市场化，银行存款利率将会有一定程度的提高，很可能将分流券商理财产品的资金，对券商的资管业务构成极大挑战。”陈雯说。

链接

## 债市优质主体争夺更激烈

本报记者 陈果静

放开贷款利率下限的影响或将集中在对市场优质主体的“争夺”上。兴业银行首席经济学家鲁政委认为，随着贷款利率下限的取消，发行债券在成本上的优势就大大减弱了，“再加上企业债发行有着40%的上限，资信状况好的企业可能会重返贷款市场。”

1993年12月颁布的《公司法》规定，在中国境内设立的有限责任公司和股份有限公司发行债券时，累计债券总额不得超过公司净资产额度的40%；1998年12月出台的《证券法》中，也同样为企业

债设立了40%的“天花板”；银行间市场交易商协会已于2012年6月21日规定，“凡是公开市场评级在AA(含)以上的发行人，允许其短期融资券、中期票据发行额度互不占用”，这一规定仅仅扩大了短融单独剥离，扩大了其发行空间，但对中票、公司债和企业债而言，其发行额度仍然互相占用。

鲁政委认为，对于一个既满足发债条件，又能够申请贷款的企业来说，发债可能成为其突破贷款利率下限的手段。以2012年上半年情况为例，当时超

AAA和AAA企业中票的到期利率显著低于同期限贷款利率的0.7倍。虽然到期收益率并不等同于发行利率，但这意味着当时的发行利率很可能已比同期限贷款利率的0.7倍还要略低。他进一步解释，考虑到债券发行程序要比贷款复杂、对企业的可预期性也更差，如果加上40%限额的控制，债券的吸引力可能大不如前。因此，他认为，随着利率市场化的发展，取消40%的企业债发行“天花板”对于增强债市吸引力尤为关键。

观察

沪指周跌幅逾2%

## 后市走势尚待观察

本报记者 何 川

经历7月份前两周的小幅反弹后，A股市场在上周开始略显疲态。沪指在上周初时维持高位震荡态势，但之后便持续下跌，并于上周五击穿2000点关口，重归“1”时代。截至7月19日收盘，上证综指报1992.65点，单周下跌46.84点，跌幅为2.30%；深证成指报7663.99点，单周下跌348.85点，跌幅为4.35%。

盘面上看，申万23个一级行业板块中有19个单周下跌。其中，有色金属、房地产和食品饮料等板块跌幅居前，分别大跌6.15%、4.41%和4.38%。而信息服务、信息设备、电子等实现逆势增长，分别上涨了5.13%、3.95%和1.86%。

招商证券认为，国家统计局近日公布的数据显示，6月份全国63个大中城市房价环比上涨，市场忧虑房地产调控预期加强，以地产为代表的权重板块领跌对市场施压。

展望后市，国都证券认为，在经济显现疲软迹象和上市公司业绩下调的压制下，预计IPO重启前市场难以改变弱市格局，高估值伪成长的个股与板块面临大幅调整风险，需要高度警惕。具体操作上，五矿证券祁大鹏表示，大盘短线即使有可能冲高，也很难有太大的上升空间，建议投资者可考虑降低持仓比例，等待大盘调整后再参与目标个股操作。

二季报披露完毕

## 基金规模总体下降

本报记者 钱菁旒

备受关注的基金二季报已于19日披露完毕，在二季度整个市场表现疲软的大背景下，基金规模变化成为大众关注的焦点。好买基金研究中心统计数据显示，72家基金公司中总资产净值超过1000亿元的有6家，分别是华夏基金、易方达基金、嘉实基金、南方基金、博时基金、广发基金。其中，仅华夏基金的资产净值超过2000亿元，而工银瑞信基金已退出千亿元队伍。

整体来看，仅有17家基金公司的规模有所上升，多数公司规模下滑。相比一季度排名，排名前五位的公司没有变化，但总规模均有不同程度的下降。

从基金公司净赎回份额及赎回率来看，易方达基金遭赎回份额最多，高达439.05亿份，其次是南方基金和中银基金。而从净赎回率来看，安信基金、农银汇理基金、民生加银基金、方正富邦基金和财通基金净赎回率均超过31%。

从基金类别来看，开放式基金中仅有债券型基金的份额有所增加，上升幅度为14.40%，其他类型基金的份额都有不同程度的下降，其中货币型基金受6月下旬货币市场流动性紧张导致的大量赎回因素影响，其份额下降最多，降幅高达42.79%。

## 眉山现代工业新城总部经济区A区项目投资建设招商公告

根据眉山市人民政府关于眉山现代工业新城总部经济区开发建设的总体要求，眉山现代工业新城总部经济区A区项目投资建设面向社会公开招商。现公告如下：

### 一、项目基本情况

眉山市是四川省距离省会成都最近的地级市，全市幅员面积7186平方公里、总人口350万，距成都60公里、双流国际机场40余公里，是四川省重点打造的天府新区核心区域之一。眉山现代工业新城总部经济区规划总面积8.2平方公里，位于京昆（成乐）高速西侧、成眉快速通道以东，是眉山城市规划区的重点建设区域和城市副中心、经济发展的增长极。此次招商合作的项目为眉山现代工业新城总部经济区A区（以下简称项目），规划面积2.2平方公里。

### 二、项目建设要求

（一）开发建设内容：负责总部经济区8.2

平方公里的整体规划策划，负责2.2平方公里项目合作区土地整理、投资建设、产业发展、运营管理等。

（二）开发建设目标：打造中国西部独具特色的总部经济区和四川省“两化互动”的示范区，到2018年项目全部建成后总部企业年税收贡献不低于5亿元。

（三）开发建设期限：到2018年底完成项目合作区2.2平方公里的全部建设。

### 三、项目合作方式

眉山现代工业新城投资有限公司与投资企业共同出资成立项目合作公司（由投资企业控股）作为项目的开发建设和运营主体，对项目实施统一规划、统一投资、统一开发、统一招商、统一运营、统一管理。

### 四、投资企业要求

（一）具有独立法人资格的企业，注册资本金不低于2亿元人民币。

（二）国内外知名的城市运营商或园区运营商，履约信誉度高，具有成熟的商业模式、雄厚的资金实力、优秀的运营团队。

（三）项目合作协议签署后一个月内，投资企业须到位项目首期开发建设资金不低于1亿元人民币。

### 五、报名时间及材料

（一）报名时间：本公告发布之日起至2013年8月20日18:00止。

（二）报名材料：法定代表人身份证明书原件、法定代表人授权委托书、法定代表人身份证复印件、企业营业执照副本、法人组织机构代码证副本、税务登记证副本原件及复印件；企业简介；企业业绩（相关的城市运营或园区运营资料）。以上资料复印件加盖报名单位公章。

（三）报名地点：眉山现代工业新城投资有限公司（四川省眉山市东坡区文安中路眉山市

委党校内）。

### 六、投资企业确定

（一）报名投资企业在2013年8月30日前提交项目商务计划书（含总部招商、资金保障等）和合作方案。

（二）对报名投资企业经综合评价，报眉山市人民政府最终确定。

### 七、联系方式

（一）孟先生 13890326158，吴先生 13778858502，电话 028-38228379，传真 028-38223666

（二）地址：四川省眉山市东坡区文安中路眉山市委党校内

（三）电子邮箱：23488320@qq.com

（四）邮政编码：620020

眉山市现代工业新城投资有限公司  
2013年7月17日