资产证券化扩大试点首单出炉

国开行80亿元资产支持证券用于铁路、棚户区改造等重点领域

本报记者 陈果静

今日关注

作为多层次资本市场体系的重要组成部分，资产证券化试点扩大迈出了第一步。11月18日，国家开发银行在银行间债券市场招标发行了总额为80亿元的“2013年第一期开元铁路专项信贷资产支持证券”，认购倍数1.1倍，中标利率为5.6%，其基础资产池为国开行向中国铁路总公司发放的中期流动资金贷款，该产品成为资产证券化试点扩大以来的首单信贷资产证券化产品。本次发行所释放的信贷规模，将用于铁路、棚户区改造等重点领域建设项目。

本次发行的首期80亿元仅为国开行发行的首期产品。今年8月28日，国务院常务会议决定进一步扩大信贷资产证券化试点，并新增了3000亿元额度，其中，国开行获得了1000亿元铁路贷款证券化额度。

央行相关负责人就此表示，进一步扩大信贷资产证券化试点，是落实金融支持经济结构调整和转型升级决策部署的具体措施，也是发展多层次资本市场的改革举措，可以有效优化金融资源配置、盘活存量资金，更好支持实体经济发展。

2005年3月，经国务院批准，信贷资产证券化试点工作协调小组成立，并启动了信贷资产证券化试点。2005年至2008年底，共有11家境内金融机构在银行间债券市场成功发行了17单信贷资产支持证券，总额达到667.8亿元。

但试点过程并非一帆风顺。受美国次贷危机和国际金融危机影响，2009年后，信贷资产证券化试点一度处于暂停状态。2011年，国务院批复同意继续试点，先后有国家开发银行、中国工商银行等7家金融机构发行了7单、总计241.3亿元的信贷资产支持证券。“现在来看，市场上所有参与信贷资产证券化的机构都积累了一定的实战经验。”浦发银行投资银行部副总经理贾红睿表示，在市场需求增加后，这些经验将有利于后期信贷资产支持证券规模的扩大。截至2013年9月末，共有24单信贷资产支持证券发行，规模为909.1亿元。

试点扩大后，信贷资产支持证券总“池子”将达到4000多亿元。其中包括新增试点额度3000亿元，以及前期剩余的1000多亿元额度，本轮信贷资产支持证券将在4000余亿元的额度范围内滚动发行。上市银行和政策性银行将成为试点扩大后发行信贷资产支持证券的主力。

“推进信贷资产证券化有利于资本市场整体质量的提升。”交通银行首席经济学家连平表示，尽管相关的改革具有一定风险，但在整个改革创新大的环境和趋势下，信贷资产证券化仍应加大力度加以推进。

推进信贷资产证券化符合《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》中“完善金融市场体系”的要求。央行相关负责人表示，下一步工作中，鼓励符合条件的银行业金融机构积极参与试点，银行业金融机构要认真准备，做好基础资产池组建工作，选择符合国家政策导向的贷款证券化，并在证券化基础上将有效的信贷资源向经济发展的薄弱环节和重点领域倾斜。

数据

四川路桥

中标8.09亿元施工项目

本报讯 四川路桥发布公告称，公司全资子公司四川公路桥梁建设集团有限公司成为资溪花山界（赣闽界）至里木高速公路项目施工SG-2标段项目中标人，中标价为8.09亿元，计划工期25个月。

（高 仪）

世联地产

股东减持2121.59万股

本报讯 世联地产发布公告称，公司股东深圳万凯华信投资有限公司于5月28日至11月15日期间累计减持公司股份2121.59万股，占公司总股本的5%。本次减持后，万凯华信仍持有公司股份占总股本的5.19%。

（高 仪）

湘鄂情

控股股东减持1800万股

本报讯 湘鄂情发布公告称，公司控股股东孟凯于11月15日以大宗交易方式减持公司股份1800万股，占总股本的2.25%。

据此前公告，孟凯及其一致行动人克州湘鄂情投资控股公司计划自11月8日起6个月内减持公司股份4000万股至1.75亿股。

（赵 文）

大智慧

拟3840万元增资莲月网络

本报讯 大智慧发布公告称，公司拟向杭州莲月网络科技有限公司增资3840万元。增资完成后，莲月网络的注册资本将由200万元增至5000万元；公司对莲月网络的持股比例仍为80%。

（赵 文）

观市

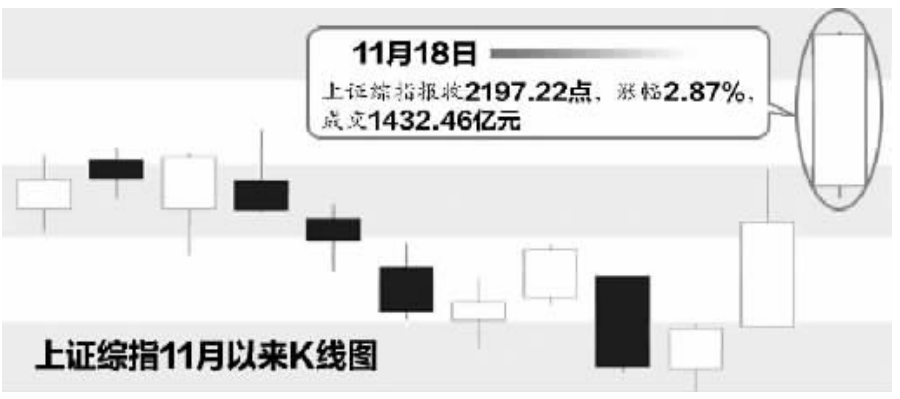
金融股助力大盘收涨2.87%

本报记者 何 川

11月18日，A股市场延续反弹势头，权重股集体大涨，上证综指剑指2200点关口。申万23个一级行业指数全线上涨，8个行业指数涨幅逾2.5%。两市延续普涨格局，57只个股涨停。

截至收盘，上证综指报收2197.22点，涨幅2.87%，成交1432.46亿元；深证成指报收8523.75点，涨幅2.62%，成交1284.16亿元。两市成交量逾2700亿元，较前一交易日放大一成多。另外，中小板指和创业板指也分别录得1.91%、1.74%的涨幅。

上周五晚间《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》正式发布，在强调健全多层次资本市场体系的同时，明确提出推进股票发行注册制改革。同时，《决定》涉及的诸多领域改革被认为会给A股带来结构性机会。博时主题行业基金经理邓晓峰认为，改革所带来的制度红利依旧是驱动股市表现的重要力量。从盘面上看，政策利好所涉及的土地流转概念以及券商、保险等金融权重板块，当日均有较大涨幅。前期走势偏弱的金融服务板块更是大涨5.31%，在全部申万一级行业中涨幅居首。



展望后市，申银万国策略分析师李筱璇表示，当前上证综指在突破60日均线、30日均线和年线后，仍有向上突破下降通道上轨的态势，且量能放大相对温和，持续性可期。但另一方面，通道上轨附近可能震荡加剧，而权重股大涨和改革热点题材全面开花，对存量资金消耗量大，可能难以持续，后续可能分化。

铁矿石期货上市首月先抑后扬

本报记者 谢 慧

上市一个月来，铁矿石期货呈现先跌后稳走势，期货价格低于现货价格且远月价格低于近月价格，呈现空头排列。自上市至11月15日，铁矿石期货各月合约累计成交254.9万手，总成交金额2405.47亿元，日均交易量12.14万手、日均成交114.55亿元，日均持仓量11.48万手。

“这一走势及价差结构基本上符合市场对于铁矿石基本面的预期。”良运期货分析师何北认为，长期来看，国内粗钢产量基本进入顶峰区间，预计明年国内粗钢产量将达到8亿吨的峰值，随后出现下降。而铁矿石供给方面，四大矿山产能未来两年增长将达到42%，这样令铁矿石供需趋于宽松，价格重心将逐步下移。

由于市场预期铁矿石远期供给增加，市场价格结构整体呈现近高远低，期货价格以贴水为主，目前940元/吨左右的价格相对港口现货价格贴水约56元/吨。

从供需来看，未来一段时间全球铁矿石市场供过于求的局面已成共识。“近期因钢厂加大冬储原料而带动矿价一轮上涨的可能性不大，目前全产业链都已转入低库存管理模式，冬储行情可能会低于市场预期，即使补库，幅度难有太大。”国泰君安期货分析师付阳表示，未来一段时间，铁矿石期货很可能还处于空头格局中。

发行注册制的三大条件

皮海洲

资本论谈

《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》明确提出要“推进股票发行注册制改革”。新股发行审核制向注册制转变的改革再次引发市场强烈关注。

目前A股市场新股发行实行的是审核制（又称“核准制”），发行人在发行股票时，不仅要充分公开企业的真实状况，而且还必须符合有关法律和证券管理机关规定的必备条件，审核机关必须对发行人是否符合发行条件进行实质审核。而注册制是指发行人申请发行股票时，只需要依法将公开的各种资料完全准确地向证券监管机构申报，证券监管机构的职责是对申报文件的全面性、准确性、真实性和及时性作形式审查，而将发行公司股票的良莠留给市场来判断。因此，审核制与注册制的区别在于，一个是实质审核，一个是形式审核，审核机关是否对公司的价值作出判断，构成二者的根本区别。

从我国股市的长远发展来说，注册制是一种必然选择。因为注册制更符合市场化的要求。其最大的好处在于方便了企业上市，在注册制下的IPO，其条条框框限制将明显少于审核制。

正是由于注册制更加方便企业上市，对于原本就有“重融资轻投资”倾向的A股市场来说，就更需要避免注册制带来新的问题。考察中外资本市场运行经验，注册制实施需要满足三大前提条件，才能充分发挥其作用：

其一，证券市场应该是一个比较成熟的市场。投资者是成熟的，奉行的是价值投资的理念，对于一些垃圾公司，投资者可以很自觉地用脚投票。而作为上市公司来说也是成熟的，其融资是理性的，能积极回报投资者，并切实保护投资者利益。只有在这样成熟的市场里，注册制才能真正体现其价值。

其二，注册发行制度需相对完善。唯有此，才不至于将更多问题推向股市。如果发行制度并不完善，存在着各种各样的问题，那么，注册制的后果，就是让更多的问题都充斥到股市上来。比如，目前的发行制度，存在上市公司股权结构不合理的问题、控股股东一股独大等问题。如果这样的问题得不到解决，注册制就会把更多的问题推向股市。

其三，证券监管体系比较完善，尤其是要有严厉的事后监管措施，能切实有效保护投资者合法权益。为什么美国股市可以实行注册制，这与其严厉的事后监管及对投资者权益的有效保护是分不开的。企业在美国上市的门槛很低，但一旦发现有弄虚作假等违法违规行为，企业就会受到美国监管当局的严厉查处，并且面临着投资者集体诉讼的维权。

因此，A股市场发行注册制改革任重而道远。推进股票发行注册制改革，目前重要的是要做好前期准备工作。

聚焦发行注册制改革

市场速览

IPO在审企业增至761家

据新华社北京11月18日专电 证监会最新公布的IPO在审企业情况表显示，截至11月14日，沪深两市IPO在审企业规模增至761家。上周主板与中小板初审企业各增加2家，中小板有一家拟上市企业终止审查。近两周以来，初审企业规模扩大的步伐较之前有所加快。

主板新增加的两家初审企业分别为浙江五洲新春集团和甘肃国芳工贸（集团）。前者属通用设备制造业，后者属零售业。中小板新增的两家初审企业分别为深圳深爱半导体和深圳市中装建设集团。前者属计算机、通信和其他电子设备制造业，由安信证券保荐；后者属建筑装饰和其他建筑业，由国海证券保荐。截至11月14日，拟在主板上市的企业183家，拟在中小板上市的企业312家，拟在创业板上市的企业266家。

上证所推动个股期权研发

本报讯 记者姚进报道：上海证券交易所日前召开党委中心组（扩大）学习会议，传达学习了党的十八届三中全会会议精神。

会议表示，上证所将把学习贯彻全会精神转化为积极参与资本市场改革发展的强大动力，努力抓好推动个股期权研发工作、落实优先股创新试点、大力发展交易所债券市场、加大对战略新兴行业企业的服务力度、推进市场对外开放等各项改革任务的落实，通过有效支持上市公司做大做强、努力为投资者带来良好回报来提升服务实体经济能力。

人民币对美元中间价反弹

据新华社上海11月18日专电 （记者王淑娟） 来自中国外汇交易中心的最新数据显示，11月18日人民币对美元汇率中间价报6.1332，较前一交易日反弹19个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，11月18日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.1332元，1欧元对人民币8.2676元，100日元对人民币6.1072元，1港元对人民币0.79100元，1英镑对人民币9.8806元。

前一交易日，人民币对美元汇率中间价报6.1351。美联储官员的表态令市场认为美国短期内不会缩减QE规模，市场风险情绪上升。此外，中国10月新增外汇占款创年内次新高。本周首个交易日，人民币对美元汇率中间价小幅上涨。

期指主力合约强势上涨

本报北京11月18日讯 记者姚进报道：沪深300股指期货主力合约IF1312今日收盘大涨67.4点，涨幅2.87%，报收2415.6点，成交91.95万手，持仓9.54万手，日增仓6409手。据业内人士分析，市场后期或许走出一定高度，上周末放量长阳的出现，意味着做多行情已经启动。

持仓方面，根据中金所提供的数据，今日中金所会员多头持仓前20名共持仓65612手，比上一交易日增仓5771手；中金所会员空头持仓前20名共持仓75994手，比上一交易日增仓3653手。

油脂油料期货交易活跃

本报讯 记者苏大鹏报道：大连商品交易所理事长刘兴强日前在第八届国际油脂油料大会上表示，今年1至10月，大商所5个油脂油料品种共计成交3.83亿手（单边），占全国期货品种成交总量的22%，反映出油脂油料期货品种在我国期货市场的重要地位。由于影响油脂油料价格因素较多，这些年油脂油料期货交易一直比较活跃。

油脂油料系列因其市场流动性较高，品种比较成熟，产业客户参与程度较深，加之国内外期现货价格联动密切，市场对接比较充分，是目前大商所最具优势和特色的品种系列。按可比口径折合成吨数，2012年其豆粕期货成交量已达到同期美国CBOT豆粕的近两倍。

天使投资进入快速发展期

本报讯 记者沈则瑾报道：2013年度《中国天使投资与孵化研究报告》日前在天使及早期投资峰会（第二届）上发布，研究报告聚焦了我国天使投资，并紧扣天使投资的募、投、管、退等重点环节进行深入剖析。

据投中集团执行总裁金建华介绍，我国天使投资在经历十几年的发展后，进入快速发展期，无论是投资数量还是投资金额都有明显提升。但从发展规模看，目前基本仍处于个体和分散状态，尚未形成规模。我国天使投资发展至今，投资主体更趋多元化、机构化，主要有天使投资人、天使投资基金、天使投资团体和平台创业基金四种类型。

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