

深圳小微企业贷款余额增长近两成

新三板发布股票

异常转让实时监控指引

本报讯 记者杨阳报道：深圳银监局日前公布的数据显示，今年以来深圳小微企业金融服务覆盖面持续扩大，截至一季度末，深圳小微企业贷款余额3768.11亿元，同比增长19.56%，高出各项贷款平均增速4.32个百分点，较年初增加222.20亿元。据了解，深圳银监局自2012年下半年以来相继颁布《深圳银行业小微企业金融

融服务工作指引》、《关于促进社区金融服务工作的指导意见》等指导性文件，对小微企业实施金融机构准入倾斜和监管指标激励，推动各银行将小微企业的个性化需求与银行业创新优势有机结合，在产品和服务模式上推陈出新，持续整治银行业不规范经营，降低融资成本，提升融资效率，促进了银行业不断加大支持小微企业发展力

度。深圳银监局还成立了银行业消费者权益保护处，致力于维护金融消费者权益，并要求银行业金融机构设立小微企业服务热线，通过互联网、电话、网点等多种方式为小微企业提供金融服务咨询、投诉等渠道，完善小微企业金融服务监测与投诉机制。据悉，为进一步改进小微企业金融服务质量，深圳银监局鼓励银行业金融机构

扩大对小微企业不良贷款容忍度，可在平均不良贷款率基础上提高2个百分点。深圳银监局还将小微企业贷款占全部贷款余额比例、小微企业贷款三年复合增长率等小微企业金融服务指标作为金融机构设立社区支行的主要依据，表现出色的给予更多社区支行或网点设立指标，在社区支行审批流程上简政放权。

本报讯 记者何川报道：全国股份转让系统近日发布《全国中小企业股份转让系统股票异常转让实时监控指引(试行)》(下称“《指引》”)，对协议转让和做市转让方式下异常转让行为的认定标准进行了细化，并进一步明确了日常监控中发现异常转让行为时的针对性处理措施。《指引》根据《全国中小企业股份转让系统股票转让细则(试行)》第113条等对异常转让行为的外延进行了界定，异常转让行为的一个重要特征即“可能影响股票转让价格或者股票成交量”。据了解，对于协议转让的股票，监控中发现投资者成交价格较前收盘价变动幅度超过50%的，新三板将于次一转让日进行公告。公告内容包括：证券代码、证券简称、成交价格、成交数量，以及买卖双方证券账户名称、主办券商证券营业部或交易单元的名称等。

新三板有关负责人表示，鉴于公开市场采用协议转让方式、做市转让方式的监管，国内尚没有可资借鉴的实践经验，《指引》的制定坚持“守住合规底线、契合监管实践”的原则。其中，对于采取协议转让方式的股票，主要以及时公告的方式进行监管；对于采取做市转让方式的股票，在合规监管的基础上突出做市商报告义务；对于个别股票转让明显异常的情况，新三板有要求挂牌公司申请股票暂停转让的权利。

具体而言，新三板在实时监控中发现，股票价格异常波动、股票转让行为异常或做市商报价与转让行为涉嫌违法违规的，可以采取公告转让双方基本情况和转让相关信息、电话问询、要求提交书面承诺、出具警示函、暂停转让、限制证券账户交易、向中国证监会报告等措施。

观市

债基延续“慢牛”行情

本报记者 周琳

6月以来，债基延续优异的净值表现。中国银河证券基金研究中心统计显示，截至6月6日，496只债券基金今年以来净值增长率平均达4.33%，位列5类基金之首，远高于股基、货基、QDII基金、混合基金。

从券种看，信用债品种成为机构投资者增持的重点。金牛理财网统计显示，5月30日至6月5日，有465只债基青睐信用债，34只投向利率债，33只投资可转债。今年以来信用债基、利率债基的涨幅分别达4.7%、3.76%，而可转债基金受股票市场萎靡不振拖累，平均净值下跌0.06%。

“债市与股市不同，其投资价值等于利息与到期本金的折现价值，未来预期相对确定，债市历史上多呈‘牛长熊短’特征。”数米基金研究中心主管王炜认为，在经历2013年的调整后，今年债券的到期收益率存在强烈估值修复需求。同时，经历此前的“钱荒”考验后，今年的货币政策更加灵活有效，再现“钱荒”是小概率事件，这也激发了投资者做多债市的热情。除此之外，基本面因素和非标资金回流也是债市向好的主要推手。今年以来信用市场打破刚性兑付，投资者风险偏好略降，加上监管从严，非标资金回流债市趋势明显。加上今年一季度以来，宏观经济基本面也为债市投资提供了不错的支持。“从目前的基本面和流动性来看，债市‘慢牛’行情有望延续。”王炜说。

沪深股指双双收涨

本报记者 何川

本周二，A股市场迎来一波反弹，沪深股指双双收涨逾1%，并都突破60日均线，成交金额较前一交易日放大近两成。板块方面，申万一级行业指数全线上涨，计算机、非银金融、电子等涨幅居前。伴随着股指上涨，两市个股呈普涨状态。

消息面上，国家统计局数据显示，5月全国居民消费价格指数(CPI)同比增长2.5%，创四个月新高。5月工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下滑1.4%，尽管为连续第27个月负增长，但降幅连续收窄。这显示出国内消费和投资回稳迹象明显。此前央行也表示符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行下调人民币存款准备金率0.5个百分点。“虽然对市场的推动作用较为有限，但对于市场情绪有偏暖影响。”大摩投资分析师袁筠杰表示。

申银万国首席宏观分析师李慧勇认为，随着后市包括再贷款、发展信用贷款等一揽子货币政策的跟进，政策的累积效应值得期待。

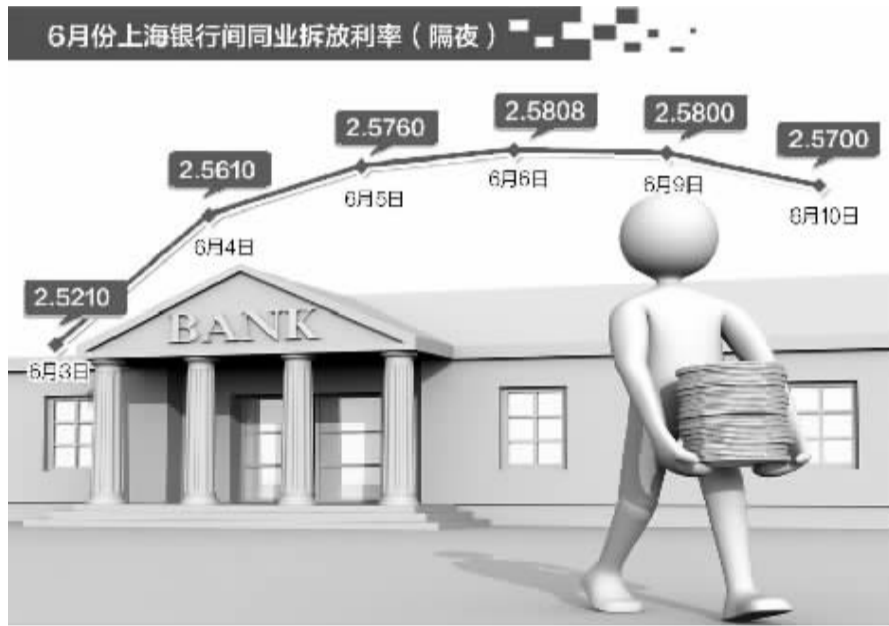


今年以来，江西省遂川县银行业创新信贷品种，搭建多元化融资平台，帮助企业解决信贷资金，目前已发放企业贷款1.6亿元，实现了银企合作共赢。图为奥宇服装有限公司制衣车间工人们正加工服装。

李建平摄

“定向降准”不是全面宽松

本报记者 张忱



6月9日，中国人民银行宣布将从2014年6月16日起，对符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行(不含2014年4月25日已下调过准备金率的机构)下调人民币存款准备金率0.5个百分点。

由于本次降准涉及的金融机构数量较多，因此有观点认为，本次定向降准意味着货币政策转向全面宽松。对此，经济日报记者采访的多位专家学者认为，定向降准的目的是为了引导资金更多配置到实体经济需要支持的领域，不能视为货币政策的全面宽松。我国稳健货币政策取向没有改变。

释放资金量有限

央行公告称，本次定向降准覆盖大约2/3的城商行、80%的非县域农商行和90%的非县域农合行，此外下调财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司人民币存款准备金率0.5个百分点。

对于本次定向降准释放的资金量，市场普遍预计不足1000亿元：招商证券预计为600亿元，国信证券预计为500亿元，中金预计约700亿元至800亿元。申银万国首席宏观分析师李慧勇认为，尽管本次定

向降准涉及金融机构数量较多，但从更能够说明政策力度的投放资金规模来看，与全面降准有很大的差距。即使加上4月25日对县域金融机构降准，合计释放资金也仅有1200亿元至1700亿元。而假如全面降准0.5个百分点，以目前存款余额108万亿元计算，则应释放约5400亿元。

光大证券首席经济学家徐高分析，从公告提及的降准条件和相关指标估算来看，国有银行和股份制银行都不在本次降准范围之内，此次降准对象应该主要为中小银行。中金公司的研报认为，定向降准需满足两个条件，一是上年新增小微贷款占全部新增贷款比例超过50%，且上年末小微贷款余额占全部贷款余额比例超过30%。主要银行中，小微企业贷款占比较高的民生银行也仅为26%，其他国有银行和股份制银行同时满足此两项条件的可能性更小；二是上年新增涉农贷款占全部新增贷款比例超过50%，且上年末涉农贷款余额占全部贷款余额比例超过30%。全国来看，2012年涉农贷款余额与新增占比分别为26%和33%；主要银行中，农行业务地区贷款余额占比为33%，高于30%的标准，但新增占比为38%，低于50%的标准，其他国有银行和股份制银

行同时满足此两项条件的可能性更小。

对货币市场影响较小

6月10日，央行在公开市场开展400亿元28天期正回购操作，数据显示，本周公开市场上共有1840亿元正回购到期。由于到期资金较多，预计本周央行仍将维持净投放。在此之前，央行已连续四周实现公开市场净投放。当日，市场资金面也保持平稳，1月以内的各期限利率仅现数个基点的微弱调整。

最近几个交易日，7天期质押式回购利率和7天期shibor利率均在3.1%附近的相对低位波动，显示短期流动性依然保持宽松。在通过公开市场操作投放流动性的同时实施定向降准，将有助于稳定市场预期，可能引导短期利率下行。但由于本次定向降准释放资金量较小，对资金面难以产生较大影响。徐高认为，本周正回购自然到期就达到1800多亿元，相比之下，此次降准释放的1000亿元左右的流动性对货币市场的影响十分有限。

在本次定向降准之后，央行强调，当前流动性总体适度充裕，货币政策的基本取向没有改变。将继续实施稳健的货币政策，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理适度增长，促进经济健康平稳运行。

在连续两次定向降准之后，近期推出全面宽松政策的可能性也随之降低。国信证券宏观分析师钟正生表示，现在定向降准继续展开，意味着其他全面宽松政策推出的概率进一步下降。在外汇占款和货币乘数没有大范围恶化之前，定向微调将成常态。

交通银行首席经济学家连平认为，结构性地运用数量型工具是当前货币政策的一大亮点。此次定向降准主要目的是对“三农”和小微等薄弱环节加大支持力度，在稳增长、调结构的同时保持货币政策总体取向不变。

热点聚焦

首家农业商业保理公司成立

买饲料等生产资料，完成生产饲养过程，而新希望集团则负责收购和放款。“这种模式将依托新希望集团完备的农产品加工产业链条，通过商业信用来撬动银行、农户和新希望集团三方，使资金在封闭的产业链条内流动，实现三方合作共赢。”新希望集团

金融事业部副总经理邵军说。“未来我们的额度将达到200亿元，保理业务对象将全部是与新希望集团开展业务的小微企业与农户，一般每笔额度不超过20万元，可以覆盖山西、内蒙古等农业大省(区)的10多万农户及中小企业。”邵军表示。

开启人民币国际化新阶段

宗良

货币所在国发生金融动荡时，该货币汇率的变化将迅速传导至其他国家，增加各国间贸易的汇率风险。在此情况下，贸易双方开展货币互换，不仅可以有效支持双边贸易，也有助于降低结算货币所在国金融风险溢出的溢出。

中韩两国货币当局签订互换协议以来，韩国央行曾多次动用人民币资金。此次中国央行首次动用韩元资金，进一步提升了双边本币互换协议下合作水平，具有里程碑意义。此举从韩方角度来看是促进以韩币进行贸易结算，从中国的角度来看，是推动人民币国际化，对于后续动用其他货币互换协议有较强示范意义。

积极开展我国央行与各国的货币互换，促进人民币在国际贸易和投资中的使用，是推进人民币国际化的有效途径。

一是继续扩大与周边国家或地区之

间的人民币互换规模。目前我国形成了以东亚经济体为主要进口地，以欧、美、日为主要出口地的对外贸易结构，以发达国家和地区为主的跨境投资结构。这表明，目前我国贸易的定价权和货币选择权有限。积极推动人民币与有关国家和地区的货币互换，对于推进人民币国际化具有重要意义。

二是逐步扩大互换资金，支持贸易融资、投资等方面的使用。货币互换应从防范国际间支付危机模式，主动转向日常应用模式。这样，可以推动双边贸易和直接投资，促进人民币成为贸易计价和结算货币。

三是考虑从资本项目下为周边国家提供人民币供给，并促使使其央行将人民币作为外汇储备。可允许周边国家央行或主权基金将互换协议的剩余额度以QFII身份，投资我国金融市场或在香港离岸人

民币市场进行交易，以扩大人民币的投融资功能和在地区范围内的流程度。此外，还可以进一步参照QFII的模式，推行境内外“外汇人民币”的投资业务，提高国际市场对人民币的认知度和接受度。

四是稳步、分类推进人民币相关功能的发挥。人民币国际化是贸易结算、投资交易和储备货币的有机结合。货币互换的合理使用对推进人民币在境外贸易、投资和储备功能的实现具有明确的指向性和层次性，可分类推进。针对韩国、阿根廷等国的货币互换，可考虑按与韩国双边使用的方式推进，逐步发挥人民币的贸易计价和结算功能；与中国香港、新加坡、英国等的货币互换，可按香港模式，进一步促进未来人民币在金融市场的投资功能；与白俄罗斯等类型相同的货币互换，探索发挥人民币作为储备货币的功能。

资讯工坊

中国汽车金融论坛举行

本报北京6月10日讯 记者刘洪报道：中国银行业协会汽车金融专业委员会成立暨2014年中国汽车金融论坛今日在京举行，会上发布首份《中国汽车金融公司行业发展报告》。

据了解，截至2013年末，汽车金融公司由最初的3家发展到17家；总资产规模由2005年的60亿元发展到2600亿元。其中，经销商批发贷款从25.7亿元增长到556.3亿元；消费者零售贷款从12.8亿元增长到1818.5亿元。

中国银监会非银行金融机构监管部副主任张中电表示，我国汽车金融公司行业方兴未艾，总体运行安全、稳健。如何根据发展实际情况迎接挑战是汽车金融公司面临的主要问题，希望汽车金融公司通过汽车金融专委会平台，强化行业自律意识，做好数据信息报送等基础性工作，及时向监管机构反映成员单位业务发展需求，提升金融服务水平。

工行推出借记卡积分

本报北京6月10日讯 记者郭子源今日从中国工商银行获悉：工行于近期在国内推出借记卡积分，与原有的工行信用卡积分整合，开展个人综合积分服务。今后，客户使用工行信用卡和借记卡刷卡消费均可累积积分。

根据个人综合积分服务规则，客户持有工行的任意一张银行卡，在符合积分条件的商户刷卡消费便可累积积分，每消费1元人民币积1分。积分可以在工行“融e购”网上商城消费，也可在工行的线下POS合作商户兑换商品或服务。

据工行统计，该行目前借记卡持卡客户约为3.1亿，个人综合积分服务推出后，积分覆盖的客户群将从原来的5000万信用卡客户扩大到3.6亿个人客户。工行表示，下一步还将开展“积分当钱花”、“积分微慈善”等系列积分推广活动，不断拓展积分的兑换范围。

本版编辑 梁睿 孟飞

电子邮箱 jrbjr@126.com

观察

近日，中国人民银行使用中韩本币互换协议下4亿韩元(约合240万元人民币)资金，支持企业贸易融资。据了解，近几年，央行先后与20多个国家、地区货币当局签署本币互换协议，总额达2.5万亿元左右，但相关使用较少。此次首次在双边本币互换协议下动用对方货币，意义重大。

首先，此举有利于推动双边贸易金融关系发展。两国货币当局用本币互换资金通过商业银行为两国企业提供贸易融资支持，有利于加强双方金融合作，降低两国企业融资和汇兑成本。

其次，将减少对主要结算货币的依赖，发挥双边本币结算的功能。目前，众多新兴市场国家和发展中国家之间的双边贸易均通过美元结算，美元在国际结算中的比重达70%左右。在国际金融体系运行稳定时，这无疑十分便利。但当结算