

市场竞争激烈 监管日趋严格

银行理财产品预期收益率整体回调

中瑞签署双边本币互换协议

本报讯 记者钱菁报道：进入7月，所有银行的理财产品平均预期收益率均出现回调。普益财富监测数据显示，上周(7月12日至7月18日)44家银行共发行283款人民币债券和货币市场类理财产品，平均预期年化收益率下滑至4.91%。其中，预期年化收益率最低2.70%，最高预期收益率为6.10%，分别环比下降20个基点和70个基点。

“从统计数据看，银行理财产品收益率已回归至正常水平。就目前资金的供求关

系看，短期内不会有太大变化。”银率金融研究中心分析师牛雯表示，理财产品在接下来的一段时间里不会有特别出彩的表现。

市场分析人士认为，出现该现象的原因，一是市场竞争日趋激烈，更多的竞争者涌入理财市场，打破了银行一家独大的格局。“互联网与金融产品的嫁接，为投资者带来更多样的投资选择，同时大幅提升了投资者的体验。从收益率、资金灵活性、投资便捷性等方面衡量，互联网金融产品比银行理财产品更

具竞争优势。”牛雯说。

二是监管部门的密切关注。牛雯表示，今年以来监管部门对银行理财业务格外“关注”，频繁发文“指导”。从规范银行同业业务，到日前发布的《关于完善银行理财业务组织管理体系有关事项的通知》(简称“35号文”)，每一项监管的重点都直接或间接落在银行理财产品上。

“由于各银行的理财产品共用一个资产池，在月末、季末、年末资金紧张时点，往往需要发行收益较高的短期理财产品，

此时银行通过资产池与其他理财产品的内部交易缩小短久期理财产品的期限溢价，或通过理财产品之间的‘收益输送’，从而达到较高的预期收益目标。”华宝证券分析师艾潇潇表示，而“35号文”明确要求“理财产品之间不得相互交易，不得相互调节收益”，切断了理财产品之间的关联交易，银行理财操作空间大大缩小。“银行理财资金池—资产池运作模式难以为继，未来整体收益水平或将下行，而短久期理财产品收益下行可能性更大。”艾潇潇说。

本报北京7月21日讯 记者张忱报道：经国务院批准，中国人民银行与瑞士国家银行今日签署规模为1500亿元人民币/210亿瑞士法郎的双边本币互换协议，旨在为双边经贸往来提供流动性支持，并维护金融市场稳定。互换协议有效期三年，经双方同意可以展期。

双边本币互换协议的签署，标志着中瑞双方在货币金融领域的合作取得了新的进展，有利于推动两国贸易和投资的便利化，还可为瑞士人民币市场的进一步发展提供流动性支持，促进人民币的境外使用。

沈阳经济区八市实现 小额贷款业务同城化

本报讯 记者张允强报道：辽宁省政府新闻办日前发布的信息显示，目前辽宁省沈阳经济区小额贷款公司业务经营活动已实施同城化管理，从而减少了审批手续，便利了小微企业融资。

沈阳经济区包括沈阳市、鞍山市、抚顺市、本溪市、营口市、阜新市、辽阳市、铁岭市。据介绍，沈阳经济区内登记注册的小额贷款公司，可在沈阳经济区内按同城原则及相关规定开展业务经营活动。此外，沈阳经济区内登记注册的，实缴资本1亿元且监管评级结果达到BBB级以上的小额贷款公司，实缴资本每增加2000万元，可设立1家分公司。这一规定实施后，小额贷款公司在沈阳经济区内设立分支机构，将视为在同一城市。

截至去年末，辽宁省开业运营的小贷公司有587家，注册资本合计351亿元；今年1季度累计投放贷款1.6万笔、110亿元，其中小微企业贷款46.3亿元，占42.1%。

一线传真

以特色化寻求小微金融持续发展

本报记者 常艳军

“我们在开展小微业务时很看重企业的成长性，如果产品有销路，具备资源稀缺性，在没有回报的阶段就可以介入。”光大银行合肥分行副行长张荣军说。目前，国内很多银行业金融机构在服务小微基本做法上差别不大，但能否结合自身实际，做到人无我有、人有我优，成为这一阶段做好小微企业金融的重点。

这要求银行对行业、产品有独到的分析和判断。以光大银行支持安徽圣农生物科技股份有限公司为例，由于霍山石斛育苗期需要1年时间，种植后3年至5年才能采收，刚开始该公司并没有因为开发霍山石斛而获利，承担了很大的资金压力。光大银行合肥分行通过调研发现，霍山石斛属珍稀资源，有市场但产品稀缺，具有开发潜力，于是便开始了与圣农生物的合作。

光大银行紧紧围绕居民“衣、食、住、行”和绿色、科技等主题，不仅为小微企业提供信贷，还根据小微企业生产经营特点，通过为小微企业设计系列化的产品，提供综合金融服务。

位于合肥市医药健康产业园的安徽爱特运通医药有限责任公司也是光大银行合肥分行小微服务的受益者。“2009年还很少有银行去产业园区调研，即便贷款也是一年一贷一还。光大银行通过产品设计更新，可以把授信期限延长至3年，半个月就可以审批下来，对企业来说很方便。”该公司总经理李永涛说。

“小微企业关联度和忠诚度较高，其各种金融需求能够在一家银行满足，而银行可以通过提供更多的金融服务来保证银行的收益。”光大银行合肥分行副行长许达说。



农行贷款助推高原特色农业发展

7月10日，云南沾益县大坡乡农民在采摘万寿菊。近年来，中国农业银行云南曲靖分行通过“公司+基地+农户”的管理模式，加大贷款扶持力度，助推当地发展高原特色农业。曲靖市以蔬菜、养猪等种养、农副产品加工为重点的农业产业化建设初见成效，促进了农民收入增长。

梁志强摄 (新华社发)

本版编辑 李会 孟飞 电子邮箱 jrbjr@126.com

保障资金供应 创新贷款方式

夏粮收购“钱等粮”

本报记者 姚进

热点聚焦

7月，夏粮收购进入高峰，今年小麦托市收购继续实行“统贷统还”。在各个小麦主产区，像往年一样，作为信贷支持夏粮收购的主力军，中国农业发展银行与中国储备粮管理总公司、地方粮食行政管理部门一道，保障信贷支持，解决农民“卖粮难”。

在政策性收购之外，如何支持市场性收购？为防控资金风险，又进行了哪些探索和创新？托市价逐年提高，后市影响如何？记者就这些问题赴河北、河南两省进行了深入采访。

量质双增提升资金需求

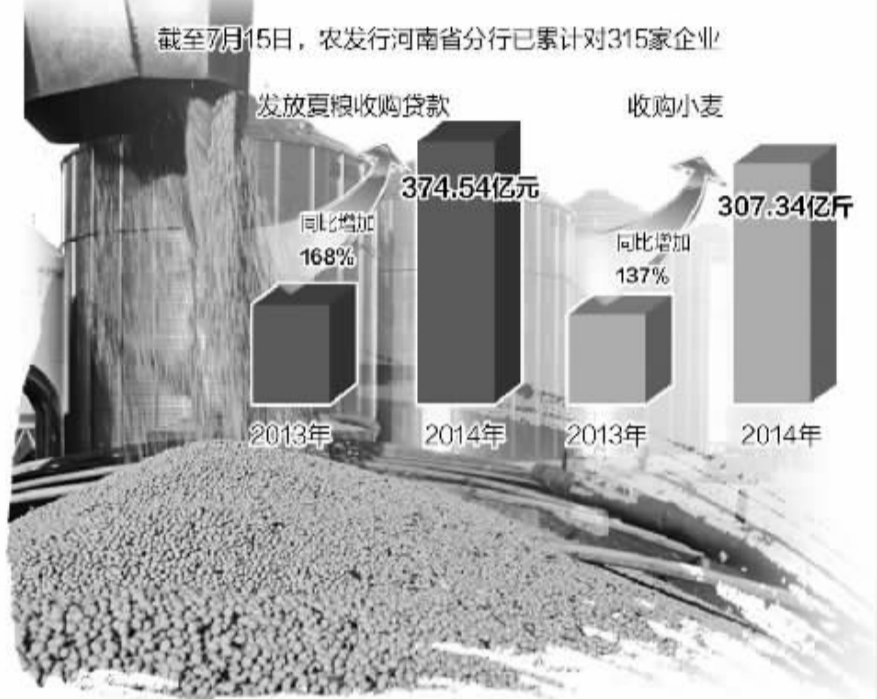
上午9时，河北省保定市徐水县县信粮食贸易有限公司门口排起了卖粮“长龙”。保定市容城县南张镇南张村农民牛志军告诉记者，他家今年种了10亩小麦，平均亩产1200多斤，产量高了，卖粮价格也有所提高。

农发行河北省分行客户一处副处长段永利介绍说，今年河北省小麦开秤价格不仅高于市场预期，而且走高的趋势也较迅速。“今年国家在主产区启动托市收购预案时间较早，小麦价格在很短的时间内就趋近于托市价附近。”

在河南省，5月30日即公布了最低收购价预案，中储粮河南分公司、河南省粮食局、农发行河南省分行联合确定执行小麦最低收购价的委托收储库点达1087家。截至7月15日，农发行河南省分行已累计对315家企业发放夏粮收购贷款374.54亿元，收购小麦307.34亿斤，同比分别增长168%和137%。

多措并举把握收购节奏

在政策性收购资金供应方面，农发行从总行到各分、支行，针对中央及各地粮食储备增储、轮换资金需要，全力保证资金及时足额到位。“作为粮食



收购主力的政策性银行，农发行做到了‘钱等粮’。”河南漯河市委常委、副市长刘瑞红说。

在优先保证政策性粮食收购贷款需要的同时，支持市场性收购也是农发行粮食收购工作的一大重点。以目前执行市场性收购的河北省为例，农发行充分利用中央和地方储备小麦轮换参与市场收购，以储备轮换带动市场收购。为确保粮食收购资金的需要，农发行采取了灵活的贷款方式，比如在企业自身有效资产抵尽抵后，发放信用贷款。

为更好服务收购企业，农发行河南省漯河市分行还对贷款方式进行了优化和創新。在贷款投放环节，该行采取抵押、担保、第三方监管等多种灵活方式，积极支持企业开展收购工作；在库存监管环节，继续推行动产质押第三方监管模式(即以粮食为质押，到当地工商局办理登记手续，另请专门的监管公司来协助监管库存)，实现了支持收购与防范风险的有机统一。

“由银行根据市场的变化控制收购资金的投放节奏，从一定程度上能帮助

企业防范风险。”据农发行河北省分行副行长李阔宗介绍，河北省建立了30个价格监测点以及收购价格日报制度，实时监测和分析小麦市场价格走势。

价格补贴化解潜在风险

根据《2014年小麦最低收购价执行预案》，国标三等白小麦、红小麦和混合小麦最低收购价格均为每市斤1.18元，比上年提高0.06元。

自2006年托市政策实行以来，小麦托市收购价格一路上涨。对于粮食产业链条中下游环节的面粉加工和销售企业来说，高成本的日子并不好过。

在河北省，“麦强粉弱”现象继续存在。部分面粉加工企业反映，今年新小麦价格的快速上涨已超出了市场承受心理。

针对这一现象，有关部门已开展粮棉油目标价格补贴(在市场价格高于目标价格时按差价补贴生产者)试点工作，进一步发挥市场形成价格作用。

健全基准收益率曲线需勇探新路

——中金所董事长张慎峰谈隔夜回购利率指数期货(上)

访谈

本报记者 刘 涇

利率市场化改革的关键是建立市场化机制下的基准利率。十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》把完善金融市场体系作为加快完善现代市场体系的一项重要内容，明确要求“加快推进利率市场化，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线”。

如何理解并落实好这一任务要求，是当前金融领域改革的关键点。就此记者专访了中国金融期货交易所董事长张慎峰。

记者：什么是收益率曲线？它与利率市场化有什么联系？

张慎峰：定价是一切市场活动的核心，而利率作为资金价格和资产定价基准，是经济生活中最重要的价格。但利率有多种，是成体系的。其中，市场主体普遍参考的无风险利率就是基准利率。不同期限的基准利率也不同。将不同期限的基准利率连接起来，就形成了收益率曲线。它就像一把尺子，每个点标识了相应期限资金的市场真实价格。

利率市场化与收益率曲线关系十分密切。利率市场化程度越高，收益率曲线反映的市场供求关系越真实。收益率曲线越健全，对资金的市场化配置作用越显著。健全收益率曲线，对推进利率市场化有着十分重要的促进作用。

记者：如何理解当前“健全反映市场供求关系的国债收益率曲线”的迫切性？

张慎峰：当前社会资金流动性显著增强，影子银行、民间借贷、互联网金融、理财产品热销、银行存款搬家等问题引起各方关注。这些金融通问题本质上都反映着“钱值多少钱”的定价问题，与当前利率基准不彰有关。“健全反映市场供求关系的国债收益率曲线”，就是要尽快健全充分反映市场供求关系的“基准”收益率曲线。

随着利率市场化改革加速推进，市场在资源配置中的决定性作用越来越明显，利率对社会资金的引导作用逐步加强，资金流动以及利率波动相应加大，尽快解决资金合理定价与有效避险问题已迫在眉睫。

一方面，市场迫切需要一条能充分反映市场供求关系的无风险基准利率曲线；另一方面，中央银行在放开利率管制的同时，也迫切需要一条基于交易、传导性强的收益率曲线，完善市场利率体系和货币政策传导机制。

记者：国际成熟市场在基准利率曲线体系建设方面有哪些规律和经验可供借鉴？

张慎峰：从国际经验看，基准利率曲线是市场交易和选择的结果，伴随利率市场化的推进，将成为最重要的金融基础设施。其建设路径显示出两条规律。

一是基准利率指标沿“国债收益率—银行间拆借利率—回购利率”演进。上世纪80年代前，基准利率主要参考国债现货交易利率。上世纪80年代后，银行资金拆借利率逐步成为基准利率，应用最广泛的就是伦敦银行间同业拆借利率(Libor)。在2008年国际金融危机后，全球市场逐步摒弃“封闭报价”的模式，将构

建“交易真实、实质担保、公开透明”的市场基准利率体系作为改革和建设方向，其交易载体就是国债等信用风险低的债券。因国债或债券回购交易流通性强、安全性高、参与广泛，其利率备受青睐，已成为新一代基准利率指标。

二是交易基础越来越倚重期货市场。上世纪80年代前，全球衍生品市场发展不充分，国债期货才刚刚上市，基准利率曲线主要采自国债现货交易反映出的资金价格。上世纪80年代后，基于伦敦银行间同业拆借利率(Libor)的衍生品交易规模日趋庞大，定价影响力逐步超过现货交易，成为基准利率的重要参考乃至生成源头。近年来，基于银行报价的利率越来越受到人们的质疑，而基于真实交易的债券回购利率的期货表达形式越来越获得成功，最具代表性的就是巴西债券隔夜利率回购指数期货，其反映的利率已作为巴西市场的基准利率，得到了各方面的广泛认可。