

前11月债券发行同比增长81.6%

## 流动性充裕 推升债市发行

本报北京12月21日讯 记者陈果静报道：中国人民银行12月21日公布的数据显示，今年前11月，债券市场累计发行债券19.9万亿元，同比增长81.6%。其中，银行间债券市场累计发行18.8万亿元，同比增长76.5%。从单月情况来看，11月份，债券市场共发行各类债券2.7万亿元，同比增长170.1%，环比增长28%。

数据显示，11月份，同业拆借月加权平均利率为1.9%，质押式回购月加权平均利率为1.85%，二者均较上月下行9个基点。

今年6月以来，流动性充裕使得债市收益率持续下行，达到历史低位。从11月的数据看，截至12月8日，中债1年期、3年期、5年期、7年期、10年期国债到期收益率分别为2.49%、2.71%、2.843%、

3.02%、3.00%，相比11月9日分别下跌5至21个基点不等。12月8日，银行间债市10年期国债现券成交一度跌破3%，10年期国债开债也跌至3.40%关口之下。

行情向好使得债市交投活跃。今年前11月，银行间市场现券交易累计成交75.8万亿元，日均成交3383.4亿元，同比增长111.8%。

分市场看，银行间市场仍然占据“绝对优势”。数据显示，截至11月末，债券市场总托管余额为46.4万亿元。其中，银行间债券市场托管余额为42.7万亿元，占债券市场总托管余额的92.1%。

从投资者结构看，与上年末相比，11月末银行间市场公司信用类债券持有者中，商业银行持有债券占比为36.4%，下降8个百分点，非银行金融机

构占比为12.5%，下降0.9个百分点，非法人机构投资者和其他类投资者的持有占比共为51.1%，上升8.9个百分点。从全部银行间市场债券持有者结

构看，11月末，商业银行、非银行金融机构、非法人机构投资者和其他类投资者的持有占比分别为60.5%、10.2%和29.3%。

### 链接

## 债市已成企业直接融资主渠道

本报讯 记者曹力水报道：由国家金融与发展实验室主办、第一创业证券股份有限公司承办的“2015中国债券论坛”日前在北京举行。会上，中国债券市场系列报告之一《中国债券市场：2015》正式发布。

报告显示，2015年中国债券市场债券余额46.4万亿元，同比增长约30%，创6年来最高的增速。中国成为继美、日之

后的全球第三大债券市场，债券品种逐渐丰富，债券市场已成为企业直接融资的主渠道，而且越来越成为境外机构配置增量资产的选择。但是，报告也指出金融债在市场中独占鳌头、投资者以商业银行为主、银行间市场占据主导地位，债券期限结构趋于短期化，衍生品市场发展缓慢等中国债券市场进一步发展需解决的问题。

央行发布金融市场月度运行状况

## 11月份沪深两市交投升温

本报北京12月21日讯 记者陈果静报道：央行发布的11月金融市场运行状况显示，沪深两市交投较上月升温。11月份，沪市日均交易量为4410.9亿元，环比增长16.5%；深市日均交易量为6236.3亿元，环比增长22.8%。

数据显示，11月末，上证综指收于3445.4点，较上月末上涨63点，涨幅为1.9%；深证成指收于12037.86点，较上月末上涨492点，涨幅为4.3%。

## 中俄签署财金合作谅解备忘录

本报北京12月21日讯 记者曾金华报道：财政部今天发布消息显示，12月17日，财政部副部长史耀斌与俄罗斯联邦财政部副部长斯托恰克在京签署了《中华人民共和国财政部与俄罗斯联邦财政部财金领域合作谅解备忘录》。双方将在合作备忘录框架内，加强在多边国际论坛和组织中的政策协调，拓展预算、国库、债券发行等双边务实合作的范围，推动两国金融机构参与亚洲基础设施投资银行、金砖国家新开发银行、丝路基金和上海合作组织银行联合体的业务。

财政部表示，近年来，中俄双方在多双边领域的财金合作进入快速发展的新时期。双方将以合作备忘录为指引，不断巩固和充实已有合作成果，拓展合作领域，提升合作水平。

## “营改增”为辽宁铁岭企业减负4亿元

本报讯 记者张允强报道：自2013年8月1日起国家“营改增”政策试点实施以来，辽宁省铁岭市国家税务局积极采取有效措施，认真抓好调查摸底、政策宣传、培训辅导、管理服务、督导调研、效应分析等方面工作，确保了该项政策在铁岭市全面落实到位。铁岭国税局负责人告诉记者，预计全年可入库“营改增”增值税1.6亿元，直接或间接减轻企业税收负担4.15亿元，占全市税收总额32亿元的13%。

## 江西鹰潭税企间签“遵从合作”协议

本报讯 记者赖永峰、通讯员李晓琴报道：日前，江西省鹰潭市税务部门与市内4家重点企业签订了《税收遵从合作协议》，正式以合同文本形式固定企业税收遵从意愿及税务机关遵从引导措施。

据了解，税收遵从协议的“门槛”很高，意味着税务部门的“放手”，也充分体现了企业的“诚信”，企业纳税全靠自觉。协议签订后，企业除依法享受税收法律法规赋予的权利外，还将获得更加优质高效的个性化税收服务；协议生效期间，除涉税检举、税收专案外，税务部门不主动发起对协议企业的税务稽查。

### 一线传真

## 结贷一卡通“小微”都说好

本报记者 沈则瑾

今年4月，上海银行试点推出了国内首款日常结算、POS机消费、现金存取、小额融资等功能合一的小微普惠金融产品——“结贷一卡通”，投放市场半年多来，已累计发卡1万多张，且呈加速增长态势。小企业上海栖城建筑设计有限公司财务主管马建青对记者说，“这卡很方便，很贴心”。

栖城公司的设计师为了项目需要频繁出差，有了“结贷一卡通”，可以拿卡取备用金，有时急需100万元以内的资金，不用审批就能贷出来，如果第二天有资金打进来，贷款可以立即还掉，利息只有一天，企业的融资成本很低。

对于这项创新业务，小微企业没有不说不好的。记者采访获悉，“结贷一卡通”是上海银行对小微企业金融服务需求进行提炼和归纳后开发的，囊括了小微企业日常金融服务的主要功能。该服务有三大特色：随时，实现对公业务一年365天，一天7×24小时办理；随地，持卡人可通过银联标识的自助终端存取款和转账，完成POS机消费采购；随心，企业还可通过办理法人账户透支贷款，实现透支融资功能，单日透支额度最高100万元，免担保。

一次，为医院提供手术医疗器械的睿佳医疗遇到一家医院有一台手术要公司备好医疗器械，公司立即用“结贷一卡通”透支采购后送到医院。两天后公司应收账款到账，系统自动归还透支贷款。“算一下透支利息比单纯贷款节省很多。”公司法人代表常女士说。

“物流汇”是上海新跃物流企业管理有限公司基于物联网的中小型物流企业公关服务与管理平台，很难满足平台内5000余家物流小微企业的短期融资需求。得知“结贷一卡通”能便捷地办理法人账户透支贷款，实现小额、快速透支融资功能后，他们立即与上海银行开展银企合作。小微企业如有100万元以内小额融资需求，可向平台提出在线申请，平台上门收齐企业基本资料，统一向银行递交透支贷款申请，通过银行审批后，小企业即可获得透支额度。

依托平台掌握的小企业详细经营和财务信息，短短2个月，上海银行已为“物流汇”平台内12户小企业办理了透支贷款业务，透支额度总金额750万元，每户企业平均额度在50万元左右，真正契合了小微企业用款急、金额小的特点。

本版编辑 梁睿

### 金融创新助力“一带一路”建设 ②

# 电商跨境亟需哪些“金融装备”

本报记者 常艳军

## 热点聚焦

借助“一带一路”建设稳步推进的东风，跨境电商发展更为迅速，这不仅体现在一些跨境电商逐渐强化与“一带一路”沿线国家市场的联系，推动贸易往来，也体现在银行业金融机构不断创新金融服务对接国家战略，以促进跨境电商做大做强。

**银行大力支持跨境电商发展**

截至今年8月末，浙江银行业向跨境电商提供融资余额25.24亿元，比年初增加6.64亿元

今年1至9月，浙江银行业为跨境电商提供支付结算规模达358亿元，是去年全年的1.4倍

工商银行同步开发杭州跨境电商金融支持平台，一站式连通浙江电子口岸、仓储、物流企业

各商业银行不断创新服务模式，通过分析跨境电商资金流水、订单数据等，提供无担保小额贷款

各银行业金融机构基于自身服务特色和优势，提供支付结算、汇率避险、结售汇等金融服务

务进行融合，发挥客户规模的群聚效应。

工商银行同步开发的杭州跨境电商金融支持平台，一站式连通浙江电子口岸、仓储、物流企业，除“融e购国际频道”服务外，也可为其他跨境电商平台提供收单、申报、跨境汇兑等跨境电商综合金融服务。

另据悉，杭州银行与宁波跨境电商综合平台合作推出了“e+生活圈”，开展跨境购，并配套提供企业融资、个人分期付款、交易结算等一揽子金融服务，截至今年9月末已拥有注册用户1.2万人。光大银行与网易考拉海购在跨境电商领域开展合作，依托银行网点建立线下体验馆，探索“线下体验”模式。

### 创新产品提供融资支持

浙江电子商务起步发展较早，有大批电商企业从事跨境业务。作为全球最大的小商品基地，浙江义乌登记的电子商务经营主体有3万家左右。刘浩君就是其中之一，他开办了阿里速卖通网店从事跨境电商业务，因为没有固定资产，也难以找到担保人，获得银行信贷支持并不容易。

据了解，以往跨境电商的申贷之路不畅不仅是因为缺少抵押物，在资金期限上也不匹配，银行信贷期限比较固定，而电商卖家所需资金只用一小段时间，摊下来

融资成本偏高，且申办手续也比较复杂。

为此，各商业银行不断创新针对跨境电商的融资服务模式，通过分析跨境电商资金流水、订单数据等，提供无担保小额贷款流动资金贷款，如浙商银行推出4种电商贷产品，申请贷款仅需提供实名认证资料、销售报表、信用资料以及电子对账单等；交通银行研发“订单数据贷”，与杭州跨境电子商务综合试验区系统直联，依托综试区和海关、税务、商检、物流等综合信息，创新线上贷款业务。

浙商银行行长刘晓春说，浙商银行开展链式营销，与电商产业链中的电商平台公司、快递公司、仓储公司等开展合作。这些公司为电商配套，对电商的经营特点和融资需求更为熟悉，与其合作，银行可以更快地了解行业规则和客户需求。

据浙江银监局统计，截至今年8月末，浙江银行业向跨境电商提供融资余额25.24亿元，比年初增加6.64亿元。

### 不断推进综合金融服务

在跨境电子商务交易中，跨境支付是重要一环。浙江银行业金融机构与支付宝、贝付科技等具有外汇支付牌照的第三方支付公司对接，开展跨境电商支付结算。据统计，今年1至9月，浙江银行业为跨境电商提供支付结算规模达358亿

# 应让市场竞争决定银行服务收费

贺强

一步降低，民营银行蓬勃兴起，互联网金融方兴未艾，这些新兴的金融形态与传统的商业银行共同构成了服务分层、业务互补的金融服务体系。从这个背景来说，商业银行不存在通过“合谋”损害消费者利益的可能。

从深化利率市场化角度考虑，要放开对商业银行服务收费价格管控。利率市场化的实质，就是将均衡利率的决定权交由市场，通过市场来发现价格，从而优化市场资源配置。银行有了定价自主权，就会按照利益最大化原则，将自身资源在贷款与中间业务之间进行灵活、高效地配置。随着利率市场化下存贷款利差的收窄，银行自然会把资源由传统的信贷业务向新兴的中间业务倾斜。银行定价是一个完整的体系，存贷

款和中间业务定价都是互联互通的。如果存贷款利率定价已经完全实现了市场化，但对中间业务仍然实施定价管制，就扭曲了价格信号，导致银行没有动力去发展服务项目，也就无法为社会提供更加丰富的金融产品。因此，从某种意义上讲，利率市场化不仅意味着存贷款的市场化，同时也意味着中间业务定价的放开，深化利率市场化改革，需要放松对银行中间业务定价管制。如果银行提供了货真价实的服务，同时为了弥补风险敞口而收取恰当的费用，就应该得到认可和鼓励。

从促进商业银行转变经营模式角度分析，也要放开服务收费价格管控。长期以来，我国商业银行盈利来源以存贷款利差为主，非利息收入占比远低于国际同业的

水平，这既与商业银行的经营理念有关，也与我国的金融环境有关。为了应对利率市场化后利差缩窄的竞争形势，银行将逐步减少传统的存贷款业务，积极打造“轻资产”“轻资本”银行。今年上市银行三季报显示，随着上市银行净利润增速的放缓，加快转型升级，进一步提升非利息收入占比已成为所有银行的共同愿景。未来，利率市场化、客户财富的变化、资本市场的活跃、技术创新等因素，也为商业银行加快中间业务发展提供了契机。

利率市场化改革是一项系统性工程，深化利率市场化改革既是银行的分内之事，也是市场的共同职责。未来，除商业银行要继续“强身健体”外，银行服务收费价格也要放开，唯有如此，利率市场化才能扎实推进，行稳致远。

### 财金观察

近期，国家发改委公布了新的《中央定价目录》，政府定价项目减少了80%。政府管制的定价项目仅剩余20项，主要集中在天然气、水利工程供水、电力等具有一定垄断性的价格领域。但是，商业银行的服务收费、银行卡刷卡手续费等项目，仍然实施政府管制。

政府实施定价管制的目的，是通过行政干预，稳定关系国计民生的关键领域价格，更好保障消费者合法权益。从商业银行整体布局而言，目前，我国银行业法人金融机构有4000多家，全部营业网点达22万余家，竞争已经相当充分且激烈。特别是近年来，商业银行准入门槛进