

# 开发性金融机构将发力对外基建投资

优化外汇储备资产配置 非洲或成投资重点

□本报记者 任晓 毛万熙

中国证券报记者获悉,目前我国开发性金融机构正在酝酿中,政策性银行也在加大对海外投资力度,主要侧重投资亚、非、拉美的跨国公路、铁路、机场等基础设施建设。据测算,仅建设一个洲际铁路网就需要耗资5000亿美元。未来十几年内,中国直接投资、政策性贷款、商业贷款等对外融资有望达到万亿美元水平。专家指出,在美国国债收益率低迷的背景下,开发性金融机构的设立将有助于优化外汇储备资产配置,提高资本回报率。

## 将以商业化运作为主

《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出,建立开发性金融机构,加快同周边国家和区域基础设施互联互通建设,推进丝绸之路经济带、海上丝绸之路建设,形成全方位开放新格局。”中国证券报记者获悉,开发性金融机构正在酝酿中。该机构的业务范围有望超过此前舆论倡议筹建的亚

洲基础设施投资银行,将多方位、多领域开展投融资,具体可能由财政部等部门主导。此前,我国还曾提出建立金砖国家开发银行、上合组织开发银行。

中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军建议,按照国际惯例,开发性金融机构应当是以相关投融资业务为主的、商业化运作的长期信用银行,采取股份制形式,以商业化运作为主,秉承开放性原则。考虑到开发性金融体系的建立在一定程度上将影响中国在全球金融体系变革中的话语权,其发起设立应由中国主导,由中方派资深专家担任最高负责人。

专家表示,该机构的设立将推动我国由过去的实体经济的“走出去”转变为资本的“走出去”,一方面将提高资本回报率,另一方面将加强人民币的投资功能。该机构可能采取多边股份制合作方式,有利于消除国外对我国对外投资的戒心,促进各国共同发展,构建开放型经济新体制。

## 缓解美债风险困扰

开发性金融机构将考虑国情,加大外汇储备的运用力度,优化储备资产配置。专家表示,设立开发性金融机构、加强对外基建投资,有助于优化我外汇储备配置,摆脱外储投资对美国国债的依赖,提高资本回报率。

近年来,美国多次出现债务危机,美国国债的潜在风险不容忽视,而在我国外汇储备的资产构成中,美国国债所占的比重最大。中国社科院世界经济政治研究所国际投资室主任张明指出,随着我国外汇储备规模的上升,不仅相应风险在增加,储备资产的机会成本和冲销成本也水涨船高。由于美联储将逐渐退出量化宽松政策,美国国债收益率上行将损害存量国债的市场价值。上海财经大学现代金融研究中心副主任奚君羊表示,一旦发生债务危机,美国国债价格就会下跌,造成中国外储投资的账面损失,也使这部分外储资产的变现更加困难,可能影响资产流动性。

以外汇储备有效利用为突破口,有望全面提升中国在全球范围内优化配置资源的能力。王军指出,应开拓外汇储备管理的新思路、新方式,积极调整外汇使用方向,增加重要战略能源资源储备,继续探索外汇储备多主体管理模式和多元化投资策略,拓展投资领域。

## 对非洲基建投资或发力

基建项目既包括传统的铁路、公路、港口、机场建设,也包括智能电网、新能源、高铁、开发区建设,技术含量进一步提高,成为国家整体竞争力的一大支柱,是刺激需求、扩大就业的有力工具。麦肯锡公司预计,从今年至2030年,全球在基础设施方面的投入将达57万亿美元。

在亚、非、拉美地区中,非洲的投资机会尤为引人关注。2007年-2012年,非洲地区投资额占全世界投资额的比重从3.2%上升至5.5%,国外直接投资平均年增长率为21%,主要来源是中国、阿根廷、巴西。

目前,国内某政策性银行正在寻求参与非洲基础设施项目,包括跨国公路、铁路和机场等。

中国在基础设施建设的成就有目共睹,非洲国家需要且欢迎中国对非基建投资。非洲多个国家的使领馆负责人日前率团在中国介绍非洲市场环境和投资政策。喀麦隆驻华大使曾表示,基建对生产、贸易和消除贫困至关重要,中国可以在非洲发展进程中发挥这一优势。在未来几十年内,中国对非洲基建领域的投资将带动更多行业的发展。

我国已将对非基建合作上升到国家战略高度。在今年3月举行的金砖国家峰会上,国家主席习近平提出,中非需建立发展非洲跨国跨区域基础设施建设合作伙伴关系。国务院新闻办8月发表的中非经贸合作白皮书重申,将继续深化中非在交通、通讯、民生等基础设施建设领域合作,通过开展跨国跨区域基建、加强同非洲开发银行及次区域金融组织的合作等多种方式,支持非洲建设。

## 年底银行房贷额度捉襟见肘 多地上浮首套房贷利率

据房地产中介机构反映,临近年底,各大银行今年的个人住房按揭授信额度接近用完,房地产贷款出现紧张现象。近期部分城市首套房贷的利率有所上浮,银行批贷的审核也越来越严格,批贷时间延长,近期提交的房贷申请放款时间基本安排至明年。

链家地产市场研究部对北京地区各家银行批贷的结果监测显示,10月北京首套房贷款平均利率为5.81%,是基准利率的八九折。在首套房贷利率批贷的结果中,基准利率八五折占比50.22%,远远低于去年

同期水平。

其他城市房贷利率收紧的现象更明显。上海首套房贷款的主流利率水平为九折至九五折,仅少数几家银行提供八五折优惠,部分小银行执行基准利率。深圳部分银行已暂停首套房贷,申请房贷需排队,并且利率在基准利率的基础上上浮10%-15%。广州也有银行暂停受理房贷业务。

有分析认为,上述情况与多地房地产调控升级有关。同时,临近年底,各大银行今年的个人住房按揭授信额度基本用完。(张敏)

## 移动电子商务 或释放农村与县域地区消费潜力

尼尔森大中华区副总裁许丽平近日表示,智能手机在中国消费者中的普及率达66%,电子商务将向移动电子商务进一步发展。如何通过正确的市场及媒体战略与不同的手机用户实现有效的互动与沟通,是制造商与零售商制胜的关键。在今年的“双十一”购物中,超过四分之一的消费者通过手机购物。

尼尔森公司的分析称,未来电子商务快速发展是大势所趋,尤其是移动电子商务将大大释放农村、县域地区的消费潜力。目前我国农村、县域地区的消费者在网购方面还处于较低水平,随着智能手机的普及,这部分消费潜力会被极大地释放,智能手机将带动移动电子商务的发展。

(陈莹莹 倪铭娅)

# 静待监管新规 银行同业业务扩张将受限

□本报记者 陈莹莹

近日有媒体报道称,银监会等部门起草的《商业银行同业融资管理办法》已成形,有望近期获批并于明年初实施。对此,多位接受中国证券报记者采访的专家和业内人士表示,监管层出“重典”规范银行同业业务已成为业内共识,目前只是静待“靴子落地”,预计未来商业银行同业业务扩张将进入慢周期。

## 引导同业业务公开透明

银行业业内人士认为,《办法》并非想将银行同业业务“一棍子打死”,而是希望引导其回归正途。

摩根大通中国首席经济学家

朱海斌认为,就同业业务监管的思路而言,一方面,监管层仍会对该业务持比较支持的态度,大力规范和引导该业务向公开、透明的方向发展;另一方面,可能调整一些监管指标。例如,目前同业资产的风险在大部分情况下被划分为交易对手风险,未来对此种分类可能做出调整;资金管理的风险权重、拨备等方面也可能做出调整。

分析人士指出,媒体报道显示监管层的思路的确有所转变,将更倚重“疏导治本”。在整个制度框架设计中,监管层通过创设“理财直接融资工具”实现标准化金融产品的生产。随着商业银行“非标”业务摆脱各类“灰色”通道,隐性风险浮出水面,监管思路也从“消灭风险”

转到“实现风险可见、可控”。

## 银行资产扩张将受限

多位券商分析人士指出,同业监管新规“靴子”落地后,仍会对目前占银行总资产12%的同业业务构成冲击,具体影响取决于《办法》的严厉程度。

民族证券分析师陈伟指出,同业业务本质上是贷款“假入表”,商业银行通过买入返售,打通贷款和同业资产的路径,实现期限错配。2011年以来,同业信贷对社会融资拉动作用越发明显,体现为买入返售和社会融资规模的高度相关性。

申银万国研究人士指出,市场普遍预期,同业监管新政策将设定同业资产投资于非标资产的比例,

或者要求同业资产计提更高的风险权重或拨备比例。这将迫使银行收缩同业资产扩张速度,进而放慢信贷资产证券化的步伐,从而导致银行资产规模扩张放缓,资产质量风险加大。

另有业内人士指出,在目前疲弱的经济形势和流动性偏紧的大背景下,同业业务监管新规过于严格的可能性不大,可能同步出台其他政策予以对冲,如进一步推进信贷资产证券化。

交通银行首席经济学家连平表示,对于监管层酝酿的新规,银行已有所准备,在资产扩张方面采取更审慎的态度。根据16家上市银行公布的半年报数据,与去年末相比,同业资产增幅已明显放缓。

## 台湾遏止银行杀价歪风

台湾“金管会”出手遏止银行杀价歪风。多家银行高管表示,监管机构未来“拉高”联合贷款利率将具实质效益,中小银行有望摆脱“含泪参股”的命运。

某公股行库主管表示,可以预见,以后大型公股行库不敢再以利率下调10到15个基本点的做法半路杀出抢客。目前最令从业者无奈的是,很多贷款项目已谈得差

不多了,就剩签约一个步骤,却遭部分同行以低利率半路抢标。

中小型银行主管表示,在资金规模不如人的条件下,中小银行只能参股,而联贷利率是主办行说了算。金管会出手管制杀价歪风,有望带动后续联贷案利率随之攀升,中小型银行可受惠。

(台湾《经济日报》供本报专稿)

# “胜景干黄·珍藏精品”酒品

在上海国际酒业交易中心  
申购公告

相关方声明

本公告的目的仅为向申购方提供有关本次湖南胜景山河酒业有限公司在上海国际酒业交易中心挂牌销售(下称“发售”)

“胜景干黄·珍藏精品”酒品的情况,公告同时刊载在上海国际酒业交易中心(以下简称“交易中心”)官方网站。客户在作出申购之前,请仔细阅读本公告全文。发售人、承销人承诺本公告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对公告的真实性、准确性、完整性承担连带的法律责任。

“胜景干黄·珍藏精品”酒品由发售人在上海国际酒业交易中心发售。发售人有义务遵照酒品发售协议约定在发售场所发售酒品;如发售人未能履约,则发售人承担相关责任。

## 特别提示

湖南胜景山河酒业股份有限公司根据《上海国际酒业交易中心交易规则》、《上海国际酒业交易中心会员管理办法》和国家法律法规等相关规定在上海国际酒业交易中心发售“胜景干黄·珍藏精品”酒品。上海唐皇投资有限公司作为本次发售承销人,与湖南胜景山河酒业股份有限公司共同进行了产品设计,并依据上海国际酒业交易中心相关流程规定,向上海国际酒业交易中心提出发售申请。该发售活动还包括议价、评审会、申购、竞拍交易等内容。请广大客户认真阅读本公告,并密切关注上海国际酒业交易中心官方网站www.siwe.com.cn公布的相关信息。

## 一、概述

根据《上海国际酒业交易中心会员管理办法》,2013年10月,湖南胜景山河酒业有限公司向交易中心提交了会员申请资料,经过交易中心审核通过,获得了在交易中心发售酒品的资质;2012年12月,上海唐皇投资有限公司向交易中心提交了会员申请资料,经过交易中心审核通过,获得了协助发售酒品的资质。

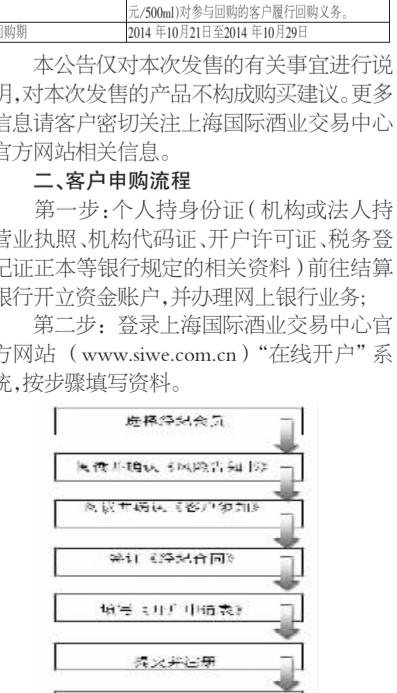
2013年10月29日,交易中心组织了“胜景干黄·珍藏精品”酒品评审会。经评审会综合评定:该酒品“呈浅黄琥珀色,清亮透明,光泽亮丽;酒香浓郁,幽雅、愉悦;口味醇正、柔和、干净;具有干型黄酒的典型性和独特的清、雅、柔、爽优美风格。”经本次评审委员会9位评委一致决议,通过本次发售评审。

交易中心定于2013年11月25日发售“胜景干黄·珍藏精品”酒品。

2.本次发售对象为国内外对高端酒品感兴趣的企事业单位和个人。

3.网上申购重要事项

商品名称	胜景干黄·珍藏精品
商品代码	301113
发售人	湖南胜景山河酒业股份有限公司(会员代码为A20)
承销人	上海唐皇投资有限公司(会员代码为B03)
发售总量	99,999坛
公开发售量	66,190坛
发售价格	890元/2,500ml·坛(含税价,合178元/500ml)
承销人包销数量	10,000坛
承销人包销品规定	百佳牌交易之日起,每月减持不超过发售总量的5%
定向回购数量	23,809坛
公开发售价格	890元/2,500ml·坛(含税价,合160元/500ml)
定向配售规定	定向配售客户自购品种牌交易之日起至2014年10月31日,其持有的品种不通过交易中心系统卖出且不可以提货;定向配售酒品不得参与本次发售的回购。
报价单位	元/500ml
报价货币	人民币
每坛净含量	2,500ml
酒精度	15±1%vol
酒瓶类型	干型
包装	尚美珍藏陶瓷坛包装
申购日期	2013年11月25日9:30-15:00
每交易账户最大申购量	5,000坛
每交易账户最大申购资金	5,233,000元(含发售服务费)
每交易账户最小申购量	56坛
每交易账户最小申购资金	52,332元(含发售服务费)
申购次数	1次,不可重复申购
摇号入围日期	2013年11月28日
申购记录日期	2013年11月28日
申购未中签资金解冻日	2013年11月29日摇号结束后释放未中签资金
产品品质保证日期	2013年12月31日
申购未中签资金解冻日	2013年11月29日摇号结束后释放未中签资金
产品品质保证日期	2013年12月31日
回购条款	2013年11月29日至2014年10月29日,按890元/2,500ml·坛(含税价,合160元/500ml)回购,即发售人在公告规定的回购期内按890元/2,500ml·坛(含税价,合160元/500ml)对参与回购的客户履行回购义务。
回购期	2013年10月21日至2014年10月29日



客户既可以在上海国际酒业交易中心官方网站([www.siwe.com.cn](http://www.siwe.com.cn))“在线开户”系统自助开户,也可以在经纪会员处开户。

第三步:客户持相关开户资料至结算银行或通过网上银行,办理银商转账业务。

第四步:客户开通银商转账后,登录上海国际酒业交易中心官方网站下载交易软件,凭交易账户代码、交易密码即可参与酒品申购和交易过程中会产生以下费用:

费用	免费期	收费标准及计算公式
金融服务费	无	5‰ 分别向交易中心和经纪会员缴纳成功申购百分之二点五的金融服务费
交易手续费	无	0.3‰ 买卖双方分别向交易中心缴纳成交金额千分之三之一的交易手续费和向经纪会员缴纳成交金额千分之二的交易手续费。
仓储费	至2014年12月30日	数坛×日均金标标准×(卖出日期或回购日期-买入日期或起始计息日期)
保险费	至2014年12月30日	数坛×日均保险费标准×(卖出日期或回购日期-买入日期)-发售人已投保部分
托管费	360天	数坛×日均保管费标准×(卖出日期或回购日期-买入日期或挂牌交易首日-免费期)
仓单注册服务费	无	5‰ 分别向交易中心和经纪会员缴纳仓单注册(往)服务费;注册/注销前五个交易日(含挂牌交易首日,无成交则挂机挂机)加权平均价(如遇酒品开始挂牌交易时,以最近五个交易日回购日期-买入日期或挂牌交易首日-免费期)×数坛×日均保管费标准×(卖出日期或回购日期-买入日期或挂牌交易首日-免费期)

\*自起始提货日起,发售人向湖南胜景山河酒业股份有限公司对本次发售酒品投保至2014年12月30日,保单参见上海国际酒业交易中心官方网站。

## 四、交货期与交货保障

本次酒品的起始提货日为2013年12月31日,自起始提货日起,客户可自由提货。自起始提货日起,发售人湖南胜景山河酒业股份有限公司对本次发售酒品投保至2014年12月31日不得通过上海国际酒业交易中心交易系统卖出但可以提货;定向配售酒品不得参与本次酒品的回购。

第二步:登录上海国际酒业交易中心官方网站([www.siwe.com.cn](http://www.siwe.com.cn))“在线开户”系统,按步骤填写资料。

##