

银行资产分拆上市暗流涌动 光大银行研究理财业务设独立子公司

□本报记者 陈莹莹

对于市场热议的银行分拆资产上市，光大银行17日发布公告称，公司按照监管机构的政策导向，正在研究推进理财业务改革试点，包括设立独立子公司。该事项尚需履行公司内部审议决策程序以及报请监管机构审批，存在不确定性。该事项不会对公司未来的经营业绩产生重大影响，公司目前亦无分拆资产上市的相关工作计划。平安银行、兴业银行未对资产分拆事宜作出回应。

中金公司近日发布研究报告称，商业银行将分拆资产上市，最快二季度启动。中金公司预计，已有银行获准分拆某项特定业务，未来将采取“先分拆—再引资—最后上市”的路径。中金公司预计，光大银行、平安银行率先试点理财业务的分拆，被分拆业务占现有市值的占比最高；兴业银行可能率先尝试拆分互联网金融相关业务。

估值提升效果明显

中金公司称，商业银行资产分拆上市的梦想空间巨大，不仅理财业务可以分拆，信用卡、私人银行、托管、投行、互联网金融业务等中间业务大部分都可以分拆运作，这些业务的收入占银行总收入的25%—30%。

资产分拆对银行估值有巨大推动作用，如果理财和信用卡业务单独估值，对行业估值的提升幅度将在20%以上，对个别银行估值提升的幅度甚至超过50%。

中金公司预计，2015年底上市银行理财余额为16万亿元，如果按照资产管理公司的平均估值水平来计算，则银行理财业务的价值为1万亿元，而目前上市银行总市值为7.6万亿元，理财业务单独估值相当于银行总估值提升13%。对于信用卡业务，中金公司预计上市银行信用卡业务总收入为0.17万亿元，如果参照美国4家上市信用卡公司的平均估值水平，则上市银行信

用卡业务的价值为0.7万亿元，其单独估值相当于银行总估值提升9%。

去年7月，银监会发布的《关于完善银行理财业务组织管理体系有关事项的通知》要求，银行业金融机构要完善理财业务的内部组织管理体系，设立专门的理财业务经营部门，负责集中统一经营管理全行理财业务，并按照单独核算、风险隔离、行为规范、归口管理四项基本要求规范开展理财业务，防范理财业务的风险积累。银监会当时要求银行在2014年9月底前完成理财业务事业部改革。分析人士称，单独核算指理财业务经营部门要作为独立的利润主体，建立单独的会计核算、统计分析和风险调整后的绩效考评体系，这实际为理财业务的分拆上市奠定了较好的基础。

技术障碍不是问题

专家和分析人士对中国证券报记者表示，银行业的混合所有制改革虽然是大势所趋，但仍需经历一个较长过程。目前银行资产分拆上市存在

一定障碍。例如，上市前提必须是独立法人，但商业银行的理财、信用卡、私人银行、互联网金融等业务部门转为独立法人存在法律层面的障碍。

对于银行资产分拆上市的障碍，中金公司认为问题不大。分拆最大的技术障碍在于，这些业务都依托银行母体特别是分支行的渠道，需要内部定价。不过，理财、信用卡、私人银行等业务早已采取事业部方式运作。中金公司称，对于被选择率先试点的“G银行”来说，其对母行的依赖已经很低，其理财业务的贡献值中，机构和高端私人银行客户占三分之二，这部分基本不需要借助分行网点销售。

多位券商人士对中国证券报记者表示，目前看来，商业银行的理财、信用卡、私人银行等业务较市场化，作为银行的部门，其运作已比较成熟，分拆成立独自子公司没有太大的技术层面障碍，主要障碍还是来自政策和法律层面。交通银行首席经济学家连平表示，按照现行《商业银行法》的规定，银行还不能实现分拆资产成立子公司。

粤津闽沪自贸区“3+1”方案已报国务院

前两月FDI同比增长17%

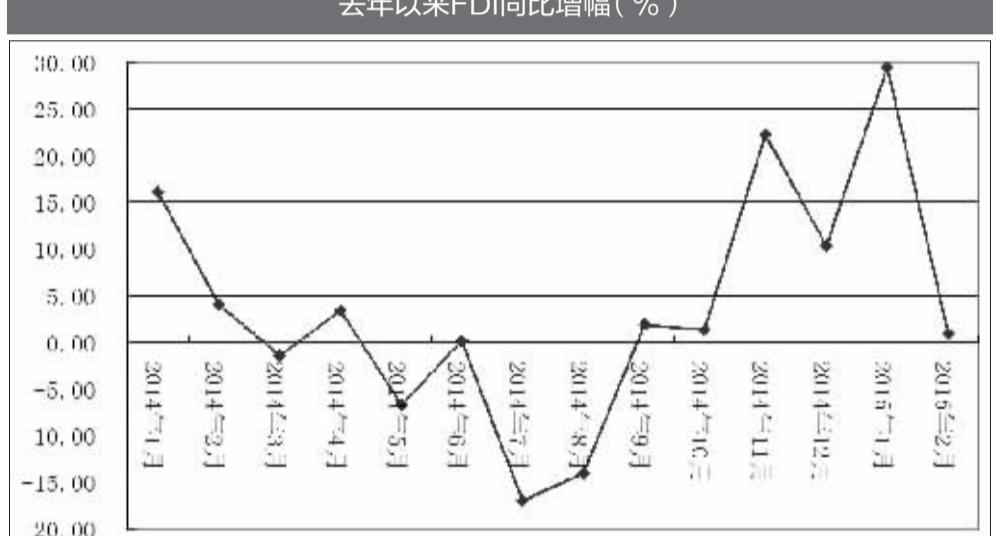
□本报记者 倪铭娅

商务部新闻发言人沈丹阳17日表示，新设的广东、天津、福建三个自由贸易试验区的总体方案和深化中国(上海)自由贸易试验区深化改革方案已报送国务院。待方案履行完批准程序后，商务部和四个省市将会同有关部门、有关单位抓紧实施。

规范促进电子商务发展

对于广东、天津、福建自贸区的挂牌时间问题，沈丹阳表示，去年12月，党中央、国务院批准在广东、天津、福建新设自由贸易试验区，同时扩展上海自贸试验区的区域范围，之后全国人大常委会审议通过授权国务院在上述自贸试验区范围内暂时调整有关外商投资行政审批的决定。根据自由贸易试验区工作总体安排，商务部分别和这四个省市会同相关部门制定了新设三个自由贸易试验区总体方案和深化中国(上海)自由贸易试验区深化改革方案，这些“3+1”方案已经报送国务院。

第十二届全国人民代表大会第三次会议批准的政府工作报告提出，把以互联网为载体、线上线下互动的新兴消费搞得红红火火。沈丹阳表示，我国电子商务发展非常快，去年交易总额达13万亿元，10年增长10倍。



数据来源：Wind资讯

电子商务带动形成了“大众创业、万众创新”的局面，现在是线上和线下不断融合发展，传统企业向“互联网+”转型的步伐明显加快。

今年商务部将启动一个新的电子商务专项行动计划，核心是规范促进电子商务发展，具体工作包括健全法律法规和标准规范、促进

FDI现增长势头

商务部统计数据显示，1—2月，全国实际使用外资(FDI)金额224.8亿美元，同比增长17%。2月当月，全国实际使用外资金额85.6亿美元，同比增长0.9%。

1—2月，美国、日本来华投资额有所下降。沈丹阳表示，总体来看，美国等国家在自身经济增长出现复苏或是有一些起色时，其对外投资相应会减少一些，这是规律性的情况。最近我国利用外资、对外投资都有一些起伏和波动，这是暂时性的还是趋势性的要进一步分析。

总体上，中国利用外资正处在增长的势头。制造业利用外资有所下降，这恰恰与中国经济结构调整、经济发展步入新常态相关。FDI投向高端制造业的趋势明显，2月新增投资总额超过110亿美元，涉及电子设备、交通运输设备、玻璃制品、有色金属、金融服务等行业。

相关部门正在加大力度鼓励FDI投向高端制造业。沈丹阳表示，发改委、商务部3月10日发布《外商投资产业指导目录(2015年修订)》，鼓励外商投资现代农业、高新技术、先进制造、节能环保、新能源、现代服务业等领域，承接高端产业转移；鼓励外资在研发环节投资，推动引资、引技、引智有机结合；鼓励类目原则上不做删除，以保持政策连续性、稳定性及可预期性。

酝酿金融改革“新51条” 上海自贸区争取年内启动QDII2

□本报记者 徐金忠

上海市人民政府相关部门消息，上海正联合“一行三会”制定自贸试验区和上海国际金融中心联动的方案，内容将有别于此前一行三会金融支持上海自贸区的“51条意见”，被称为“新51条”。其中，上海自贸区今年争取启动“自贸试验区合格的个人境

外投资试点”(QDII2)，将探索给予自贸试验区内的居民一定额度，试点到境外进行投资，包括移民投资、房地产投资、境外证券投资和境外实业投资等。境外投资先行先试的第一步是个人换汇额度的进一步提升，考虑在自贸试验区内，每人每年无条件换汇额度相应提高。

上海市金融服务办主任郑杨表示，自贸区

金融改革新政将包括五大方面内容：加快人民币资本项目可兑换先行先试、扩大人民币跨境使用、扩大金融业对内对外开放、建设面向国际的金融市场以及完善金融监管。其中，人民币资本项目可兑换包括自由贸易账户外币业务启动、自由贸易账户功能拓展、双向跨境证券投资等内容。

在扩大人民币跨境使用方面，“新51条”

将实现贸易、实业投资和金融投资并重，进一步完善人民币回流机制。例如，允许外国企业到自贸试验区发行人民币债券，用于区内和境外的业务拓展等，同时争取发债的资金一定额度用于国内其他城市的业务开展。在金融业对外开放方面，继华瑞银行试营业后，未来上海将争取设立两至三家具有业务特色和独特商业模式的民营银行等。

拓普集团、松发股份 19日登陆上交所

宁波拓普集团股份有限公司、广东松发陶瓷股份有限公司A股股票将于19日在上交所上市。宁波拓普集团股份有限公司A股股本为64,910万股，本次上市数量为12,910万股，证券简称为“拓普集团”，证券代码为“601689”。广东松发陶瓷股份有限公司A股股本为8,800万股，本次上市数量为2,200万股，证券简称为“松发股份”，证券代码为“603268”。(周松林)

博鳌亚洲论坛报告： 今年中国经济料增7%

博鳌亚洲论坛17日发布的《亚洲经济一体化进程2015年度报告》预计，今年E11(新兴11国)经济复苏大幅回暖的概率较小，但也不会出现大幅下滑，经济增速与去年基本持平或小幅下降的可能性较大。鉴于中国仍处于“三期叠加”阶段，今年经济增长将维持放缓态势，预计增长7.0%。

展望未来五年，E11经济高速增长的时代已经结束，平稳增长将成为“新常态”。未来五年，E11的GDP增长率将位于5.2%—5.4%的区间内。其中，占E11经济份额最大的中国正在经历结构调整和深化改革，经济增速放缓，但经济质量和效益提升。作为E11第二大经济体，印度的国内改革成效显现，其经济增长有所加快。与E11相比，发达经济体的经济增速相对较低。(刘丽靓)

中证协规范券商股票质押式回购业务 单一融入方累计融资余额不得超过券商净资本10%

□本报记者 蔡宗琦

中国证券业协会17日发布的《证券公司股票质押式回购交易业务风险管理指引(试行)》规定，单一融入方累计融资余额不得超过证券公司净资本的10%，证券公司可根据自身风险承受能力确定具体比例。融入方为上市公司董事、监事、高级管理人员、持有上市公司股份百分之五以上的股东的，证券公司应当充分考虑标的证券的流动性及关于此类证券转让的相关限制性规定，审慎评估对违约处置可能产生的影响；对于此类融入方将其持有的标的证券质押比例较高

的，应当审慎评估可能产生的风险。标的证券出现下列情形之一的，证券公司应当审慎评估质押该标的证券的风险：单一标的证券已质押数量占总股本超过50%；标的证券所属上市公司上年度亏损且本年度仍无法确定能否扭亏；标的证券近期涨幅较高；标的证券对应的上市公司存在退市风险；标的证券对应的上市公司及其高管、实际控制人正在被有关部门立案调查；证券公司认为存在风险较大的其他情形。

(上接A01版)不过，从目前市场格局看，一方面，在3478点附近的筹码需足够时间消化心理压力；另一方面，沪指已连收五根阳线，短线累积的获利盘同样有消化需要。在突破3478点后，股指震荡蓄势反而更有助于后市行情演绎。

冲关3478点 慢牛基调不改

春季攻势需换挡后才能走得更远。首先，春节以来，以中小创为代表的成长军团强势领涨，这部分品种所产生的财富效应迅速激活市场人气，这为蓝筹股接力，助推股指上攻做好铺垫。伴随股价快速拉升，创业板整体市盈率已逼近90倍，中小板市盈率逼近60倍，过高估值已成为成长军团新高秀的“包袱”，此类品种昨日高位滞涨特征显现。其次，虽然蓝筹股估值修复行情仍在进行中，但伴随股价上涨，空间逐步被压缩。昨日金融股内部已出现一定程度分化，券商股保持强势，而银行股短线调整压力开始增大。作为沪深两市权重股，此类品种短期很难再现新一轮逼空行情，这决定了当前市场节奏仍将由慢牛为主。

环保部：“水十条”即将发布

□本报记者 刘丽靓

环保部网站17日消息，环保部部长陈吉宁在近日召开的党组中心组(扩大)学习会上表示，深入实施“大气十条”，抓紧修订《大气污染防治法》；实施好即将发布的“水十条”(水污染防治行动计划)，提前谋划好配套措施、考核办法和实施细则，统筹安排好生产、生活、生态用水，全面推进山水林田湖保护、治理和修复；抓紧编制“土十条”，逐步推动土壤污染防治的风险管控和治理修复。

陈吉宁强调，当前和今后一段时期要着力抓好五项工作。一是全力贯彻落实好新《环境保护法》。抓紧出台配套文件和实施细则，加大对违法企业的查处力度，对于违法特别是未批先建的企业进行全面排查，积极探索逐步提高环保工作在党政领导干部政绩考核中的比重。二是打好减排和环境治理攻坚战。要把政府工作报告提出的任务逐项分解落实，明确具体举措、时间进度和责任人，及时跟踪督查。三是狠抓巡视整改任务落实，按照《整改落

实事项责任清单》，从严从实落实整改任务，与新《环境保护法》实施结合起来，抓紧筛选一批、查处一批、通报曝光一批环境违法典型案件，形成震慑作用。四是实施质量和总量双管控，深入调查研究，精心编制好“十三五”规划，设计好保护生态环境的路线图和施工图。五是加大信息公开力度。加强互联网政务信息数据服务平台与便民服务平台建设，推动建立全国统一的污染源信息公开平台，做到污染源排放数据实时公开、实时可查。

央行增量续作MLF 近5000亿元

据媒体报道，多名银行间市场人士透露，中国人民银行3月17日增量续作MLF(中期借贷便利)近5000亿元。

据央行网站数据计算，央行去年12月进行了3500亿元人民币MLF到期续做，期限3个月，3月17日到期。其中，工商银行、农业银行、交通银行各800亿元，中国银行500亿元，建设银行600亿元。消息人士透露，3月17日基本都增量续作，续作总量可能在4500—5000亿元之间。

去年央行累计开展MLF操作1.14万亿元，年末余额6445亿元，期限均为3个月，利率为3.5%。央行认为，总体来看，在外汇占款渠道投放基础货币出现阶段性放缓的情况下，中期借贷便利起到了主动补充基础货币的作用，有利于引导货币信贷和社会融资稳定增长，为稳增长和调结构营造中性适度的货币金融环境。(任晓)

两只新三板指数 今日发布

全国中小企业股份转让系统17日消息，三板成指(899001)、三板做市(899002)指数定于18日发布。三板成指共有332只样本股，三板做市市共有105只样本股。

股转系统网站公布的数据显示，根据《全国中小企业股份转让系统成份指数编制方案》和《全国中小企业股份转让系统做市成份指数编制方案》，全国中小企业股份转让系统有限责任公司和中证指数有限公司对三板成指、三板做市的样本股进行调整，于2015年3月16日生效。分析人士认为，这些样本股的选择基本包括了投资者关注的个股，代表性较强。为进一步加强挂牌公司分类监管、满足市场投资需求、完善市场功能，全国中小企业股份转让系统公司制定了《挂牌公司管理型行业分类指引》、《挂牌公司投资型行业分类指引》，并对截至2015年2月底的挂牌公司进行了管理型和投资型行业分类。(蔡宗琦)

上周A股新开户数 环比增8.91%

中国证券登记结算有限责任公司17日公布，上周沪深两市新增A股开户数72022户，环比增加8.91%。当周参与交易的A股账户数2319.21万户，环比减少4.46%。(李超)

法意德申请加入亚投行

财政部17日消息，法国、意大利和德国宣布将申请作为意向创始成员国加入亚洲基础设施投资银行(亚投行)，并将尽快向中方提交书面确认函。此前，英国已宣布有意成为亚投行意向创始成员国。至此，已有4个欧洲国家确认了加入亚投行的意愿。中方将在收到书面确认函后，根据多边程序征求意见稿，征求现有意向创始成员国的意见。如顺利通过，法国、意大利和德国将于两周后正式成为亚投行意向创始成员国。(赵静扬)

国资委拟委托第三方 检查央企境外资产

国资委17日发布的公告显示，国有重点大型企业监事会将通过采购第三方服务方式检查中央企业境外国有资产。

国资委发布的《国有重点大型企业监事会2015年度集中重点检查项目和境外国有资产检查项目服务采购招标公告》显示，此次采购服务招标项目分为7个包，其中4个包为集中重点检查项目，3个包为境外国有资产检查项目。投标人须满足的条件包括：是依据中国法律注册成立的会计师事务所、近三年没有被财政部门予以行政处罚或国资委予以会计师事务所禁入处理或被取消政府采购供应商资格的记录、至少具有200名注册会计师或具备证券期货资格等。

今年全国两会期间，全国政协委员、审计署原副审计长董大胜表示，中央企业越来越大，境外投资基本没有进行审计，存在大量空白点。截至2013年底，110多家中央企业资产总额达35万亿元，其中境外资产总额超过4.3万亿元。(刘丽靓)