

時隔四年資產證券化重啟

國開行打頭陣 發行總額 102 億

暫停了四年左右的信貸資產證券化昨日正式重啟。國家開發銀行在銀行間債券市場昨日成功發行規模 102 億元（人民幣，下同）的 2012 年第一期開元信貸資產支持證券（ABS），這是中國資產證券化重啟的第一單，也是迄今為止單筆規模最大的信貸資產證券化產品。優先檔的票面息率由 4.1% 至 5.68%。業內人士表示，資產證券化重啟可小幅擴大銀行體系信貸投放空間。

本報記者 彭巧容

國開行有關負責人表示，將把通過信貸資產證券化釋放的信貸規模，集中用於支持國家重點項目和保障房建設等重要民生項目。本期產品發行總額為 101.66 億元，涉及電力、鐵路和煤炭等行業的近 50 個項目。共分三檔，優先 A 檔信用等級為 AAA，佔 79.36%，優先 B 檔信用等級為 AA，佔 11.8%，次級檔佔 8.84%。

加權平均貸款年利率 6.27%

本期 ABS 中，優先級各檔資產支持證券將採用簿記建檔方式在銀行間市場公開發行並上市交易，次級檔證券由受託機構定向發行，並在認購人之間通過協議方式，進行自行轉讓或者委託主承銷商協助辦理轉讓。此外，發起人國家開發銀行將持有該單資產支持證券發行規模 5% 的次級檔證券。

在 ABS 資產池中，共包含 49 筆貸款，加權平均貸款年利率 6.27%。

業內人士表示，證券化試點的繼續推進可有效緩解商業銀行資本充足率不足的壓力，且有助於商業銀行調整信貸存儲結構。中小銀行加入資產證券化試點「大軍」，有助於緩解中小企業融資難問題。

中央財經大學金融學院教授郭田勇認為，資產證券化的推出有利於商業銀行補償資本壓力，商業銀行可以通過資產證券化盘活資產。在目前的宏觀經濟背景下，有利於銀行的可持續發展。同時，也給中國的金融創新留下了較大空間。長城證券認為，資產證券化重啟可小幅擴大銀行體系信貸投放空間、分散銀行體系風險。

緩解銀行資本不足壓力

平安證券固定收益部研究總監石磊認為，銀行業新資本管理辦法將使得現有資本充足率下降 1 個百分



國開行昨日在銀行間債券市場成功發行規模 102 億元的 2012 年第一期開元信貸資產支持證券 彭博社

國開行首期 ABS 各檔的發行細節

檔次	發行規模 (億元人民幣)	票面利率	評級
優先 A-1 檔	13.3	4.10%	AAA
優先 A-2 檔	15.5	4.40%	AAA
優先 A-3 檔	22.8	4.53%	AAA
優先 A-4 檔	29.08	4.70%	AAA
優先 B 檔	12	5.68%	AA
次級檔	8.9844	無票面利率	未評級

點左右，未來商業銀行資本補充壓力較大，但一旦信貸資產「出表」，證券化可以有效緩解資本充足率不足的壓力。

招商證券研究報告指出，在資產證券化過程中，商業銀行除了作為證券化的發起人，通常還充當着貸款管理機構和資金保管機構等角色，管理費用大約在 0.5% 左右，可以成爲重要的其他收入來源。

此外，重啟後的信貸資產證券化採用「雙評級」，中債資信評級業務部執行總經理夏陽對此表示，這是有關部門在國內資產證券化風險防控措施方面的積極探索和有益創新。對於未來資產證券化的發展，長城證券相信，未來仍需一系列配套政策支持推動，例如改善信用評級和交易體系、相關法律和會計制度，引入保險、社保等其他資金，才能更有效擴大信貸資產證券化市場規模。

國開行發 200 億私募債

國家開發銀行近日以 5.18% 的發行票面利率完成本年度第二期 50 年期私募金融債券發行。接近交易人士表示，發行規模爲 211 億元（人民幣，下同）。

據悉，此次金融債均有保險機構認購，其中大型保險公司認購份額佔比非常高。

相關人士表示，今年以來保費收入平穩增長，保險公司配置壓力較大，超長期定向金融債仍然有較大的需求。同時，目前利率產品收益率與六月初水平接近，預計未來將保持窄幅震盪，收益率對保險機構仍有比較大的吸引力。

有保險公司產品發行高管也表示，國開行自身的品牌影響力決定了此次債券容易銷售。

他稱，或將此債券拆成期限較短的債券（一至三個月）在銀行分支結構銷售的方式來回籠資金。他不諱言，如果產品的槓桿操作設計得當，預計掛靠此次金融債的次級類理財產品的收益率或可達到 20%。

從交易承銷商處獲悉，算上 0.5% 的手續費，預計國開行此次債券發行的總成本 5.1% 至 5.3%。

畢馬威料外企加大對華投資

畢馬威中國稅務主管合夥人何坤明表示，目前全球跨國公司對中國的經濟前景仍持樂觀態度，但隨着中國告別「廉價時代」，跨國公司在中國市場面臨地區差異、與內資企業競爭及高端人才持續供給的挑戰。

何坤明在接受內地《中國外匯》訪問時指出，跨國公司仍對中國表現出濃厚的興趣，市場規模大是重要原因，變革的速度也是關鍵因素，新興市場幾乎崛起於一夜之間。他相信今後幾年跨國公司仍將會不斷加大對中國的投資。

但他關注到，在全球金融危機的背景下，中國和跨國公司之間的關係出現一些新調整。跨國公司在中國的投資範圍、投資模式趨於更加複雜。他透露，許多跨國公司認爲，中國已不再是一個廉價的產品製造和服務外包的國家。在此前的調研中，幾乎所有受訪的跨國公司都認爲，勞動力短缺和工資上漲是最大的問題。跨國公司也逐漸將中國視爲消費市場，而不只是一個採購基地。

對於跨國公司目前在中國市場面對的挑戰，他指出，首先，跨國公司向中國三四線城市進軍時，面臨着地區差

異帶來的困擾。其次，中國消費市場已經不再向跨國公司一邊倒了，跨國公司也面臨越來越強的內資企業的競爭。最後，從處於價值鏈低端的生產製造業，轉移到處於高端的現代服務業，跨國公司面臨最大的挑戰就是要保持本地高端人才的持續供給。

針對第一點，他建議，跨國公司在中國投資發展的策略要根據投資區域的改變而有所調整，根據不同地區的實際情況進行增加適應性的調整。針對第二點，他稱，內資企業提供的產品、服務水平在不斷提升，它們也進行自己的研發，也借鑒外國的經驗來改進管理模式，已經成爲跨國公司不可小覷的競爭對手。除非跨國企業擁有如奔馳或通用汽車這樣吸引力強大的品牌，否則，它們很難說服本土企業與之合作。對於第三點，他指出，當高端人才的需求量很大時，跨國企業只能走本地化培養路線。

他又表示，到目前爲止，跨國公司服務業的投資大多局限於物流和金融行業，但隨着中國經濟恢復平衡增長並強調本土消費，創新發展和清潔能源、高科技與服務行業等將會越來越成爲市場重點關注的領域。

財政部月中代發 416 億地方債

財政部日前公布，本月中旬將代理發行 416 億元（人民幣，下同）地方債，分三年期和五年期，涉及金額分別爲 206 億和 210 億元。

該批地方債爲財政部今年第五次發行的地方代理債券。根據發行計劃，兩個期限品種均在本月十四日發行。其中，三年期地方政府債券涉及西藏、大連、貴州、河北、內蒙古、遼寧、吉林七個省區市，額度分別爲 5 億元、7 億元、36 億元、46 億元、42 億元、30 億元、40 億元。

五年期共 210 億元的地方政府債券也將在同日發行。財政部將代理以上 7 個省區發行的債券額度分別爲 5 億元、8 億元、37 億元、46 億元、43 億元、30 億元、41 億元。

央企與徐州簽 337 億投資協議

中國機械工業集團、中國海洋石油總公司、神華集團等央企昨日在北京與江蘇省徐州市企業簽署了價值 337 億元（人民幣，下同）的一攬子投資協議，涉及光伏發電及生態農業、天然氣發電與太陽能發電、乳製品加工與規模養殖、風力發電、環保節能以及安置房項目等。

據新華社獲悉，在 2012 徐州對接央企合作發展懇談會上，擁有 976 萬人口的徐州近年來不斷深化與央企的合作。此前，在徐州投資的央企已達 20 家，投資總額近 400 億元。

徐州市在對接央企合作發展懇談會上推出了 85 個重大招商項目，涉及總投資 1300 多億元。一大批重點項目的順利推進，不僅推動了當地經濟實力的快速提升，也拓展了央企的發展空間。大唐集團、中材集團、保利集團、中糧集團、中化集團、中鐵地產等一批央企參加了發展懇談會。

網貸公司設機構聯席會

據內媒報道，一些規模較大、具有一定影響力的 P2P（意思爲人人貸）網貸公司日前已在北京成立全國首個小額信貸服務中介機構聯席會。聯席會各成員機構均表達了接入中國央行徵信系統的強烈意願，一方面是希望借助央行徵信系統防範風險；另一方面，各 P2P 網貸公司積累的大量民間借貸信息，也將對金融機構防範信貸風險起積極作用。

聯席會議同時達成四方面的共識，一是要加強行業自律。二是要制定嚴格的行業自律公約。三是要建立 P2P 網貸數據共享機制。四是要提升行業透明度。這包括通過聯席會的平台加強業內交流，提升小額信貸技術和風險管理水平，規範行業有序發展。對吸儲放貸、發放高利貸等違法行爲做出明確禁止規定，設立聯席會准入、退出的門檻。在短期內難以接入央行徵信系統的情況下，聯席會將組織各成員機構先從違約客戶名單共享做起，逐步建立 P2P 網貸數據共享平台，以防範信貸風險。據了解，P2P 網貸借通網絡平台完成的小額貸款交易。

汽車業：加快拓展國際市場

【本報實習記者甘球成都七日電】今日在成都舉行的 2012 第三屆全球汽車論壇上，汽車業界對中國的汽車市場仍然樂觀。中國長安集團公司黨委副書記朱華榮認爲，未來幾年，中國汽車市場平均保持 6% 至 8% 的增長沒問題。

朱華榮指出，一些城市出台一系列限行和限購措施只是發展階段遇到的一些問題，阻擋不了市場的剛性需求。未來中國汽車市場會更加細分，追求會更具個性。智能化發展將是不可阻擋的趨勢。在此過程中，企業勢必更加理性發展，從原來的簡單追求規模轉向追求質量和品牌，從盲目擴張轉向精益管理和追求效益方向發展。

菲亞特中國商務公司董事長 Franco Amadei 表示，與大部分發達國家相比，中國人均車輛佔有率還比較低，尤其是二級市場潛力巨大。總體來看，中國汽車市場仍然樂觀，具備可持續發展條件。從中期看來，中國汽車市場會碰到一些暫時的困難，其增速不如以前快，但增長趨勢不可逆轉。

長城汽車股份公司高級副總裁黃勇則認爲，如果中國汽車市場每年維持 3% 至 5% 的增長，企業就可能面臨生存壓力。其解決之道是提升企業的國際化，用加速度來追趕。他說，企業在力求做好中國市場實現增長之外，還應該更多走向國際，在國際市場上佔據更多份額，實現 10% 至 30% 的增長。

全國農洽會引資 480 億

【本報記者柳海林、胡兆鋒駐馬店七日電】記者從 2012 年全國農產品加工業投資貿易洽談會獲悉，本屆洽談會重點簽約項目共 188 個，投資總額 480 億元（人民幣，下同）。其中，現場簽約項目 100 個，總投資 345.4 億元。

中國農業部農產品加工局今日消息稱，簽約的 64 個重點項目涉及農產品加工、電子、食品、醫藥、化工、裝備製造、新能源新材料等行業。簽約方來自德國和香港、台灣，以及北京、上海、廣東、浙江、福建、江蘇等 15 個省市。

今年上半年河南農產品實現營業收入 6500 億元。近幾年，河南省農產品加工業始終保持在全國第二位，全省農產品加工企業發展到了 3.3 萬家，規模以上企業 6527 家，國家級龍頭企業 60 家，省級龍頭企業 562 家。

陳年白酒下周貴陽開拍

【本報記者勞莉貴陽七日電】中國（貴州）國際酒類博覽會白酒交易所六日正式掛牌。據當日貴州省拍賣有限公司的消息，貴州第九屆陳年茅台酒（名酒）精品拍賣會將於下周日舉辦，來自民間的 500 餘瓶陳年茅台酒及五種液等全國八大名酒將公開拍賣。

據貴州省拍賣有限公司負責人介紹，拍品不僅保持了貴州陳年茅台酒品質高、品相優、品類全、起拍價格合理的特點，並首次推出全國八大陳年名酒及貴州陳年名酒。其中，在歷年拍賣中從未出現過的一瓶規格爲 1680 毫升，作爲市場上淨含量最大的飛天牌貴州茅台酒也將登場。

此外，出席六日中國（貴州）國際酒類博覽會白酒交易所掛牌儀式的貴州省副省長蒙啟良指出，該交易所的建立，充分發掘酒類產品的投資和收藏價值，使酒類產品的商品屬性和金融屬性有機結合在一起，通過發掘貴州白酒的投資價值，打造出一個以茅台酒年份酒爲龍頭、其他品牌緊隨其後的階梯狀高端年份酒市場體系，在全國形成一個消費貴州年份白酒的高端消費市場和一個投資貴州白酒的金融市場。

淄博陶博會助企拓內需

【本報記者王志剛淄博七日電】第十二屆中國（淄博）國際陶器博覽會，第十一屆中國（淄博）新材料技術論壇近日在陶山淄博博覽會。除本地陶企企業外，展會還匯集了江西景德鎮、湖南醴陵、河北唐山、福建德化等著名陶瓷產區的企業，就日用陶器、建築瓷進行展銷採購。期間，還舉辦了首屆淄博出口輕工產品展洽會，幫助出口型企業開拓內需市場。

此次淄博出口輕工產品展洽會，共有 80 餘家當地的陶瓷、玻璃、琉璃、建材、服裝等出口企業參展，其中大量商品爲首次投放內地市場。國家級工藝美術大師孫傑接受訪問時表示，由於價格過低，他經營的公司目前已停止出口訂單業務，轉而主攻內地市場。



▲跨國公司在中國面臨着越來越強的內資企業的競爭 新華社

恒生：年內將再降息兩次

【本報記者倪曉晨上海七日電】恒生中國高級經濟師姚少華表示，全球經濟形勢的惡化及內地通脹的回落，或促中央政府進一步採取措施支持經濟增長。儘管未來中國出口前景仍不容樂觀，但內需依然能維持相對強勁，該行預計今年中國 GDP（國內生產總值）增速可達 8%，央行年內還將

推出 3 次降準和 2 次降息。姚少華坦言，目前中國經濟仍然疲軟，這主要表現在兩方面：首先，工業產出增長已從六月的 9.5% 放緩至七月的 9.2%，創 09 年六月來最低水平，而官方和滙豐的 PMI 數據也持續走低。其次，歐債問題及美國經濟復蘇的放緩也對中國出口造成了較大影

響。考慮到中國出口增長已從去年的 20.3% 放緩至今年前七個月的 7.8%，並且外部經濟環境並未改善，預計年內出口恐難現持續快速增長局面。

通脹仍將在低水平徘徊

樓市方面，恒生銀行（中國）有限公司七日在上海發布的「中國經濟脈搏」稱，在相對寬鬆的貨幣政策下，中國現時房價已現回升跡象，但因中央政府未來或繼續推行樓市宏調政策，中國房地產市場短期內仍難現顯著復蘇。至於通脹方面，雖然中國惡劣天氣導致食品價格自七月開始開始加快上升

，且近期全球農產品價格亦現急升，但由於中國糧食已實現連續八年豐收，在經濟增長放緩及生產物價加快回落背景下，未來整體通脹仍將在低水平徘徊。

姚少華在談到未來貨幣政策走向時表示，面對外貿、工業產出及 PMI（採購經理人指數）等宏觀數據的差強人意，中央政府或在年內推出更多經濟刺激措施以穩定經濟增長。預計央行年內仍可能推出 2 次降息，每次 25 個基點，並下調三次法定存款準備金率，每次 50 個基點。他相信，至今年底，一年期貸款利率將進一步降至 5.5%，而大型商業銀行法定存款準備金率則將降至 18.5%；同時，在中國出口增長放緩背景下，央行也可能在今年底前將美元兌人民幣匯率穩定在 6.30 水平。

申請酒牌續期啟事
韓國宮

現特通告：池元姬其地址爲九龍尖沙咀漆咸圍 5-7 號宏富大廈地下，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀漆咸圍 5-7 號宏富大廈地下韓國宮的酒牌續期。*附加批註事項爲酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街 333 號北河街市政大廈 4 字樓酒牌局秘書收。

日期：2012 年 9 月 8 日
APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
HAN GUK GUNG

Notice is hereby given that Arevalo Chi, Yun Hui of G/F, Wang Fu Building, 5-7 Chatham Court, Tsim Sha Tsui, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Han Guk Gung at G/F, Wang Fu Building, 5-7 Chatham Court, Tsim Sha Tsui, Kowloon *with endorsement of bar. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 K Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 8-9-2012

非洲海底椰標止咳露

適應：寒咳、燥熱咳、傷風咳、老人咳、小兒咳、諸般咳、白痰濃痰、喉嚨乾燥痛癢等症

功能：除痰火、清燥熱、潤喉順氣。

（注意）非洲海底椰標止咳露特效配劑

藥甜效強，老幼咸宜

請依方單說明服用，功效神速。

嚴防影射假冒

購買正貨時請認明非洲海底椰標止咳露 經香港衛生署藥物註冊認可 註冊編號：HK49974 總代理：香港瑞昌藥業有限公司 香港上環禧利街十五號一樓 電話：2544 4859 傳真：2544 4248

東南亞：聯福藥業（私人）有限公司 總發行 LUEN FOOK MEDICINE CO., (PTE) LTD. SINGAPORE



▲恒生分析，面對外貿、工業產出及 PMI 等數據的差強人意，政府或在年內推出更多經濟刺激措施以穩定經濟增長 本報攝