



▲分析稱，由於地方政府與主承銷商協調不足，部分機構積極投標致定價意外走低 路透社

【大公報實習記者宋希玥報道】中國第二個進行自發自還地方債試點的山東省昨日完成三期債招標，但中標利率均意外低於同期國債約20個基點，分析稱，這是由於地方政府與主承銷商協調不足，部分機構積極投標導致定價意外走低，說明地方債招標仍受非市場化因素主導，但預料對二級市場影響不大。

據了解，昨日上午完成招標的山東省5年期自發自還地方債中標利率3.75%，同期限國債收益率3.95%；7年期中標利率3.88%，同期限國債收益率4.09%；10年期中標利率3.93%，同期限國債收益率4.13%。中標結果令不少市場人士大感意外。

有分析人士認為，與此前廣東自發自還地方政府債利率持平同期國債相比，此次地方財政廳與主承銷商的協調溝通可能不充分，部分機構從推動地方分行業務等角度考慮，積極投標最終導致新價定位意外走低。昨日三期債投標倍數分別為2.49倍、2.40倍和2.32倍，有承銷商透露，七家主承銷商中至少有兩家未能中標。

國泰君安首席債券分析師徐寒飛表示，本次招標偏離國債利率20基點以上，顯示非市場化因素佔主導，信用風險因素在定價中未體現。他認為，定價偏低的原因，部分可能在於自發自還地方債由地方政府自行組團承銷，規模較小，非市場化因素如財政存款等對銀行的需求影響更大。

一名北京交易員表示，後續自發自還地方政府債是否會向山東債定價水平看齊，尚難定論，地方政府有降低融資成本的衝動，但亦要關注財政部對此次發行狀況是否會有相關表態。

數據顯示，山東省財政廳此次招標的5年、7年和10年債券規模分別為54.8億元（人民幣，下同）、41.1億元和41.1億元，資金優先用於棚戶區改造等保障性安居工程建設、普通公路建設等項目，主承銷商包括工、農、中、建等七家銀行。

## 服裝網購料達6153億增42%

【大公報記者楊楠上海十一日電】中國電子商務研究中心最新發布的《2013年度中國服裝電子商務運行報告》顯示，去年中國服裝網購市場交易規模錄得4349億元（人民幣，下同），同比2012年的3050億元增長42.6%，佔整個網購市場的23.1%。該中心預測，今年中國服裝網購市場整體規模將大幅增長至約6153億元，較去年增長41.5%。

中國電子商務研究中心分析認為，服裝電子商務引導整個電子商務市場的發展會是必然趨勢。中心助理分析師孫瑞倩分析稱，雖然服裝網購交易額增長持續減緩，但亦正是趨向成熟發展的標誌。她估計未來幾年，服裝電商整體規模仍將穩步擴大，佔據我國網購市場的絕對份額。」

孫瑞倩指出，去年中國網絡購物市場銷售佔比最高的品類是服裝鞋帽，用戶購買率達76.3%；估計今年服裝鞋帽品類用戶網購率將逾八成。

這份研報的市場監測對象，包括韓都衣舍、茵曼、裂帛、綠盒子等多個網絡服裝品牌；綾致、駱駝、歌莉婭、GXG、太平鳥、七匹狼、美邦、森馬等傳統品牌。統計數據涵蓋上述品牌在淘寶、天貓、京東、當當網、亞馬遜、1號店、eBay、凡客誠品等電商平台的銷售情況；同時亦囊括瑪薩瑪索、邦購網、蘭蔻、夢芭莎、衣聯網等服裝垂直電商的運營數據。



▲近千品牌參展本屆展會，秀場令人炫目 大公報攝

### 近千品牌參展深圳服交會

【大公報記者王一梅深圳十一日電】第14屆深圳服交會於7月10至12日在深圳會展中心舉行，展區面積7萬平方米，展位3000多個，吸引了來自18個國家和地區的近千個品牌參展。據悉，今年11月深圳將舉辦「深圳時裝周」，擬引入全球第一款的娛樂、體育和體育媒體製作公司——美國國際管理集團（IMG）參與打造全球知名時裝周。

## 超豪房車亮相長春汽博會

【大公報實習記者王安琪長春十一日電】第十一屆中國（長春）國際汽車博覽會今日在吉林長春開幕。自主品牌、自主創新能力與往屆車展相比有較大提升，世界級超豪華房車及國產品牌房車也齊齊亮相。

本屆長春汽博會展覽總面積20萬平米，參展品牌152個，參展車輛達1200輛。據了解，數十家自主品牌汽車展示中國製造的力量。作為「東道主」的一汽集團依然包下1號展館，全方位展現旗下數部車型，包括全新純電動兩廂車型——歐朗電動版和新奔騰B50EV；北汽集團則佔據2號館的半壁江山。

展會上一汽、北汽、長城、長安等多家企業推出具有完全知識產權的核心產品，一汽解放的組成發動機技術、長城核心的動力技術等諸多核心科技。此外，在上一屆車展中推出中國第一款大功率雪地車轆的天火汽車公司，亦攜最新研發的玄武系列概念跑車亮相。

展會上也不乏世界級超豪華房車勞斯萊斯、賓利及奔馳等身影，國產品牌如長城房車、福田房車也出現在本次展會。同時，更有來自自由房車玩家轉變成經營者的吉林省本土公司，攜代埋進口房車及國產房車亮相。吉林先鋒戶外運動發展公司總經理陳延秋透露，該公司也開展房車租賃業務，讓體驗房車走進日常。

# 成交不佳 庫存高企 財政添壓 南昌傳寬限購30市料追隨

繼呼和浩特、濟南和廈門取消樓市限購後，江西南昌可能成為下一個接棒城市。昨日市傳該市將從下周一開始，對市中心四區以外地區全部放開限購，限貸政策是否調整尚不明確。業內預計，下半年會有更多城市「跟風」，總數料達30個，但在信貸不鬆情況下，僅取消限購仍難解決當前樓市困局。

大公報記者 陳小茵

內媒昨日引述南昌房管局工作人員稱，從下周一起，南昌除東湖、西湖、青山湖和青雲譜四區外，其他區域全部放開限購，購房申報材料無需審核，但限貸政策是否調整則不確定。雖然有南昌房管局人士昨日午後表示，沒有出台相關政策或接到相關通知，限購政策目前沒有變化。但業內人士指出，由於取消限購話題較敏感，地方政府一般採取低調處理方式，此前不少城市在解除限購過程中也經歷了承認、否認、再承認的曲折。業內相信，南昌取消限購消息不會空穴來風。

### 南昌散貨周期超一年

南昌從2011年初開始實行限購，對已有一套住房的本地居民和在南昌納稅滿一年的非本地居民，限購一套房；對已有兩套房的本地居民和擁有一套房地居民，禁止繼續購房。按照當時的規定，居民購買二套房首付比例不得低於60%，貸款利率不得低於基準利率的1.1倍。去年底，南昌出台升級版限購令，進一步提高二套房首付比例，外地居民買房條件由納稅一年改為兩年。

但在今年樓市持續遇冷背景下，南昌樓市已經面臨較大壓力，近月來房價加速下跌。中指院數據顯示，6月份該市新建成住宅均價9178元一平方米，環比下跌2.29%，在全國百城中跌幅排第八位。4月份和5月份該市新房價格環比跌幅分別為0.91%和1.81%。根據銀河證券本周發布的房地產周報，重點城市中庫存去化周期超過1年的共包括10個城市，南昌赫然在列，已經取消限購的濟南和呼和浩特也位列其中。

此前就已有業內人士指出，在當局默認呼和浩特和濟南取消限購後，二三線城市將會跟進，預計年內47個實行限購的城市中，將有超過30個解除限購，屆時這一行政化指令可能僅存於一線城市和人口超1000萬的城市。

### 業內指放鬆信貸才是關鍵

不過，對於取消限購後的效果，業內始終存疑。中原集團最新發布的報告引述監測數據顯示，限購鬆綁的城市近一個月成交量未見明顯起色，僅廈門和無錫上月新建住宅成交面積較前兩個月平均水平有一定增長，但主要原因是由於項目降價以及有新盤集中入市。

## 天津加強與東盟華商合作

【大公報記者唐雅易、實習記者張艷天津十一日電】為進一步促進天津與東盟華商的經貿合作，天津—東盟華商經貿合作洽談會近日在天津舉行。會上，馬來西亞—中國總商會、日本天津經濟發展促進會、新中企企業家協會成員、新中國國際文化交流協會分別與天津東盟經貿合作促進會簽訂了戰略合作協議，為天津民營企業「走出去」提供更好的服務和諮詢平台。

此次洽談會吸引來自馬來西亞中國總商會、泰國華人青年商會、新加坡中華總商會、新中企



◀中原集團稱，放鬆限購仍難解樓市困局，信貸政策是主要制約因素 中新社

## 寬限購見效 廈門誕地王

福建廈門昨日舉行下半年首場拍賣會，成功出讓三幅土地，入帳35.54億元（人民幣，下同），其中同安區濱海新城地塊以每平方米1.04萬元的樓面價，成為區域最新單價地王，保利地產以33.88億元競得。

在拍賣會上，這幅位於同安濱海新城的2014TP04商住用地最受關注，吸引了保利、中駿和禹州等數家上市公司參與競拍。在經過116輪競價後，保利地產以33.88億元競得該地，溢價率31%，樓面價打破今年1月份9550元的紀錄，成為同安最新單價地王，由此一來，廈門島外四區樓面價全部突破萬元。

### 競拍激烈 每平米破萬

業內預計，該項目未來上市時每平方米可能賣到1.8-2萬元，目前周邊在售項目均價在1.4-1.7萬元。廈門均和房地產評估諮詢公司董事長王琦說，

中原集團稱，放鬆限購仍難解樓市困局，信貸政策仍是主要制約因素。首先，銀行從風險控制角度出發，對房貸審核從嚴；其次，儘管房貸放款速度在央行的要求下有所加快，但由於資金成本提高等多方面因素，首套房貸款利率上浮的現象並未改變，這加重了目前主導市場的剛需人群觀望心理。同時，對於廣大改善型需求而言，六至七成的首付門檻極大提高了「買一賣一」的普通置換人群入市資金壓力。

今年以來廈門幾乎每次拍地都能產生新的地王，一個重要原因是該市土地供應一直偏緊，住宅土地供應明顯不足，近年來一直沒有達到原來的土地出讓計劃，這也能保證開發商的投資回報。

事實上，目前廈門是二線城市中房價最為堅挺的城市，樓市壓力相對較小。來自中指的數據顯示，上月該市新建住宅均價每平方米2.0365萬元，環比漲幅1.64%，居全國第三；同比漲幅12.65%，居全國之首，較一線城市廣州的房價還高出1869元。官方數據顯示，截至7月10日，該市可售住宅套數21836套，庫存去化周期只有9個月，遠低於一般15個月的水平。有業內稱，廈門的樓盤目前還沒有出現實質性降價。

在這樣的背景下，廈門本周還是傳出鬆綁限購的消息：島外取消限購，外地戶口無需交社保證明；島內外地戶口限購一套住宅，但同樣無需交社保證明，進一步加劇了後市房價上漲預期。

對於後續政策，中原集團同樣認為，在目前樓市全面下行背景下，這一行政干預調控方式有了很好的退出契機，未來市場成交不佳、庫存高企、財政壓力大的城市將繼續積極跟進。

另據中原集團上半年報告稱，已持續半年的中國房地產市場低迷局面有望在三季度出現改觀，屆時將隨著降價帶動住宅銷量回升，而降價幅度也會高於當前水平，達到約20%左右。

東盟華商與天津企業經貿合作和互動往來的熱情和積極性，是「天時」。京津冀協同發展、京津雙城聯動發展，及天津申請自由貿易區、投資和服務貿易便利化綜合改革，是「地利」。同宗血脈、語言相通、感情相親，共謀發展，是「人和」。相信趁着活動的東風，把天津與東盟的經貿合作引向深入。

泰國華人青年商會會長李桂雄表示，東盟一體化的進程加快，為天津與泰國的合作打開了新的空間。泰國在基礎設施以及城市建設等市場與中國的高科技技術有很大的對接空間。在中國發展絲綢之路經濟帶中，泰國也是重要的一環，有利於雙方進一步深化合作互惠共贏。

# 銀行須設理財部隔離風險

中國銀監會出台理財業務事業部制改革辦法，要求銀行業金融機構設立專門的理財業務經營部門，負責集中統一經營管理全行理財業務，並按照「單獨核算、風險隔離、行為規範、歸口管理」4項基本要求（見表），防範理財業務的風險累積。銀行應在月底前報告已有理財業務開展情況及事業部制改革的規劃和時間進度，並於9月底完成理財業務事業部改革。

銀監會的數字顯示，截至今年5月末，全國400多家銀行業金融機構共存續理財產品50918款，理財資金帳面餘額13.97萬億元（人民幣，下同）。去年銀行理財產品的加權平均收益率為4.13%，給內地居民創造的財產性收入超過4500億元。銀監會稱，但關注商業銀行理財業務出現諸如誤導銷售、信息披露不充分、理財資金與銀行自營資金沒有分離等問題，發布《關於完善銀行理財業務組織管理體系有關事項的通知》。（下稱《通知》）

《通知》明確，風險隔離中，理財業務與信貸業務相分離是指理財產品的資金來源和資金運用相對獨立，獨立於銀行信貸業務；本行信貸資金不得為本行理財產品提供融資和擔保；理財業務應回歸資產管理業務的本質。

### 按客戶類型提供理財產品

自營業務與代客業務相分離是指自營業務與代客業務分別開立獨立帳戶；分別建立相應的風險管理流程和內控制度；代客理財資金不得用於本行自營業務，不得通過理財產品期限設置、會計記帳調整等方式調節監管指標。

銀行理財產品與銀行代銷的第三方機構理財產品相分離是指銀行銷售上述兩類產品時應有相互獨立的准入、考核、推介和銷售制度等；代銷第三方機構產品時必須採用產品發行機構製作的宣傳推介材料和銷售合同，不得出現代銷機構的標識。



### 4項基本要求規範理財業務

單獨核算	理財業務經營部要作為獨立的利潤主體，建立單獨的會計核算、統計分析和風險調整後的績效考評體系。理財業務經營部同時要對每隻銀行理財產品分別單獨建立明細帳，單獨核算，並應覆蓋表內外的所有理財產品
風險隔離	理財業務與信貸等其他業務相分離，建立符合理財業務特點的獨立條線風險控制體系；同時實行自營業務與代客業務相分離；銀行理財產品與銀行代銷的第三方機構理財產品相分離；銀行理財產品之間相分離；理財業務操作與銀行其他業務操作相分離。
行為規範	規範銷售、投資、運營等行為。包括銀行不得提供含有剛性兌付內容的理財產品介紹；不得挪用客戶資金；銀行應在銷售文件醒目位置提示客戶「理財非存款、產品有風險」、「預測收益不等於實際收益」的投資須謹慎字句。充分評估資產組合可能發生的流動性風險，建立流動性風險管理的應急預案
歸口管理	銀行總行應設立專門的部門負責理財業務的經營活動，建立集中統一管理本行理財業務，制定各項規章制度的機制

◀數據顯示，截至今年5月末，全國400多家銀行業金融機構共存續理財產品5.09萬款，帳面餘額約14萬億元 新華社

銀行理財產品之間相分離是指本行理財產品之間不得相互交易，不得相互調節收益。

《通知》要求銀行嚴格區分客戶類型。對於一般客戶，銀行只能向其提供貨幣市場和固定收益類等低風險、收益穩健的理財產品；在經過充分評估後納入

高資產淨值客戶和私人銀行客戶，可向其提供各類風險等級的理財產品，並嚴格風險自擔。《通知》還明確，將銀行理財業務運營情況的年度監管評估結果納入對銀行的年度監管評價，作為機構監管評級的重要依據。