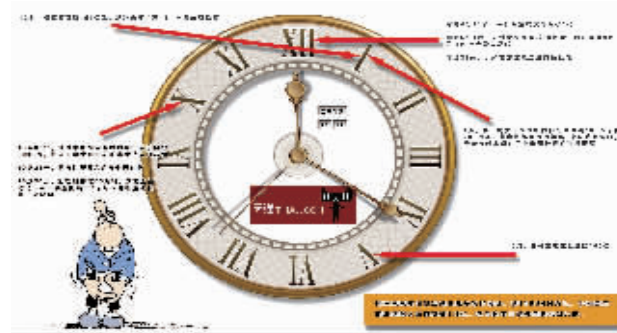


## 第五个“消费者日” “猫步”轻松跨越350亿



A5

## 银行大鳄试水P2P 欲与草根错位竞争

A6

## 淘宝首只单日销售过亿基金 花落易方达

A5

## 券业新一轮并购潮起 内涵式增长渐近尾声

A7

## 基金公司10月来 定增参与率达75%

A8

■ 时评观察 | In Our Eyes |

## 淘宝“双11”天花板在哪儿



证券时报记者 李雪峰

“光棍节”并非淘宝(包括天猫)首创,然而淘宝却将这个原本很普通的日子打造成了全民购物节,并成为了实质上的管理者,其他所有买家、卖家、零售机构及业界大佬均成为了参与者。

从淘宝于2009年首次开展双11购物促销活动以来,至今刚好5年,其交易额从最初的1亿元飙升至去年的191亿元。在昨日,国内庞大的淘宝消费群体仅在半日内即刷新了去年双11全天的交易额。或许在明年的双11,今年的交易记录会再次被刷新。

那么,淘宝双11模式的天花板到底在哪儿?

不妨先看一组数据,国内线上零售2009年规模约为2500亿元,2010年则翻倍至5100亿元,去年达到1.32万亿元。中国电子商务研究中心根据上半年的数据,预计今年线上零售规模将达到1.74万亿元,相当于5年间增加了6倍。

与此相比,在同期淘宝双11交易

额却增加了数百倍,当然也远超淘宝年度交易额的增长速度,双11为淘宝年度交易额及国内线上零售总额有所增色,而正处于快速发展期的线上零售也在客观上促成了双11的火热,尤其是在当当网、京东、苏宁等巨头参战的格局下。

但不容忽视的是,淘宝双11交易额虽然在绝对数方面直线上升,但同比增长幅度却呈现下降态势,如2011年双11交易额同比增长4.5倍,2012年双11则同比增长2.7倍,今年则在1倍左右。

那么,在淘宝年度交易额中,双11到底贡献了多少?以2010年数据为例,双11交易52亿元,在淘宝6300亿元的年度交易额中占0.83%,而在去年万亿元的交易额中,双11当天191亿元的交易额约占2%,而今年该比例极有可能继续上升。

总体来看,异常火爆的双11实际上并未给淘宝带来远超预期的交易额释放,只不过在全民造势的背景下,双11比任何一天都显得更具吸引力,因此将相当一部分买家某个时间段的网购计划集中分配到了双11。

目前淘宝正在执行10万亿战略,按照其发展速度,10万亿的年度交易额并非遥不可及。随着网购的扩容及交易总额的扩大,淘宝的单日交易额也将迅速放大,而双11效应将逐步被稀释。

有一部分观点认为,淘宝双11客观上是对传统线下零售的掠夺,同时也是借卖家之手回馈网民,有慷他人之慨的嫌疑,因此不具有持续性。尽管这些观点未必公允,但至少表明双11模式或多或少存在令人反思之处,而淘宝双11的天花板则来自于其本身。

# 10月新增贷款5061亿 M<sub>2</sub>增14.3%

证券时报记者 贾壮

中国人民银行昨日公布数据显示,10月份人民币贷款增加5061亿元,同比多增7亿元,环比少增2809亿元。

对于10月份新增贷款数量较少的原因,交通银行金融研究中心研究员鄂永健分析,10月份银行资金面相对偏紧,货币市场利率在下旬明显走高,这一方面是因为季初财税上缴较多,形成存款余额明显净减少;另一方面是央行改变持续公开市场净投放格

局,本月净回笼货币1575亿元,进行了明显的流动性对冲;此外,规范同业业务、理财产品入账方式调整也对存款带来了影响。

他认为,在需求端,经济企稳、潜在信贷需求扩张是积极因素,但四季度银行信贷计划总体较低,行业不良压力有所上升及央行重申货币信贷和社会融资规模适度增长等限制因素,都对10月份贷款投放形成了一定约束。

截至10月末,广义货币(M<sub>2</sub>)余额107.02万亿元,同比增长14.3%,分别比9月末和去年同期高0.1个和0.2

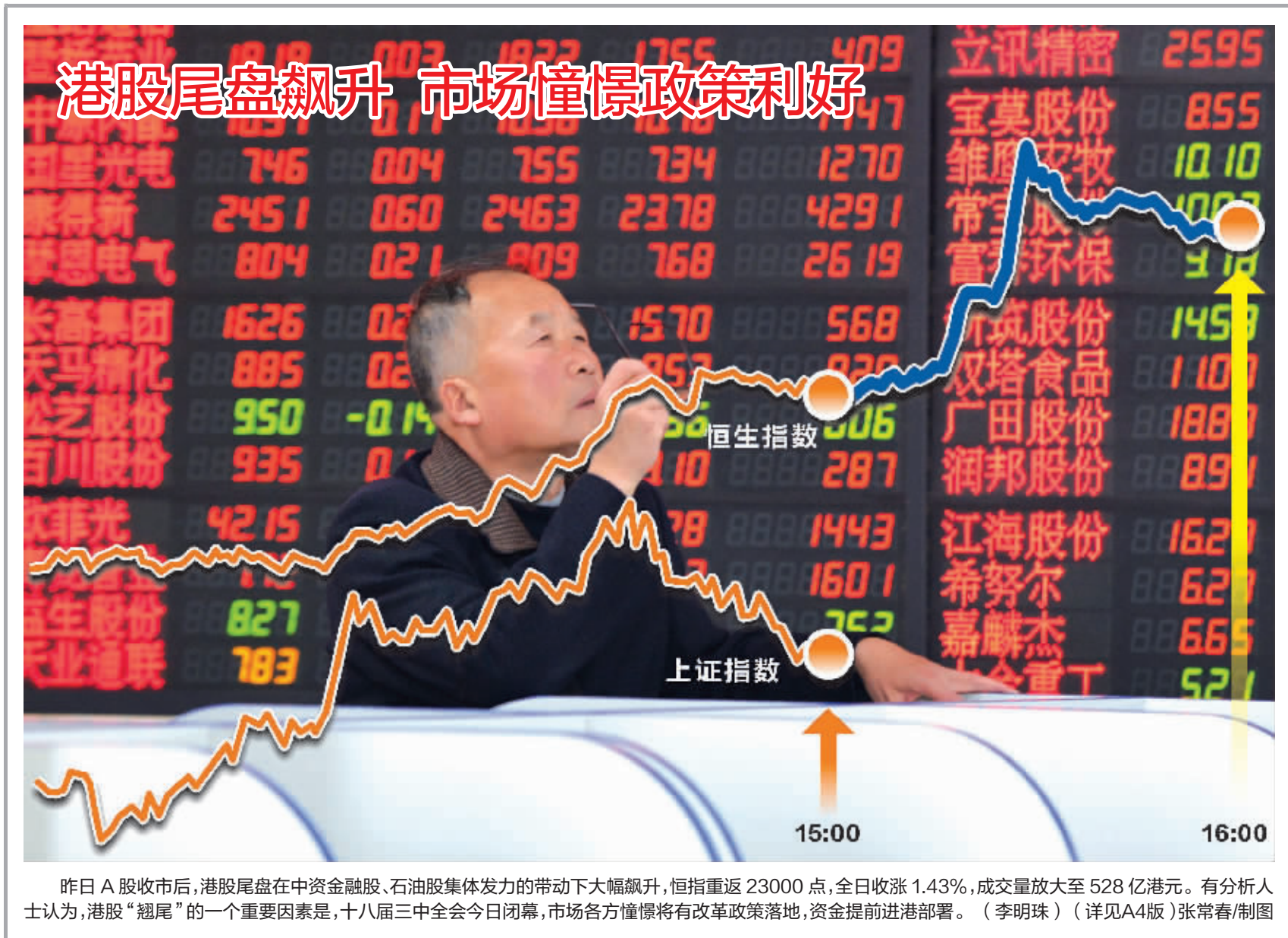
个百分点;狭义货币(M<sub>1</sub>)余额31.94万亿元,同比增长8.9%,与9月末持平,比去年同期高2.8个百分点;流通中货币(M<sub>0</sub>)余额5.56万亿元,同比增长8.0%。当月净回笼现金897亿元。

据央行初步统计,1-10月社会融资规模为14.82万亿元,比去年同期多1.81万亿元。10月份社会融资规模为8564亿元,比去年同期少4342亿元。

社会融资规模同比少增,主要是因为银行信贷之外的其他融资渠道增速放慢,这同有关部门加大对影子银

行监管力度有关。10月份,委托贷款增加1834亿元,同比多增893亿元;信托贷款增加404亿元,同比少增1040亿元;未贴现的银行承兑汇票减少398亿元,同比少增1127亿元;企业债券净融资1067亿元,同比少1925亿元。

鄂永健说,结合经济企稳的宏观格局,加之出于控制地方政府债务风险和影子银行风险的考虑,预计年内货币政策仍保持稳健中性,利率和准备金率保持稳定的可能性较大,公开市场操作工具将会频繁使用,以调节短期市场流动性波动。



昨日A股收市后,港股尾盘在中资金融股、石油股集体发力的带动下大幅飙升,恒指重返23000点,全日收涨1.43%,成交量放大至528亿港元。有分析人士认为,港股“翘尾”的一个重要因素是,十八届三中全会今日闭幕,市场各方憧憬将有改革政策落地,资金提前进港部署。(李明珠)(详见A4版)张常春/制图

## 国债期货连续三天刷新跌幅纪录

国债期货TF1312合约昨日跌幅再度扩大,并刷新低点。临近年底,流动性从紧,借贷利率上升,使得国债价格进一步下跌风险加大。当天,10年期国债成交利率高达4.42%,直逼2008年8月4.57%的高点。

A15

## 资源价改:用价格杠杆撬动绿色发展

清洁能源的大规模使用、企业对环境资源成本的意识提高、居民节约用水用电……今年以来,我国不失时机地推进资源能源价格改革。这些改革效果如何?价格调节这个无形之手能否在促进绿色发展、节能减排等方面发挥预期的作用?记者日前赴各地调研了解相关情况。

A2

## 领头羊再易主 偏股基金冠军之争白热化

A8



### 中国改革“加速” 缘何吸引全球目光

A2



### 上市车企明年 集体押宝SUV

A10

加入智理财  
实现财富梦想

招商证券

深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2013-11-11	8168.67	0.16%	巨潮沪深A指	2577.71	0.44%
深证100指数P	2672.93	0.31%	巨潮大盘指数	2391.34	0.34%
深证300指数P	2829.98	0.31%	巨潮中盘指数	2876.97	0.26%
中小板指数P	4836.46	1.01%	巨潮小盘指数	2957.17	0.43%
中小300指数P	912.82	0.80%	巨潮100指数	2566.10	0.30%
创业板指数P	1212.69	0.13%	泰达环保指数	2462.62	0.09%
深证高成长指数	5012.08	0.30%	华泰光大指数	4172.70	0.75%

数据来源:招商证券