

网传9号文专杀同业病毒 券商资管添忧

证券时报记者 游芸芸

有9号文之称的《商业银行同业融资管理办法》近日在业内流传颇多，因其剑指银行同业业务，金融机构对此的讨论已呈现白热化状态。

多家券商资管负责人表示，9号文对券商资管通道业务的影响尚难准确预计，目前只能静观9号文出台后的市场反应。

银监会此前曾声明称，要求银行对同业业务加大计提准备，并叫停买入返售的三方合作协议。相较此前出台的旨在规范非标准债权业务的8号文，9号文正是业界等待已久的“另一只靴子”。

同业收缩 影响券商资管规模

目前网上流传的9号文主要条款包括以下内容：商业银行开展同业融资业务，应当与交易对手金融机构逐笔签订合同或协议；不允许银行接受或者提供“隐性”或“显性”的第三方金融机构信用担保；禁止同业代付业务和买入返售业务中，正回购方将金融资产从资产负债表中转出。

此外，对同业业务资产计提的主要规定可能涉及单一同业授信额度不超过一级资本的50%；全部同业资产负债总规模不超过普通存款（包括公众存款和同业结算存款）的50%等。

金融行业人士认为，如果消息属实，银行势必收敛同业业务，银行目前进行的同业项目将被计提拨备，进而提高银行的成本。

相对券商而言，银行的同业业务与券商的合作主要通过定向资管业务渠道进行。华北一家大型券商资管负责人表示，银行在同业代付和买入返售业务中，大量业务通过券商、信托、基金子公司进行票据和凭证式买断，9号文旨在引导同业业务回表，作为通道的金融机构相关业务量将受到影响。

如若9号文要求逐笔签订合同协



翟超/制图

议，则对同业业务此前的交易结构嫁接产生一定影响。相当于“针尖对麦芒”，增加银行的操作难度。”齐鲁证券一位资管人士称。

与此同时，不允许银行接受或者提供“隐性”或“显性”的第三方金融机构信用担保，相当于切掉了银行远期回购的业务规模。对同业业务比例和计入信贷资产等方面的规定均在一定程度上限制了同业业务的规模，也对银行借道券商的业务规模产生间接冲击。

密切关注利率市场化

安信证券一位相关业务人士表

示，9号文对当期的业务影响不大，但对增量业务的影响相对较大。”

粗略统计，目前券商通道业务的规模接近4万亿元。因为业务期限有所不同，尚无法判断对明年券商资管规模的具体数值影响。深圳、上海多家券商资管负责人均表示，同业新规恐怕“治标不治本”。

在光大证券一位资管人士看来，对非标资产比例进行监管、设定额度较为困难，银行可能针对新规再造新的科目——例如换成其他通道、代持，或是更改到其他科目下。

事实上，2011年以来，监管部门对银行同业业务出台了多个文件。每个文件出台后，都暂时限制了银行同

业资产规模增速，但几个月后，不规范的同业业务又会以新的名目再度出现。例如最近两年非标资产的形态转换就经历了信用证、应收账款、买入返售等多种形式。

如果银行更改新科目，那么对券商业务规模的影响就难以判断。因此我们目前只有谨慎观望。从长期来看，利率市场化趋势对实体经济冲击较大，继而影响到金融机构业务的规模，可能是券商资管最为关心的课题之一。”深圳某券商资管负责人表示。

众安保险首个产品“众乐宝”亮相

证券时报记者 张昊昱

作为中国首家互联网保险公司，众安保险首个产品将如何落子？昨日，众安保险联合阿里巴巴“众乐宝-保证金计划”的推出，揭晓了这一谜题。

在网络保证金保险的概念框架下，“众乐宝”将为淘宝集市平台（即阿里巴巴的网上个人交易业务）加入消保协议的卖家履约能力提供保险，在确保给予买家良好购物保障的同时，帮卖家减负。

先行垫付事后追赔

“众乐宝”将于12月5日正式对淘宝卖家推出服务。作为众安的首个创新型产品，“众乐宝”的对象为淘宝集市上的卖家，在定价、责任范围、理赔等方面进行了创新。

“众乐宝”在理赔和追赔的形式上采取“先行垫付、事后追赔”的方式，即一旦买卖双方发生维权纠纷，需要店

铺对买家赔付，“众乐宝”会先垫付理赔款，事后再向卖家追款。对于卖家来说，该理赔形式提高了资金的使用效率；对于买家来说，保险的先行赔付可以缩短维权过程，更好地提升买家的购物体验。

众安保险成立的初衷，就是推动互联网的创新与发展。”众安保险产品总监李剑表示，通过保险将众多中小卖家聚合在一起，解放其被冻结的保证金，将无形风险转化为可量化的成本共同抵御风险。

淘宝集市卖家数量众多，为保障消费者利益，卖家需要交纳一定金额的消费者保障基金。加入“众乐宝”后，卖家自行选择保险额度，无需缴纳消费者保障基金，即获得消费者保障服务资格、消保标识，并获得详情页面最高可达20万元保障额度的展示。

李剑表示，众安推出“众乐宝”，将有助于提高资金实力并不雄厚的中小卖家的资金周转率，帮助卖家释放出一笔流动资金。

信用领域保驾护航

作为首款保险金融企业开发的互联网保险产品，“众乐宝”的上线也可以看做金融企业首次介入互联网商业信用领域。

经验证明，互联网信用体系仅靠规则很难完善，更多的是要借助金融工具的监控和护航。随着“众乐宝”上线，众安保险作为国内首个金融企业介入互联网信用领域，将给中国信用保证体系建设带来新气象。

马云在众安在线的开业典礼上曾表示，互联网金融的本质是建立良好的信用体系，要跨越今天金融做不到的事情，就要把信用体系建好。

金融企业运用其熟知的风控方式可为互联网行业提供更为合理的工具化管控途径。“众乐宝”的推出，为互联网交易活动提供了整套风控体系：基于数据的事前管控，对于高风险卖家可有效识别，将过往信用记录不佳的不良买家排除在投保范畴之外。

招商证券拟发40亿资产支持证券

证券时报记者 刘雁

随着两融业务的快速扩张，券商的资金需求愈发明显。招商证券今日公告称，公司将以融资业务所产生债权为基础资产，通过广发证券设立融出资金债权专项资产管理计划，发行不超过人民币40亿元的资产支持证券。

两融债权资产证券化，是多家券商当前正在积极探索的融资新渠道。此前，海通证券和齐鲁证券已经上报了专项资管计划。

招商证券表示，通过专项资产管理计划发行融出资金债权资产支持证

券，将用于补充快速发展的融资融券业务所需资金，将提升公司营收能力，为公司保留和吸引客户，不仅可以有效利用财务杠杆提升股东回报，还有利于拓宽公司融资渠道、灵活及时补充公司营运资金。

华南某券商两融业务负责人表示，券商两融业务今年扩容较快，普遍面临自有资金紧张的问题，从外部筹集资金将很好地纾缓该项业务受资金约束的问题。

按照相关规定，招商证券此次发行资产支持证券尚需中国证监会的审批。

打包化服务降低成本 银行发力供应链金融

见习记者 梅苑

金融服务实体经济已经成为监管层制定政策的首要出发点。今年以来中小企业私募债、场外市场、小贷公司、互联网金融和消费金融公司的各项支持政策都印证了这一点，银行作为最重要的资金融通部门，自然也不能落伍，北京银行上海分行网络供应链金融中心近日成立，就是力争利用银行的资源优势、经验优势以及资本优势打通实体产业的金融供应链。

中小企融资变革

今年以来，金融支持实体经济政策频出，市场方面产品设计理念突破也比较大，对此，工业与信息化部中小企业巡视员狄娜评论说，2013年可以说是企业融资，特别是中小企业融资变革的元年。

互联网的发展使得中小企业融资难题有了解决途径，银行具有资金及资源方面的优势，但更需借助互联网从多方面努力。狄娜认为，从金融混业以及产品设计的角度，银行服务中小企业要做到综合和集合。中小企业面临不同的成长周期，除传统信贷外，需要金融功能的综合，如保险、消费、租赁等，以配合中小企业不同的成长阶段；其次，产品设计要集合或集群，真正解决中小企业融资的实际难题。

融资单体成本高成为银行服务中小企业的一大阻碍，狄娜认为，银行可结合信托市场、证券市场，发展集合票据、集合信托、集合债券，以打包化服务降低成本。

阿里小贷利用其积累的“大数据”，成功解决了中小微企业贷款征信成本高的难题，狄娜认为在这方面银行完全可以走得更远，这也是北京银

行成立供应链金融中心的考虑所在。

银行传统客户众多，而这些客户之间本身就存在天然联系。依托供应链、专业市场、产业链、产业集群和商圈等天然平台，银行更容易开展服务，狄娜认为，更重要的是，银行的风控半径将缩短，监控成本也得到控制”。而金融互联网则是实现这一平台的利器。

有了互联网支撑，以及互联网金融和金融互联网的优势互补和政策叠加，狄娜认为银行服务中小企业成本将通过标准化、批量化、网络化、流程化这一路径得到降低。依托互联网的以上举措也有助于融资的信用市场建设，完善了整个金融生态。”她说。

与会的上海金融办副主任吴俊介绍，上海各类金融机构今年年底将达到1300家，“十二五”末的目标是全上海市金融市场交易额突破1000万亿元，北京银行在上海成立的网络供应链金融中心支持中小企业融资，有助于上海市金融中心和自贸区建设。

服务实体经济

对于服务中小企业的成本难题，据北京银行高管介绍，现在已经推出的产品包括面向供应链下游线上融资的电子票据和科技池、小微企业线上融资的E融通、供应链上游线上融资的票据池及商超贷等，以上所有服务均通过在线方式实现，加之其依托产业平台，从而降低了传统金融的服务成本，更对企业金融服务需求实现了全覆盖。

在服务新型产业金融供应链方面，北京银行也有实质性举动，成立仪式当日，北京银行分别与快钱支付及京东商城签订战略合作协议。据了解，在交易市场平台在线供应链服务方面，北京银行和全国棉花交易市场的合作也在稳步推进中。

索菲亚衣柜
——定制家·索菲亚——

賀
《证券时报》
创刊二十周年

索菲亚家居股份有限公司（股票简称：索菲亚，股票代码：002572）成立于2003年，是一家专注于定制衣柜及其配套定制家具的研发、生产和销售的高新技术企业，是行业内首家A股上市公司。凭借量身定制的崭新产品概念，索菲亚成功把定制衣柜推向市场并获得中国顾客认同，经过十余年的沉淀与发展，成为定制家居行业的领军品牌。

中国环境标志产品十环认证 全国工商联橱柜专卖会 会长单位 定制衣柜行业A股上市公司 股票简称：索菲亚 股票代码：002572

形象代言人：舒淇



工商银行 境外两家子银行获批

证券时报记者 刘雁

工商银行今日公告称，该行在秘鲁和新西兰设立子行的申请近日分别获得秘鲁和新西兰监管机构的正式批准，此前，相关设立申请已获得银监会批准。

截至2013年上半年末，工行的海外资产规模已达到1822亿美元，占集团总资产的比重上升至6%，境外网络扩展至39个国家和地区，成为非洲主要银行——南非标准银行的最大单一股东。