

信贷资产证券化重启的三大影响

“堵不如疏，一味地暂停、禁止不如重启、放开。”时隔4年后，信贷资产证券化再度扬帆起航，给信贷市场有些不景气的商业银行注入新鲜“血液”，也为银行支持实体经济注入更多的流动性。据了解，与前些年该项业务更为注重制度的引入相比，本轮重启更加贴近市场的实际需求。



银行、城市商业银行、农信社、基金公司、保险公司以及证券公司等。

不过，对于商业银行对这类产品的跃跃欲试、积极认购，究竟给银行业带来了什么？

“信贷资产证券化产品的再度出世，一方面有利于商业银行缓解并且补偿资本金压力，可以通过资产证券化来盘活资产；另一方面也给我国商业银行的金融创新留下了较大的空间。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇直言。的确，此前商业银行的融资渠道窄，除了正常的发行债券、定向增发等，更多的方式就是配股从股市抽血，令不少投资者连连叫苦。

兴业银行首席经济学家鲁政委此前则认为，如果存贷比监管仍不调整，未来只有两条路：第一，企业更多靠发行债券来融资；第二，不得不推出资产证券化，让银行把它贷款的这部分资产转让出去。王晓楠分析道，此举也将优化商业银行资本管理，改善资本充足率。通过对贷款进行证券化可以降低资产风险度，改善资本充足率。

影响2 银行商业模式将加速改变

更多的人希望，商业银行可以借此

转变自身的经营模式，向更良性的方向发展。郭田勇表示，在利率市场化启动以前，各家银行资产结构几乎雷同，也极大地遏制了商业银行在业务结构和经营管理上的创新能力。传统的存贷利差已经足以让银行过得很好，所以创新动力不足，银行也不愿意花费更多的成本去改变自己的经营模式。规范有序的信贷资产证券化业务将会让银行迎来更大的想象空间。同样的一笔贷款资产，商业银行在现有的机制下几乎必须持有到期，但引入资产证券化之后，银行可以适时将其转卖给市场其他需求者，将释放出的资本金投入收益率更高的资产中去。

同时，信贷资产证券化作为一种崭新的资产负债管理方式，它既考虑了银行资金的可供量，又考虑了银行信贷结构调整的需求量。“银行信贷资产证券化的推行，使贷款也具有间接融资的特征，并在不增加负债规模的情况下，也可以实现资产形态的多元化，从而加速商业模式的转变。”王晓楠分析道。

未来，信贷资产证券化不仅可以让商业银行、非银行金融机构参与其中，企业集团、个人投资者也会以投资者的身份介入，参与投资、参与了解、参与监督。所以，传统的融资机制将被彻底打破，实力雄厚的银行充当原始放款人，

商业银行和非银行金融机构等则通过购买证券化的贷款来进行资产业务组合。

影响3 成为解决地方债务的有效途径

虽然此次国开行的ABS产品包含的基础资产只有基建类的正常贷款，但“通知”允许金融机构将“符合条件的国家重大基础设施项目贷款”和“经清理合规的地方政府融资平台贷款”入池，与前些年相比，范围明显扩大。

银河证券分析师陈蔚认为，此举意义重大，除了有助于化解银行的金融风险外，还可为基础设施等领域提供一种新的融资渠道，缓解公司融资负担，亦减轻政府财政负担。对于急需融资的中小企业而言，相当于降低了它们的融资难度和信贷门槛。

而最为受到市场关注的，还是地方政府平台贷也被明确纳入到基础资产范围。有业内专家认为，其实，银行方面最想出售的就是这部分信贷资产，而信贷资产证券化或许会成为探索解决地方政府债务的一种有效尝试。

摩根大通亚太区董事总经理龚方雄说：“债务证券化、债务市场化能够解决透明度问题，且在证券化过程中也能把地方政府诚信晒出来。要向市场公开发债，市场就要评判地方政府的诚信，在诚信评判过程中，也会对政府支出进行监督。”（王丹 闫瑾）

相关链接

所谓资产证券化，就是将缺乏流动性但能够产生未来现金流的资产，通过结构性重组，转变为可以在金融市场上销售和流通的证券。信贷资产证券化，就是银行将自己的贷款资产打包，形成一个债券产品卖给投资者，通俗地讲就是“卖贷款”。通过此举，银行可以先行回笼资金，投资者则可以分享到银行贷款的收益。

江苏出台中小企业股权融资新规 缓解融资难

近日，江苏长三角技术产权交易中心发布《非上市公司股份（股权）非公开转让业务暂行管理办法》、《江苏长三角技术产权交易中心挂牌公司信息披露规则》、《江苏长三角技术产权交易中心挂牌业务规则》和《江苏长三角技术产权交易中心会员管理规则》。这些规则发布后，江苏中小企业股权融资将更加便捷，将极大地缓解小企业融资难的困境。

特色一：门槛低 满一个会计年度，有限公司也可上市

江苏长三角技术产权交易中心提供的股权交易平台是继主板、中小板、创业板以外推出的一个地方性OTC市场，严格按照非上市公司非公开发行的模式。该平台交易门槛较低，不仅非上市股份有限公司可以享受优质的服务，有限责任公司也可以享受到同样的服务。

据介绍，中小企业只要成立满足一个会计年度，且盈利，就可以进入交易中心进行交易，较低的门槛就可以为更多的中小企业提供资金帮助。

特色二：群体广 “保荐人”扩容，银行、会计事务所、担保公司、投资公司等均可

按照该交易规则，该交易中心的企业挂牌“上市”融资参照上市公司IPO模式，实行推荐（保荐）制度，保荐机构要撰写项目说明书，会计机构出具《审计报告》，律师事务所出具《法律意见书》等，而且“上市”挂牌之前要对交易会员进行路演。

但是引人关注的是，该交易中心的推荐（保荐）机构规模扩

大，经国家金融管理部门依法批准设立的银行、信托公司、保险公司等金融机构和担保公司、会计师事务所、律师事务所、资产评估事务所等中介机构以及具有一定规模的投资公司等均可成为交易中心的推荐（保荐）机构会员，这样不仅提高了交易活跃度，丰富了交易市场，而且极大地繁荣股权交易市场，从而为科技企业提供更有效的服务。

此外，凡是本科以上的具有经济、法律等相关经历人员，经培训合格后均可以申请成为“推荐（保荐）代表人”，这样也势必极大活跃江苏的投资经纪人市场。

特色三：一站式 “自助网络服务”和后台对接，让交易简易可行

提到股权交易，大多数企业主都会认为交易程序十分麻烦，手续繁杂，操作不易，门槛较高，这些想法往往制约了股权交易的积极性。现在，江苏长三角技术产权交易中心改变了以往的形式，通过网络、电话等现代化手段受理业务，为中小企业提供更加便捷的服务。

据悉，该股权交易平台可以通过会员注册、在线登记、在线提交资料、网络竞价、网络交易等网络流程进行办理，提高了办理速度，节省了办理时间，突破了工作时段与地点的限制。自助网络服务办理流程具有操作简单、清晰明了的优点，后台人工服务则根据企业提交的信息进行初步审核、深入审核、信息处理、电话沟通，并结合交易中心的现场办公，为科技企业提供全方位的服务。此外，交易中心提供一站式评估、审计、验资、商业计划书、路演等服务。（人民）

中行两千亿融资 支持台资企业发展

不久前，中国银行与国务院台湾事务办公室在江苏昆山联合举办“中国银行—台资企业金融服务推介会”。推介会上，中国银行总行与台企联签署了《合作意向书》，中国银行苏州分行、昆山市分行、广东省分行、四川省分行及台北分行分别与苏州、昆山、东莞、成都当地台协签署《三方合作协议》。未来3年，中国银行将再提供2000亿元人民币融资，支持台资企业的业务发展。

中国银行行行李礼辉表示，随着两岸经贸合作进入新阶段，中国银行与台资企业合作迎来良好的发展机遇和前景。中国银行积极支持台资企业发展，针对不同需求，制定了更加灵活、差异化的服务政策，并形成独具特色的台资企业服务模式，客户基础与业务规模不断扩大。今后，中行将继续利用全球化服务网络和多元化业务平台，为台资企业提供更为优质、全面、便捷的金融服务。

据了解，今年是中国银行成立100周年，目前该行已经成长为具有全球系统性重要影响的大型跨国银行集团。中国银行服务台资企业的历史也已超过20年。今年6月，中行台北分行正式开业，成为第一家在台开业的大陆商业银行。2009年至2011年，中国银行累计向台资企业发放贷款折合人民币1662亿元。（新华）

不一般的海尔在服务之中

因为海尔非凡的服务，我报经常接到对海尔赞赏的和表扬的电话。近日家住成都的消费者黄先生来电，在电话里他告诉我们：这月他家安装海尔吸油烟机的时候，海尔的安装师傅为了在安装吸油烟机的时候给他不留下麻烦，保持干净的环境，除了带上鞋套之外，在安装的时候还特意地洗干净了留在手上的污垢，以免弄脏墙面。在

使用他们特有的无尘安装工具的时候，地面上也刻意地铺上了废旧的报纸。在得知我家有小毛病的家电需要维修的时候，因为没有适合更换的原件，他们不辞辛劳特地去外面购买原件，为我排除了使用的烦恼。这一系列举止都流露出海尔特有的真诚和细心。海尔的服务就是不一般。

（文文）

山西明确扩大财政扶持资金 助小微企业发展

记者从山西省财政厅了解到，山西明确将通过扩大财政扶持资金规模、增加中小企业成长工程扶持资金以及政府采购支持小型微型企业等三项财政措施扶持小微企业发展。

山西省财政将积极推动大中小企业协同发展，在支持大型企业做强做优、中型企业加快发展的同时，政策、资金向小型微型企业倾斜，全力帮扶小微企业加快发展。

山西省财政厅相关负责人表示，该省各市、县（区）将设立中小企业发展专项资金，扶持小微企业发展。在扩大财政扶持资金规模方面，今年起专项资金由1亿元增加到1.5亿元，主要用于支持创业型、创新型、劳动密集型小微企业的技术创新、专业化生产、与大企业的协作配套，以及小微企业集群发展、服务体系建设和小微企业创业基地建设、中小企业融资风险分担和风险补偿、小微企业贷款贴息等。

同时，山西将增加中小企业成长工程扶持资金，今年山西将省煤炭可持续发展基金扶持中小企业成长工程的资金由5500万元增加到1亿元，重点支持在转型发展、技术改造、规模扩张、增加就业等方面具有导向性、示范性、带动性的项目。

此外，山西省明确政府采购支持小微企业发展。有预算职责的各部门，安排不低于年底政府采购项目预算总额18%的份额专门面向小微企业。在政府采购评审中，对小微企业产品视不同行业给予6%-10%的价格扣除。同时，山西省鼓励大中型企业与小微企业组成联合体参加政府采购，小微企业占联合体份额达到30%以上的，可给予联合体2%-3%的价格扣除。各银行业金融机构和专业担保机构优先为获得政府采购合同的小微企业提供信贷支持。（东方）

温州中小企业 试水债市直接融资

浙江省乐清市的华仪电器集团有限公司、慎江阀门有限公司日前成功在中国银行间交易商协会注册，两家企业领取了注册证，开始发行“2012年度第一期中小企业集合票据”，金额为1.7亿元，期限为两年。两家企业可在两个月内，根据企业自身的资金需求随时到银行间债券市场公开发行核定额度的票据。据悉，这是温州产生的首单“中小企业集合票据”，它实现了温州市中小企业在全国银行间债券市场公开发行债券的直接融资。

据悉，温州金改“十二条”任务明确规定积极发展各类债券产品，推动更多企业尤其是小微企业通过债券市场融资。金改半年以来，温州市已诞生了企业债券、中小企业私募债，温州企业在直接融资市场渐趋热络。随着中小企业集合票据进入银行间市场，债

券市场已成为中小企业打破“两难”的重要尝试。

中小企业集合票据为企业债中一种，指2个（含）以上、10个（含）以下具有法人资格的企业，在银行间债券市场以统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册方式共同发行的，约定在一定期限还本付息的债务融资工具。参与发行的企业，单个企业资产规模达到5000万元以上，一般发行期限1年到3年。集合发行能够解决单个企业独立发行规模小、流动性不足、信用等级低等问题。

据介绍，浙商银行温州分行是该单“中小企业集合票据”的主承销商。该分行有关负责人说，对企业而言，通过发行集合票据不止可以进行直接融资，也是企业完成规范化运作的过程，对企业发展或者将来上市都有积极作

用。

温州市金融办有关人士称，温州金融综合改革试验区获批，对温州的民间借贷风波起到化解和稳定的作用，为在温州银行业机构的业务创新提供了良好的契机。此次温州首单中小企业集合票据落地，是金融业务创新的表现，更为温州中小企业直接融资打通了一条新的渠道。

温州市经信委有关人士认为，在当前金融环境下，虽然政策正一步步向中小企业倾斜，但如何将政策以有效的手段、方式“变现”，还需要有金融智慧和金融创新，中小企业集合票据的成功发行可有效拓宽中小企业低成本融资渠道，这种直接融资业务的突破，是温州市“扶工兴贸”措施具体落实的有效载体。

（叶正积）

财政部：营改增试点期间税收归属不变

财政部日前发布通知明确，营业税改征增值税试点期间收入归属保持不变，原归属试点地区的营业税收入，改征增值税后仍全部归属试点地区，改征增值税税款滞纳金、罚款收入也全部归属试点地区。

改征增值税收入不计入中央对试点地区增值税和消费税税收返还基数。因营业税改征增值税试点发生的财政收入变化，由中央和试点地区按照现行财政体制相关规定分享或分担。

继北京之后，江苏、安徽两省于10月1日正式启动“营改增”试点。福建省和广东省将于11月1日启动试点，天津市、浙江省、湖北省将于12月1日启动试点。

（中证）

孙树明：为西部中小企业提供全面融资服务

日前，在成都举行的第三届中国西部金融论坛上，广发证券董事长孙树明表示：“广发证券将会调整自身的战略部署，为西部中小企业提供符合其需要的全面融资服务。”

据统计数据显示，西部地区经济增长速度明显加快，重庆、四川、内蒙古等西部省市经济快速增长。2007年以来西部地区的增长速度，已经连续五年超过东部地区，各项经济指标增速高于全国水平。2011年，全国31个

省（市、自治区）GDP增速的前10位，西部地区就占据7席。在新一轮的西部大开发背景下，国家也正不断加大支持西部地区发展的政策力度，西部大开发已进入新的发展阶段。

孙树明表示，在西部地区经济的跨越式发展进程中，西部中小企业的迅速发展发挥了重要作用。以四川省为例，“十一五”末四川省中小企业增加值对四川省GDP贡献率达到50.8%；从促进劳动就业来看，“十一

五”末四川省中小工业企业从业人员达400万人。但近年来，西部中小企业融资难依然是困扰其生存、发展、壮大的主要问题，并在一定程度上制约着西部经济的发展。

据了解，西部地区中小企业融资目前仍然依赖于银行贷款，西部地区中小企业规模小、实力弱和信用等级不高，并且受地域经济发展水平限制，导致其不仅间接融资成本过高，而且获得银行贷款的数量

也有限。

针对西部中小企业融资难的现状，孙树明表示，多层次资本市场体系的建立对于解决西部中小企业发展中出现和存在的融资难问题大有可为。券商不但可以推进西部中小企业改制上市，还可以借助债券市场拓宽其融资渠道，例如今年5月推出的中小企业私募债业务，则强化了证券市场直接融资与中小微企业的有效对接。此外，场外市场

的发展将有效缓解西部中小企业融资难题。虽然西部高新园区无缘新三板首批扩容试点，但随着国家各项政策向西部倾斜，新三板未来的扩容试点势必会惠及西部的21个高新园区。在国家政策对西部地区给予优惠和照顾的背景下，广发证券会调整自身的战略部署为西部中小企业提供符合其需要的全面融资服务。（刘伟）