

每日资讯

今日要闻2
市场预测 9 月 CPI 涨幅将稳中趋降	
财经新闻3
发改委调研地方提“救市”建议	
基金快讯5
沪基指失守 2700 关逾九成封基收挫	
A 股市场6
证监会要求继续做好信息安全工作	
港股市场8
恒指劲升 511 点逼近万六点关口	
其他市场9
沪铜周四施行协议平仓	
期货市场价格一览10
财富生活10
首批中小企业获发短融券	

今天是 2008 年 10 月 10 日

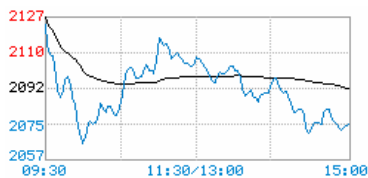
旗下基金 最近更新: 2008-10-09

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.4914	2.2529	-1.3451%
东方精选	0.5301	2.0238	-1.3584%
东方策略	0.8452	0.8452	-1.1346%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20081009	0.8399	2.8830%	

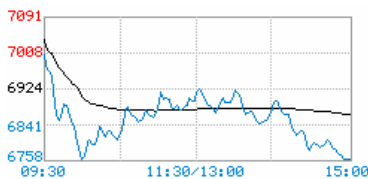
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	2074.583	-0.84%
深证成指	6758.215	-2.40%
沪深300	1995.297	-1.36%
上证50	1587.041	-0.84%

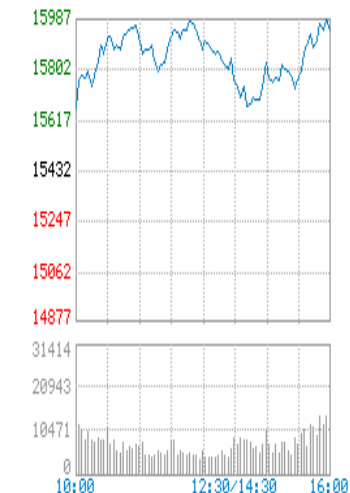
上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SINA,

恒指图片取自 SINA

今日要闻

➤ 市场预测 9 月 CPI 涨幅将稳中趋降

商务部和农业部的监测数据显示,9 月份农产品价格环比下降 0.1%, 同比下降 0.8%。具体来看,8 月份受季节性影响较大的蔬菜、水果仍为下跌主力,肉类、食用油继续回落,水产品保持平稳,粮食、鸡蛋小幅上涨。中金公司首席经济学家哈继铭预计,9 月份 CPI 通胀进一步降至 4.5-4.8%,PPI 受国际大宗商品价格回调的影响,将见顶回落至 9.7%-10.0%,但与 CPI 的倒挂依然维持。哈继铭预计,除 PPI 和 CPI 双双回落之外,进出口会继续疲软,外需不振使得 9 月份出口表现疲弱,预计同比增长 19%;进口则受原材料进口价格回落及国内经济放缓的影响继续回落,预计同比增长 22%;贸易顺差同比增长 7.9%至 258 亿美元。兴业银行首席经济学家鲁政委也表示,9 月份 CPI 涨幅将在 8 月份的基础上继续回落,预计会在 4.6%-4.9%之间,区间中值 4.7%,环比上涨 0.2-0.3%。交通银行研究部发布报告预测,9 月份 CPI 增幅将在 8 月份大幅回落的基础上继续下行,将在 4.3%-4.7%之间,将是 5 月份以来连续五个月回落。交行表示,得此结论主要是因为 9 月份食品价格和翘尾因素都继续保持下降趋势。申银万国首席宏观分析师李慧勇预计,9 月份 CPI 增速和上月差不多,预计为 5%,但 PPI 则会大幅下降至 8.1%。国海证券分析师段吉华表示,预计未来会出现物价与经济双双回落的局面,比如 CPI 会在未来三个月内保持 5%、4.5%和 4.4%的逐步下降的增速,而 PPI 和出口也会继续下滑。

➤ 财政部重申对储蓄生息分段征税

10 月 8 日央行宣布下调存款贷款利率的同时,中央政府也宣布停征利息税。财政部、国家税务总局 10 月 9 日联合发布通知,明确了对停征利息税前储蓄存款孳生的利息所得征收个人所得税的办法。通知规定:储蓄存款在 1999 年 10 月 31 日前孳生的利息所得,不征收个人所得税;储蓄存款在 1999 年 11 月 1 日至 2007 年 8 月 14 日孳生的利息所得,按照 20%的比例税率征收个人所得税;储蓄存款在 2007 年 8 月 15 日至 2008

名称	指数	涨跌
港股指数	15985.39	3.59%
国企指数	7743.47	3.90%
红筹指数	3018.19	4.04%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	8579.19	-7.33%
纳斯达克指数	1645.12	-5.47%
标普500指数	909.92	-7.62%
日经225指数	9157.49	-0.50%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
电信	-2.74%
消费	-2.45%
能源	-2.31%
材料	-1.91%
可选	-1.37%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年10月10日08:42:03		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1155.88	1165.17
港币	87.68	88.01
美元	680.64	683.36
瑞士法郎	602.06	606.89
新加坡元	459.87	463.56
瑞典克朗	95.13	95.9
丹麦克朗	123.81	124.81
挪威克朗	109.66	110.54
日元	6.8853	6.9406
加拿大元	585.07	589.77
澳大利亚元	452.29	455.93
欧元	921.98	929.38
澳门元	85.05	85.37
菲律宾比索	14.3	14.41
泰国铢	19.73	19.89
新西兰元	404.64	407.89
韩国元		0.4893

数据来源于中国银行外汇牌价

年10月8日孳生的利息所得，按照5%的比例税率征收个人所得税；储蓄存款在2008年10月9日后（含10月9日）孳生的利息所得，暂免征收个人所得税。利息税停征后，须对现行国务院制定的《对储蓄存款利息所得征收个人所得税的实施办法》第十四条进行修改，增加储蓄存款在2008年10月9日后（含10月9日）暂免征收利息税的规定。另外，对于证券保证金到底是储蓄存款还是非储蓄存款的争议，权威人士透露，国家税务总局近期将统一口径，认定证券保证金为储蓄存款性质；而按照国务院从10月9日起对储蓄存款利息所得暂免征收个人所得税的决定，意味着投资者证券保证金利息将被免征个人所得税。该人士进一步指出：“国家税务总局可能在近期下发文件，认定证券保证金属于储蓄存款的一种。此前高于储蓄存款征收的利息税，即在利息税由20%调减为5%以后仍然按照20%征收的证券保证金利息税将返还给投资者。”

财经新闻

发改委调研地方提“救市”建议

国家发改委近期派出多个调研组赴甘肃、安徽等地调研，在调研期间，地方都建议国家采取措施，避免经济下滑过快，帮助企业渡过难关。一位知情人士透露，日前，安徽省发改委主任沈卫国陪同国家发改委秘书长韩永文一行，到奇瑞公司调研。几名奇瑞高层一起向国家发改委提出建议，“尽早出台燃油税，同时对于小排量汽车的消费税再次下调”；除了奇瑞，钢铁行业企业负责人也建议国家稳定进口矿石价格，以免对企业造成新的冲击。据了解，这次发改委调研的山西、江西、安徽、甘肃经济整体仍比较平稳，这与沿海经济受出口下滑影响的现状还有一定的差距。不过，包括这些省份也对调研组成员表示，如果全国经济继续下降，对中西部地区的经济影响必将显现。甘肃省领导向国家发改委副主任王金祥指出，如果金融出现动荡，势必将对甘肃的经济造成冲击。目前甘肃“三农”问题仍比较突出，出口面临压力，投资也面临新的形势。

甘肃省部门建议国家对甘肃一些大型项目给以支持，并对产业结构调整，“三农”等方面给以倾斜。同时，一些省份已经未雨绸缪，预备顺势加快满足节能减排条件的大项目投资。国家发改委也在谋划新的调控措施。此前有电监会人士透露，居民电价正在酝酿上调。地方提出的燃油税、降低小排量汽车消费税等改革措施，国家发改委人士指出，会根据情况考虑处理。但是加大节能减排政策出台实施的步子整体不会改变。

➤ 新型农村金融机构明年将扩大试点

近日，银监会在对新型农村金融机构试点政策和成效进行全面评估的基础上，提出从2009年开始进一步扩大试点范围。目前，银监会正在按照国务院要求，积极协调有关部门和地方政府，完善配套政策，对扩大试点区域、规模、方式和数量作出具体安排。截至2008年8月末，已有61家新型农村金融机构开业。61家新型农村金融机构实收资本17.03亿元，存款余额28.31亿元，贷款余额19.17亿元。从贷款投向看，新型农村金融机构农户贷款8.95亿元，占贷款总额的46.69%，累计发放农户贷款11.32亿元，支持农户22797户。另据银监会有关部门负责人介绍，目前，还有14家新型农村金融机构正在筹建，有47家机构在进行筹建前期准备。预计到2008年底新型农村金融机构数量将超过100家。

国际新闻

➤ 美拟推欧式银行国有化救市“狠招”

随着金融危机持续恶化，美国政府正在考虑新的救市“狠招”。美国财长保尔森10月8日暗示，在动用最高7000亿美元收购银行业坏账的同时，财政部还可能考虑直接入股银行，以直接改善后者的资本状况。保尔森表示，上周布什签署的7000亿美元金融救援法案，赋予了财政部更大权限来干预金融业，而不仅仅是收购各银行的不良抵押贷款资产。政府可能考虑通过注资来提升银行的资本金。在美国之前，英国政府已在8日宣布了一项核心为国有化的银行救援案，政府将直接向该国最大的八家银行注资，并获得相应的优先股。业内人士表示，相比美国之前通过的7000亿美元收购银行坏账的方案，英国的方式更为直接。英国的做法“领先一步”，而美国则不像欧洲国家，比较缺少国有化的概念。随着金融危机不断升级，财政部已经开始认真考虑利用新获得的授权向金融机构直接注资。财政部正在研究如何构建注资计划，以便让银行能获得新的资金并开始放贷。虽然注资行动不会马上开始，但财政部已进行类似讨论的事实显示了危机在如何不断地变化。几天前直接注资还不在考虑

范围之内，但是这几天随着股市暴跌、信贷危机没有丝毫缓解的迹象，这种可能性越来越大。不过，也有专家担心，政府收购银行股权可能会被银行股东认为是政府的惩罚性措施，也可能被市场看作是这些银行将陷入破产的信号，进而引发更大的恐慌。

➤ 美国经济复苏？就业及房市数据双双转好

美国劳工部周四公布的数据显示，随着飓风古斯塔夫和艾克的影响逐渐消散，美国上周初请失业金人数减少 2 万人，同预期持平。数据显示，截至 10 月 4 日当周，美国季调后初请失业金人数降至 47.8 万人，为 9 月中旬以来的最低值，但该数据仍然表明美国就业环境不佳。劳工部同时还将前一周数据从初值 49.7 万人修正至 49.8 万人。劳工部表示，据估计，上周初请失业金人数中大约有 1.7 万人是受路易斯安那州的飓风古斯塔夫以及德克萨斯州的飓风艾克的影响，此前一周该人数为 4.5 万人。4 周平均初请失业金人数从前一周的 474250 人升至 482500 人，为 2001 年 10 月以来最高值。由于美国房市下滑抑制了经济增长和雇佣活动，该指标一直稳步上升。美国劳工部当日表示，截至 9 月 27 日当周，续请失业金人数增加 5.6 万人，至 3659000 人，高于预期的 360 万人，这是该指标连续第 24 周高于 3 百万人，表明经济放缓使得美国工人更加难以找到工作。另一方面，美国全国地产经纪商协会 (NAR) 日前表示，美国 8 月份成屋签约销售指数意外上升 7.4%，从 7 月份的 87.0 升至 93.4。市场此前预计美国 8 月份成屋签约销售指数下降 1.5%。7 月份成屋签约销售指数下降 2.7%。分析人士认为，该数据可能成为美国低迷住房市场的潜在利好征兆。

基金快讯

➤ 沪基指失守 2700 关逾九成封基收挫

受到 A 股市场连续第五日下挫影响，沪深基金指数 10 月 9 日高开低走，收盘再度深幅下跌，沪基指失守 2700 点关口，两市超过九成封闭式基金收盘下跌。两市基指早盘小幅高开，开盘后呈现震荡下跌走势，近乎以当日最低点报收，至收盘两市基指跌幅均逾 1%。沪基指今开盘于 2757.00 点，高开 46.66 点，收盘于 2679.18 点，跌 31.16 点或 1.15%；深基指开盘于 2800.53 点，高开 40.07 点，收盘于 2728.03 点，跌 1.17%。两市基金全天成交金额为 15.61 亿元，与前个交易日近乎持平，成交量为 1275.9 万手。首先，从盘面上看，开盘交易的 31 只封闭式基金中，2 只上涨，29 只下跌。基金鸿阳、基金久嘉成为上涨的两只

基金，涨幅分别为 0.22%和 0.20%；下跌基金方面，基金同益和基金普丰领跌封基金，双双下跌 2.4%，其他跌幅较大的有基金裕阳跌 2.27%，基金安顺跌 2.19%，基金普惠跌 2.05%，基金同盛跌 1.71%，基金通乾跌 1.63%，基金金鑫跌 1.54%。其次，LOF 场内交易方面，开盘交易的 26 只基金全线中，5 只上涨，3 只持平，18 只下跌。万家公用、富国天惠、中银中国、大摩资源、鹏华治理成为上涨的五只基金，分别涨 0.38%、0.22%、0.18%、0.17%和 0.14%；下跌基金方面，中欧趋势大跌 2.63%，跌幅居首，其他跌幅靠前的基金有招商成长跌 1.48%，融通巨潮跌 1.35%，嘉实 300 跌 1.16%，景顺鼎益跌 1.04%，南方积配跌 1.03%。此外，ETF 全线下跌。上证 50ETF 跌 0.97%，报 1.634 元；上证 180ETF 跌 1.46%，报 4.605 元；上证红利 ETF 跌 1.96%，报 1.699 元；深证 100ETF 跌 1.45%，报 2.032 元；中小板 ETF 跌 2.20%，报 1.289 元。

A 股市场

➤ 证监会要求继续做好信息安全工作

中国证监会证券期货业信息化工作领导小组办公室日前下发《关于在奥运会、残奥会后继续做好信息安全工作的通知》。《通知》称，根据中国证监会的工作部署，明年全行业要全面开展信息安全等级保护的各项工作。要求行业各机构要抓紧时间，全面梳理存在的问题。针对前一阶段信息安全大检查中发现的当时难于整改的安全隐患逐一排查，参考下发的《证券期货业信息系统安全检查贯彻落实指引》，制定、落实相应的整改措施，不放过任何可能导致信息安全事故的系统弱点，尤其是在网上交易、电力供应、通讯设施、银证转账、交易软件、机房环境等事故多发的方面要加强保障。及时更换老旧设备；升级交易软件安全补丁；强化机房和关键设备的防雷电措施；做好通讯线路的备份工作；加强与业务相关单位的技术联系工作；全面梳理、优化系统操作流程，抓紧对行业信息安全的难点热点问题进行攻关，用创新的思维在发展中解决问题。明确 9 月 30 日以后行业各机构仍须按原《奥运期间证券期货业网络与信息安全突发事件应急预案》中规定的渠道和时间要求报告信息安全事件。另外，各机构要认真总结奥运期间应急处置的工作经验，完善应急处置预案，健全应急组织机构，进一步加强与电力、通讯、物业、消防等相关机构的联系，形成有效的保障机制。继续保持对系统运行的监控力度，交易时间内要做到人工值守，交易时间以外至少要做到自动值守。

➤ 申万：融资融券试点可带来 800 亿增量资金

融资融券试点获批后，推出的日期越来越近。申银万国证券研究所表示，根据《融资融券业务（试点）管理办法》对券商条件的要求，现有 20 家创新类券商 2008 半年报净资产规模 2133 亿元，其货币资产（扣除客户存款）占净资产比例平均 70%左右，未来一年分别按 20%、30%、40%的净资产比例估算融资规模，并以一年期贷款基准利率（7.2%）的融资成本来测算试点期间的股市资金供给[净资产*融资比例/(1+融资利率)]，同时参考历次调息幅度考虑未来降息周期的利率下调空间。测算结果表明，在现行融资成本和 40%融资比例条件下，资金供给增量将在 800 亿元左右，仅占 9 月末流通 A 股市值的 1.62%；如果考虑券商自有资金紧张和做多需求偏弱状况，以 20%比例估计，新增资金量将为 400 亿元。也就是说，试点期间的资金供给增量仅相当于一只大盘股的融资额。而融资融券业务转为券商常规业务后，将双向放大股市资金供求进而提高流动性。长江证券研究部表示，可考虑美国和日本市场融资融券业务初期的情况，并考虑到业务的推广程度和客户熟悉度，预计中国未来三年融资融券的规模在股票成交量的 0.5%-1%之间，是证券公司净资产的 0.7 倍-1 倍，因此预计融资融券实际规模（并非融资融券业务规模）约为 2430 亿-4166 亿元。以 4-5 倍的资金周转率计算，证券公司所需动用的资本金在 800 亿元以内。

➤ 三季度上市公司担保额环比减半

上市公司三季度担保情况较二季度急剧下降。数据显示，从 7 月份至今，上市公司及其下属企业披露的担保涉及金额为 1141 亿元，以化工、公用事业行业居多。而其中以上市公司为主体的担保所涉金额将近 1010 亿元，占总额的近 9 成，另外，上市公司提供担保也占据了主导，达到了 920 亿元，占总额比重约为 80%，远远超出接受担保的规模。值得注意的是，这 1141 亿元的担保额度中，第三季度的担保涉及金额为 1110 亿元。二季度，上市公司本身涉及的担保金额占到了 2093 亿元，而上市公司方面提供的担保或者担保协议总额在 1993 亿元，均分别超过了下半年以来对应数据的 2 倍。反映到行业上，下半年以来担保发生金额较多的行业当属化工、建筑建材、公用事业等行业，分别达到了 166 亿元、115 亿元、95 亿元，占整个担保涉及金额的约三分之一。但是在二季度，建筑建材和公用事业行业的担保发生金额分别高达 416 亿元、340 亿元，而化工、医药生物、商业贸易、交运设备等行业的上市公司担保涉及金额均超过 100 亿元，可是，上述多个行业在下半年以来的担保金额却尚

不足 50 亿元。上市公司方面，下半年至今，担保涉及金额超过 10 亿元的公司有 25 家之多，以美的电器、中国船舶、电广传媒、葛洲坝、天音控股担保涉及金额数较大，数额分别为 57.43 亿元、42 亿元、38.55 亿元、32.25 亿元和 29.8 亿元。其余大部分企业的担保涉及金额在 5000 万至 2.5 亿元之间。

➤ 美国银行暗示将出售部分建行股份

美国银行 10 月 8 日晚间表示，在 10 月 25 日手中持有的 175 亿股（持股比例为 10.8%）中国建设银行股份有限公司股票锁定期结束后，将继续持有其中“大部分”股票，显示该行可能会出售部分股票。美国银行发言人 Robert Stickler 表示，未来继续持有在建设银行中持有的大部分股份。Stickler 不愿透露未来持股的具体规模，但称不会较目前 10.8% 的比例低很多。美国银行尚未讨论是否会出售所持有的部分建设银行股份。美国银行 2005 年 6 月份以 30 亿美元收购了建设银行 9% 的股权，并享有逐步将持股比例增至 19.9% 的选择权。美国银行在今年 6 月份以每股 2.42 港元的价格增持了 60 亿股建设银行的股票，持股比例由此升至 10.8%。为收购美林公司，美国银行周二完成了通过增发新股筹资 100 亿美元的交易，给资产负债表带来了支持，以应对不断扩大的亏损。建设银行则不愿就此置评。以资产规模排名，建行是中国的第二大银行，仅次于中国工商银行股份有限公司。此外淡马锡控股也持有建设银行 5.7% 的股权。

港股市场

➤ 恒指劲升 511 点逼近万六点关口

港股市场周四强劲收高，恒生指数再度逼近万六点关口。周四恒生指数收市报 15943.24 点，涨 511.51 点或 3.31%，成交 608.71 亿港元，较昨日同比萎缩两成；红筹指数收市报 3018.19 点，涨 117.26 点或 4.04%；国企指数收市报 7743.47 点，涨 290.73 点或 3.90%。港股市场 43 只蓝筹股之中仅有中信泰富和国泰航空下跌。中资股领涨，招商局国际劲升 12.35% 涨幅居首，六大中资银行平均涨 4.57%，中国联通涨 9.27%，中国移动涨 4.36%，中国石化涨 7.35%。摩根士丹利周四将中资股的评级由“谨慎”调高至“中性”，认为全球六大央行联手救市，以及市场经过大幅调整后，价值已经涌现。该行指出，全球六大央行同时宣布减息，不单是针对金融风暴所作出的联手反应，亦为今后在需要时的全球紧密合作开创

先河，投资者需要开始展望全球经济的复苏之路，这对于股市触底相当关键。工商东亚分析师称，“经过近期的下跌后市场可能出现强劲反弹，恒生指数的反弹目标在 18000 点，类似于‘911’事件后的市场走势。”

其他市场

期货

➤ 沪铜周四施行协议平仓

10月9日，停牌一天的沪铜进行了协议平仓。据上海期货交易所公告，鉴于铜 Cu0810、Cu0811、Cu0812、Cu0901、Cu0902、Cu0903、Cu0904、Cu0905、Cu0906、Cu0907 合约，天然橡胶 Ru0903、Ru0905 合约出现连续三天跌停板，根据《上海期货交易所风险控制管理办法》第十四条规定，交易所决定 2008 年 10 月 9 日结算时，交易所将对上述合约采取《上海期货交易所风险控制管理办法》第十四条措施二的方法办理。10月10日，上述合约恢复交易，合约的涨跌停板调整为 4%，交易保证金为 7%（其中铜 Cu0810 保证金为 20%，Cu0811 保证金为 10%）。天然橡胶 Ru0903、Ru0905 合约的涨跌停板调整为 4%，交易保证金为 8%。《上海期货交易所风险控制管理办法》第十四条措施二显示，在 D4 交易日结算时，交易所将 D3 交易日闭市时以涨跌停板价申报的未成交平仓报单，以 D3 交易日的涨跌停板价，与该合约净持仓盈利投资者（或非经纪会员）按持仓比例自动撮合成交。同一投资者持有双向头寸，则首先平自己的头寸，再按上述方法平仓。上期所表示，近期国际市场剧烈波动，期货市场遭遇“百年一遇”的空头行情，国际商品价格单边下滑。针对这种情况，上期所处理风险的措施符合风险控制的有关规定。在“三公”原则基础下，有利于化解风险，有利于保护投资者利益，有利于维护市场的稳定。上期所一直以来密切关注市场动向，并及时进行风险警示，切实做好相关风险控制措施，确保做到风险管理的常态化和科学化。

黄金

➤ 国内黄金期货跌多涨少

周四，上海期货交易所黄金期货 Au0811 收盘于每克 186.90 元，较上日结算价每克下跌 6.23 元；Au0812 收盘于每克 194.60 元，较上日结算价每克下跌 1.34 元；Au0901 收盘于每克 194.50 元，较上日结算价每克下跌 1.15 元；Au0902 收盘于每克 195.50 元，较上日结算

价每克下跌 0.74 元; Au0903 收盘于每克 195.63 元, 较上日结算价每克下跌 2.02 元; Au0904 收盘于每克 197.50 元, 较上日结算价每克上涨 2.50 元; Au0905 收盘于每克 197.33 元, 较上日结算价每克下跌 1.00 元; Au0906 收盘于每克 195.79 元, 较上日结算价每克下跌 0.86 元; Au0907 收盘于每克 197.00 元, 较上日结算价每克下跌 0.39 元; Au0908 收盘于每克 191.00 元, 较上日结算价每克下跌 4.92 元; Au0909 收盘于每克 197.10 元, 较上日结算价每克上涨 1.00 元。黄金期货共成交 67864 手。

期货市场价格一览

期货品种	前收盘	收盘价	涨跌 (%)
纽约 WTI 原油	88.95	84.89	-4.56
伦敦布伦特原油	8436	8104	-3.94
上海期铜	48050	#N/A ND	#VALUE!
上海期铝	14005	13955	-0.36
国际黄金	906.5	911.5	0.55
国际白银	11.7	12.01	2.65
伦敦铜	5296	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦铝	2204.75	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦锡	14905	#N/A No Data	#VALUE!
伦敦镍	12985	#N/A No Data	#VALUE!
纽约期糖	11.89	11.89	0.00
芝加哥大豆	964	978.5	1.50
芝加哥玉米	427.5	439	2.69
纽约棉花期货	51.58	84.89	64.58
纽约棉花期货	68.69	68.95	0.38

数据来源路透社, 截至为 2008 年 10 月 10 日

财富生活

➤ 首批中小企业获发短融券

中国银行间市场交易商协会 10 月 9 日公告称, 福建海源自动化机械股份有限公司等六家公司获准注册发行 2.52 亿元人民币短期融资券, 这是国内首批获准发行的中小企业短期

融资券。

值得注意的是，国内此前发行的单只短期融资券规模都超过亿元人民币，而此次 6 只短融券注册金额则均只在数千万元人民币。本次首批 6 家中小企业获批注册额度共 2.52 亿元，首期计划发行 1.97 亿元，在注册后 2 个月内完成。

与现行企业债和公司债发行不同的是，中小企业短期融资券具有三大特征：发行范畴在银行间市场，而前两种债券则仅限于交易所市场发行；发行将依据央行今年发布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》，无需主管部门审批，在协会完成注册即可；发行期限限于 2 年之内。

中小企业融资难问题由来已久，应收账款融资、专项信贷投放、小额贷款试点推广，都是管理层支持中小企业融资的重要举措。而利用银行间市场拓宽中小企业融资渠道，将大大提升中小企业的融资水平和规模。

在政策准入方面，央行今年发布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》，并没有对短期融资券发行企业在政策准入上设立“门槛”，这为中小企业进入银行间债券市场发行短期融资券扫清了障碍。并且，短期融资券市场的成功经验，也为中小企业发债提供了实践经验。

中小企业在银行间市场发行短期融资券，不仅拓展了市场上发行主体的规模，使得市场层次更加丰富，债券收益率曲线更加真实有效。而且，中小企业参与银行间市场的发行，为探索推出低评级的高收益债券市场提供了契机，有利于推动债券市场结构的不断优化。

专家表示，中小企业发行短期融资券，一方面可为中小企业通过市场融资提供有效途径，缓解中小企业资金之渴，而且也有利于中小企业优化财务结构，降低融资成本；另一方面，还有利于丰富投资渠道，促进储蓄向投资转化，降低银行系统性风险。

不过有业内人士担心，在经济增速明显趋缓的情况下，投资者对中小企业经营风险的忧虑，可能会制约其发售，即使投资者愿意购买，也势必要求更高的利率水平作为信用风险补偿。

为了化解可能会发生的发行困境，主承销商——商业银行可以通过将中小企业短期融资券放进银行或者基金公司的理财计划投资组合中，卖给风险偏好型的投资者。这样做不但可以规避流动性风险，还可以通过组合分散违约风险。另外，分期发售也是一个比较好的选择。

(本资讯所有文字信息均选自“WIND 资讯”)

风险提示:

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。