

P2P平台监管文件初步形成

注册准入门槛和杠杆等引争议

■本报记者 张淑贤 浦东报道

尽管此前多家P2P平台均表态“希望监管规则出台”，但当监管文件初步形成时，“注册资金准入门槛和杠杆”等指标依然引发业内争议。

近日，刚成立不久的银监会普惠金融部召集北京、上海、广东、浙江等几个P2P主要地区的金融办、行业协会召开有关P2P监管细则讨论的闭门会议。在此次会议上，备受关注的P2P监管文件得以曝光，除了包括过去被经常提起的“明确终结性质、不得设立资金池、必须具备一定的技术能力、明确资金约束机制以及加强信息披露”等监管思路，还提出注册资金准入门槛以及平台杠杆等监管要求，且标准之高超出市场此前预期。

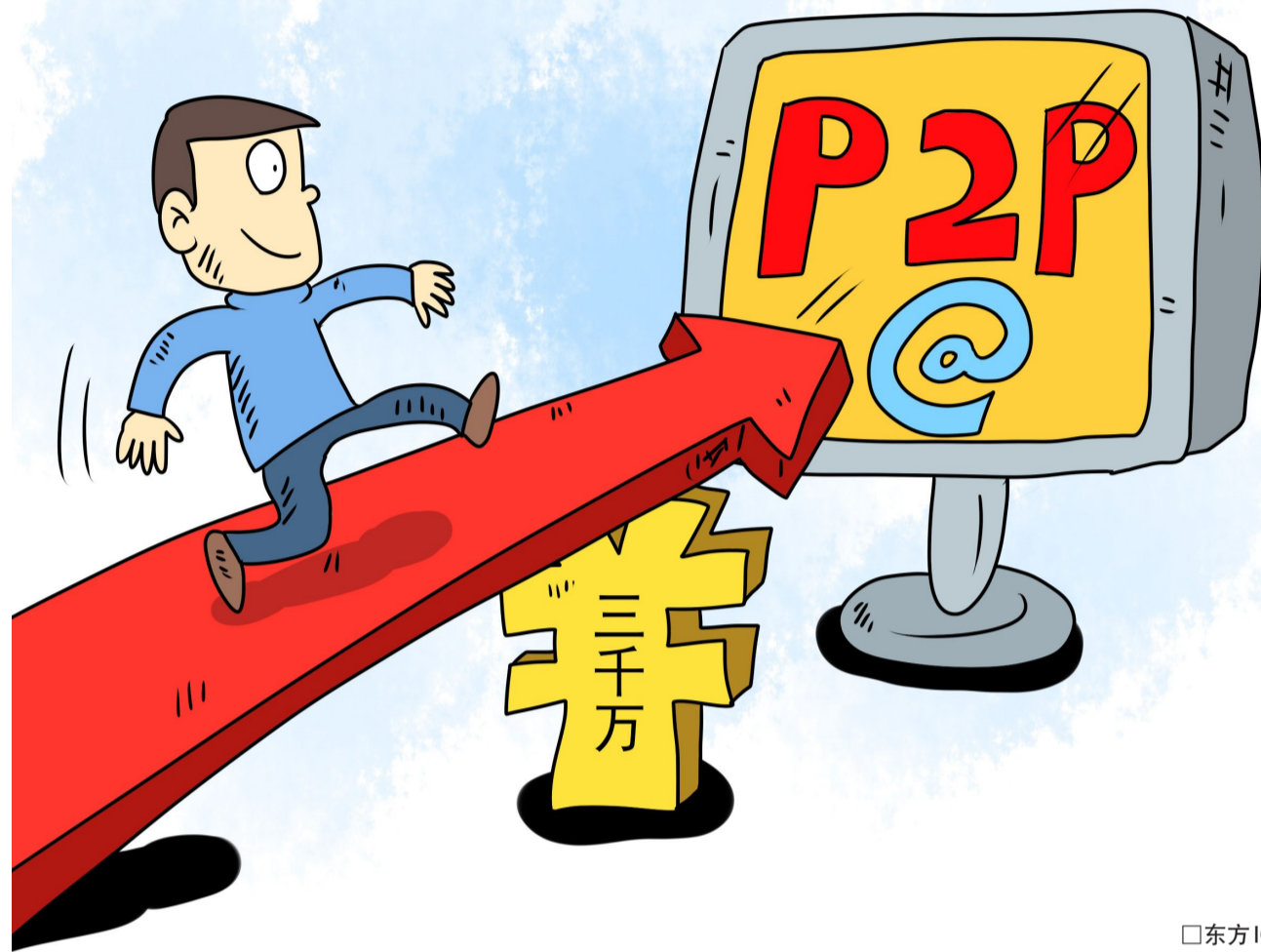
其中，P2P监管文件拟规定P2P平台准入门槛为注册资本3000万元。同时，要求平台高管必须有银行或者相关金融从业经验。同时，相关文件还明确指出，对P2P平台要有杠杆限制，有接近监管层的人士透露，目前拟参考的担保杠杆为10倍。

上述消息一经披露，P2P平台行业一片哗然。“平台准入门槛3000万元，个人认为标准略有点高，此前业内普遍预计，该标准将定为1000万元。”一位不愿具名的浦东P2P平台高管向记者表示。

“监管部门一直在强调P2P作为信息中介的特性，而一个纯粹的信息中介的风险与其注册资本其实没有太大关系。限制注册资本门槛对于信用中介监管的思路，还是有些混乱的。”网贷之家首席执行官石鹏峰如此指出。

也有业内人士提出应以实缴资本代替注册资本。盈灿集团副总裁、投之家首席执行官黄诗樵则指出，如果是注册资本3000万的要求，实际意义不大，应该限制实缴资本，而且门槛最好设置5000万以上。一方面限制准入门槛，让有实力的平台进入，另一方面，目前国内的P2P发展模式，需要比较高实缴资本来保证流动性。

“除了资本，还需要对资金杠杆、信息披露、投资者权益等方面进行规范，但在业务模式方面，希望监管尽量少干预，以



□东方IC/供图

便创新模式的诞生和发展。”黄诗樵表示。

相比较注册资本，P2P平台内对10倍担保杠杆的意见更大。“监管层一直说P2P平台是信息中介，不能搞资金池，不能自担保，但还称需要10倍担保杠杆，这本身就属于自相矛盾的。”一家P2P平台的高管直言。

事实上，若按目前讨论中的10倍杠杆进行限制，目前规模较大的平台几乎均不符合规定。以网贷之家的数据显示，陆金所的注册资金为8.36亿元，其累计待收金

额为111.25亿元，待收金额为注册资金的13.3倍。红岭创投注册资金为5000万元，但其待收金额达到了118.07亿元，倍数将近236倍。

网贷之家此前数据显示，以融资性担保公司10倍杠杆为基准参照系，统计数据可发现，平台杠杆在10倍以内的平台数量占到所有统计数量的60%；平台杠杆在10到20倍之间的数量占据20%；平台杠杆在20倍以上甚至上百倍的也占据20%。据透露，平台杠杆在10倍以上的一般是上线

时间较长但一直没有增资，也无较高的风险准备金，但还承诺垫付的平台，可见，如果最终杠杆敲定为10倍，不少老牌P2P平台只能通过增资扩股以应对。

上述浦东P2P平台的高管向记者表示，综合来看，与此前出台的股权众筹征求意见稿一样，P2P的监管思路依然类似于传统金融的监管思维，“由于业内反响较大，预计正式下发时会有较大改动。”业内预计，P2P监管文件今年上半年有望出台。

上证50和中证500股指期货合约征求意见

■本报记者 张淑贤 浦东报道

上证50和中证500股指期货合约仿真交易推出近一年之际，3月16日，中国金融期货交易所发布通知，就上证50股指期货和中证500股指期货合约及交易细则向社会公开征求意见。

根据合约征求意见稿，上证50股指期货合约标的为上海证券交易所编制和发布的上证50指数，合约乘数为每点300元。中证500股指期货合约标的为中证指数有限公司编制和发布的中证500指数，合约乘数每点200元。

征求意见稿还显示，上证50和中证500股指期货合约以指数点报价，最小变动价位为0.2点，涨跌停板为10%，最低交易保证金为合约价值的8%，均采用现金交割方式。合约月份为当月、下月及随后两个季月，最后交易日和交割日为合约到期月份的第三个周五，基本与沪深300股指期货一致。

中金所目前仅上市了沪深300股指期货和5年期国债期货两个产品。中金所的第三个产品——10年期国债期货将于本周五上市交易。中金所产品序列的单一反映了境内市场金融衍生品发展不足的现状。

业内分析人士指出，推出上证50股指期货，能为持有大盘蓝筹股的投资者提供重要的风险管理工具，抑制持股市值的剧烈波动。中证500股指期货有助于投资者管理中小市值股票的系统性风险，促进长线资金进入中小盘股票，积极推动资金的合理配置，助力经济结构的转型。而沪深300股指期货、上证50股指期货、中证500股指期货间相互配合能够基本满足不同投资者的风险管理需求，对冲不同投资组合中的系统风险。

自贸试验区平行汽车进口首单融资落地 境外融资成本比境内降低约2%

■本报记者 张淑贤 浦东报道

宝信汽车是首批参与自贸试验区平行汽车进口试点的企业之一。近日，该公司从海外平行进口整车时面临资金缺口，利用自贸试验区分账核算境外融资政策，从境外融入了1000万美元的资金，成本降低约2%。

记者获悉，该笔业务是上海自贸试验区平行汽车进口试点利用分账核算境外融资政策获得的首单融资。为宝信汽车提供该笔贸易融资贷款的是汇丰银行，这也是首家在自贸试验区分账核算境外融资政策下开展业务的外资银行。

2月12日，人民银行上海总部推出了分账核算业务境外融资新政，扩大了区内金融机构和企业境外融资的规模和渠道。新政推出后，汇丰银行通过其自贸

试验区分账核算单元从境外拆入美元资金，并以境外市场价格为宝信汽车在自贸试验区内的子公司提供了约1000万美元贸易融资贷款，期限为12个月。

作为首批参与自贸试验区平行汽车进口试点的企业，宝信需要从海外平行进口整车在国内销售。宝信汽车CEO杨汉松表示，汇丰银行提供的该笔贸易融资贷款，将为宝信汽车平行汽车进口业务的启航提供资金支持。宝信汽车在香港联交所上市，是境内领先的高端汽车经销商集团，近期作为首批企业参与了自贸试验区平行汽车进口试点。

据透露，自贸试验区分账核算境外融资贷款，助力宝信降低了采购融资成本，该笔融资的成本和境内相比降低约2%，切实支持了实体经济，推动了平行汽车进口试点业务的开展，有利于惠及消费者。

首笔跨境人民币出口代付业务落地

企业低成本获得人民币融资资金

■本报记者 张淑贤 浦东报道

日前，浦发银行上海分行成功办理跨境人民币出口代付创新业务，为一家公司完成9400万元半年期人民币代付，不仅充分满足了企业的融资需求，还通过创新尝试为企业有效降低了融资成本。

据了解，该公司在北美地区有稳定的市场，每年的出口量较大。在了解到企业有降低融资利率的中长期融资需求后，浦发银行上海分行预询到境外代付行的报价较低，且境外结售汇价格大幅优于国内结售汇价格的情况下，于是向

企业推介跨境人民币出口代付这一创新业务。

快速完成方案设计、客户沟通、授信业务审批等准备工作，浦发银行上海分行再与境外银行确认额度、贷款价格、结汇汇率等要素，并最终成功放款。

跨境人民币出口代付创新业务是指在跨境人民币出口贸易融资项下，境外代付行根据浦发银行的要求将代付款项作为出口贸易融资款项支付给出口商，境外代付行的实际融资金额和币种可根据企业实际的境外外币收汇金额和币种确定，代付融资金额可通过跨境以人

民币形式汇入出口企业账户。到期时，企业以境外出口收汇货款作为第一还款来源偿还代付行融资。企业最终拿到的人民币融资资金，成本远低于国内贷款的利率。与传统进口押汇、进口代付等业务相比，代付期限可突破90天。

首笔跨境人民币出口代付业务的成功落地，体现了浦发银行较好的跨境跨市场产品组合融合度。未来，借助上海自贸试验区深化改革平台优势，浦发银行将进一步利用境内外市场的价格和资源，提升资源整合能力，推进人民币国际化在具体业务中的实践。

A股破3500 创近7年新高

■本报记者 张淑贤 浦东报道

“这是A股值得纪念的一天。”昨日收盘后，中金公司分析师王文峰发出这样的感慨。

继前一交易日创出67个月新高之后，昨日，沪指再次一鼓作气，上涨1.55%报收3502.85点，创出自2008年5月以来的近7年的新高。深成指涨幅也达1.26%，报收12169.52点。

在王文峰看来，A股值得纪念是因为A股突破了2009年8月4日盘中创出的高点，创出近7年新高。同时，A股全市场指数已经突破2007、2008年的高点，达到历史新高。

在大涨同时，沪深两市成交也有所放大。统计数据显示，昨日两市成交额合计达11173亿元，在去年12月上旬之后首度单日成交破万亿元，其中创业板成交1010亿元，首度突破千亿元大关。

A股不能忽视的力量就是散户，近期散户资金再次呈现蜂拥入市的特征。中登公司最新数据显示，继3月首周A股新增开户数创下年内新高，上周沪深两市交易所新增A股开户数再度打破记录，新增72.08万户，环比增加8.9%。该数据仅次于去年12月第二周创下的89.13万户开户峰值。

在这样情况下，市场往往会呈现普涨、急涨或急跌、成交量放大的情况。王文峰分析指出，“近两天的市场就具备这样的特征，这将使得市场的波动加大，短期不可预测性加大。”

王文峰认为，从投资者情绪指标来看，目前投资者情绪已经处于亢奋状态，但要对比历史的区间还可以达到更亢奋的水平。

“沪指站上3500点后，A股未来长牛行情有望向2008年5月6日的最高点3786点冲击。”有私募人士如此指出，且不排除年内行情攀上4000点甚至更高。

不过，也有分析认为，在创出近7年新高后，2009年以来的股市套牢盘均已解套，不排除集中抛售可能。王文峰建议投资者，在享受短期资金入市带来普涨同时，也需提防市场的波动性，注意把握分寸、保护已有战斗成果，“留一半清醒，留一半醉”。

华瑞银行有望4月正式营业

■本报记者 张淑贤 浦东报道

在试营业一段时间后，上海首家民营银行——华瑞银行的正式营业时间也已曝出。近日，有股东方人士透露，华瑞银行有望在4月份正式开业，同时拟在陆家嘴设立的第二家网点也已进入选址阶段。

3月份，华瑞银行开始试营业，仅能办理基本的存贷款业务。记者获悉，目前华瑞银行推出的贷款业务主要针对小微企业，信贷产品包括“小额联合贷”、“租金贷”、“超市贷”、“华证通”等12款。

其中，“小额联合贷”是华瑞银行和各类优秀小额贷款公司合作一起发放联合贷款。产品介绍显示，经华瑞银行与小贷公司共同审核认可的企业作为准入标准，单户授信敞口试行阶段原则上不超过人民币1000万元或等值外币；“超市贷”是华瑞银行为合作超市供应商提供基于应收账款的短期资金融通便利产品，可缩短供应商账款回收周期，提高流动资金使用频率；“华证通”则是华瑞银行与各类证券公司合作的一项业务。

在存款方面，华瑞银行目前推出的利率水平颇具吸引力。目前，该行3月期、6月期和1年期存款利率均已一浮到顶，为2.73%、2.99%和3.25%，其他期限存款则根据存款金额的不同略有差异。比如，存款金额在300万元以内的2年期存款利率为3.41%，存款金额在300万元以上的2年期存款利率为3.72%。