

新闻 | 启迪 | 财 | 智

2017年4月25日 星期二
周一至周五出版
第3727期 今日24版

北京日报报业集团
BEIJING DAILY GROUP 主管主办



本报特供
航空阅读

中国国航	南方航空	东方航空
海南航空	中国联航	香港航空
深圳航空	港龙航空	首都航空

OUTLET
燕莎奥特莱斯购物中心
YANSHA OUTLET CENTER
地址:北京市朝阳区东四环南路9号
A座:67395678 B座:67395803 C座:87386666

金山岭长城
预订热线:010-84024827/20 景区热线:0314-3630222/555
网址:www.jlcc.com 预订官方微博:@金山岭长城

北京国际珠宝交易中心
BEIJING INTERNATIONAL JEWELRY TRADING CENTER
足金 999% 饰品 (免工费)
每克 331 元起售
投资金条基础金价 + 3.5 元工费起售
咨询电话:400 000 1908

新闻大厦艺术馆
BEIJING NEWS PLAZA ART GALLERY
展览 | 沙龙 | 论坛 | 讲座 | 酒会 |
地址:北京市东城区建国门大街26号 新闻大厦23层
TEL:86-10-65297096 (工作时间)
86-10-65297695
MOB:86-18910070543

· 周刊出版时间 ·

周一	理财周刊	上市公司周刊
周二	互联网金融周刊	IT互联网周刊
周三	教育周刊	IT互联网周刊
周四	时代汽车周刊	教育周刊
周五	健康周刊	时代汽车周刊
周六	健康周刊	健康周刊
周日	首都文化消费周刊	文化消费周刊
周一	商业周刊	餐饮周刊
周二	电商周刊	保险周刊
周三	时尚周刊	酒业周刊
周四	高端旅游周刊	新北京楼市周刊
周五	家居产业周刊	首都演艺周刊
周六	典藏周刊	潘家园周刊
周日	消费周刊	家电商码周刊
周一	基金周刊	中国艺术周刊
周二	燕京书画周刊	

本报常年法律顾问 北京市汇佳律师事务所
邱宝昌 律师 电话:010-64097966
责编 初晓彤 美编 王飞 责校 池红云

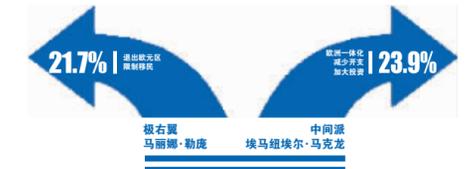
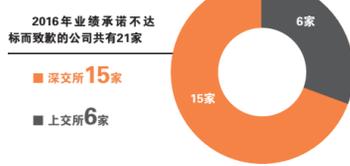
正午阳光晒焦《外科风云》(见4版)

21家上市公司业绩放鸽子(见6版)

法国大选,一场欧洲之战(见8版)

北京卫视 浙江卫视

排行第四 0.689% 两大卫视 首播收视率 排行第九 0.532%



2版 盐改政企分开 “排外陷阱”

3版 御泥坊IPO闯关 面膜独大隐忧显现

5版 剑指顺丰 EMS杀人冷链配送

7版 整改新规欲出 北京网贷将洗牌

委外加速离场 债市跑步进熊市

还没完全从去年的“债灾”中缓过劲儿，债市又遭遇了银行委外资金赎回的考验。尽管赎回的规模还没有准确的数字，但毫无疑问的是，在监管多道文件急令银行收缩同业业务规模的情况下，债市依靠银行委外资金创造出的繁荣光景将难以重现。4月24日，国债期货再次全线大跌。业内人士认为，过去委外资金很多被拿去去做纯通道业务，这种方式将被逼退，委外资金的市场份额会向部分优质管理人集中。

熊市延续

延续上周表现，4月24日，国债期货在低开的情况下全线大幅收跌。10年期国债期货主力合约T1706跌0.48%，报95.39点，盘中最大跌幅0.61%，创3月13日以来新低；5年期国债期货主力合约TF1706跌0.29%，报98.14点，盘中最大跌幅0.41%。

上周10年期国债期货主力合约周跌幅就达到0.68%。其中，4月21日，10年期国债

期货主力合约T1706跌0.42%，报95.835点；5年期国债期货主力合约TF1706跌0.26%，报98.41点。

事实上，再往前回顾，债市从去年四季度就开始步入熊市。有评论称，债券市场在轮动式地“兑现各种利空因素”：首先是中国经济上行和通胀压力上升，接下来货币政策收紧，随后宏观审慎评估进行了首次实施，“两会”之后金融监管政策频出，特别是针对银行资金投资的限制加强。值得一提的是，还有一些突发事件，例如去年12月国海证券的假章风波，对于本就处在下跌的债市更是一个“加速器”，国债期货在12月15日一度冲到历史上首个跌停。

但整体来看，近期债市低迷背后最主要的推手不再是资金面紧张。从央行的市场公开操作来看，4月24日，央行开展了300亿元逆回购操作，鉴于当日无到期资金，因此24日公开市场实现资金净投放300亿元，为连续五日净投放。中金公司固定收益团队指出，央行的一系列动作表明，其偏紧的态度已经

有一定松动。

监管“扼喉”

这一轮的主要推手，是监管层对同业业务规模的整肃引发的银行委外资金从债市离场。过去两周，银监会下发9道监管文件，其中5份文件重点点名同业业务。

民生银行首席研究员温彬在接受北京商报记者采访时表示，不可否认的是，过去几年金融创新加快，包括银行理财、同业业务等在满足企业融资需求方面发挥了积极作用。但是个别金融机构的套利行为，也是利用一些业务创新方面监管的不统一，进行产品和业务的监管套利。中国政法大学银行法研究中心主任管晓峰进一步指出，银行资产不敢贷出去，就在金融机构流动，理财来理去还是空的，资产是没有增值的，这不是一个正常的经济行为。

银行委外更是同业业务中的一个“重灾区”。有市场观察人士介绍，银行委外业务的本

质是银行委托外部机构管理资产，这是一种变相的资产配置，委外业务只不过是另一种形式的借贷利息差模式，银行依旧没有改变“躺着赚钱”的习惯。

从委外业务的收益率来看，银行一般要求的固定收益率在4%-4.5%之间，城商行、农商行相对更高一点，可能达到5%。这就要求对接银行委外业务的机构本身要从事一些具有一定风险的投资，否则无法满足这种收益率。于是，债市、券商资管、保险、基金等成为银行委外资金的主要目标。

“但由于其外延性导致虚拟市场虚假繁荣，许多领域出现资产泡沫，造成资本虹吸效应。”上述人士补充说道，2008年至今的一些资产泡沫中其实都有银行委外资金的“功劳”。例如2015年，引发股灾的杠杆资金及场外配资资金中，有一部分资金就是来自银行委外资金。债市的委外资金中也存在空转套利和流动性风险。(下转7版)

北京商报记者 闫瑾 程维妙

View

今日评

楼市长效机制 非行政手段长期化

简单的挤压“楼市泡沫”显然不是本轮调控的政策目标。这一次中国经济难得的改革“窗口”正与时间赛跑：一方面要牢牢抑制金融泡沫防止系统性风险爆发，同时还要通过降杠杆、调结构建立起金融监管和房地产行业的新型长效机制。

(见2版)

老周侃股

建议保险公司 承保IPO责任险

IPO质量堪忧，目前并无较好的办法保护中小投资者的权益，本栏建议强制拟上市公司购买IPO质量责任险，即公司发行上市之后三年内一旦被发现上市前存在造假、欺诈以及其他有损投资者利益的行为，那么保险公司将向全体二级市场投资者先行赔偿损失，金额为募集资金总额。

(见6版)

In-depth

天价手机号 背后的灰色产业



(见3版) 王飞/制图

特别关注

上海车展成 制造业风向标

两年一届的上海车展，4月19日如约而至。

本届车展展出面积超过35万平方米，规模创历史新高。同时，在参展阵容上，本届上海车展共吸引来自18个国家和地区的1000多家国内外知名企业踊跃参展，展出整车1400辆，其中全球首发车113辆、新能源车159辆、概念车56辆、外国公司亚洲首发车44辆。

在中国成为世界重要汽车市场的局面下，本届上海车展在集中展示汽车行业最新技术的同时，也根据市场需求，诠释汽车产业SUV化、电动化以及自主品牌高端化的发展趋势，并成为引领造车趋势的风向标。(下转7版)

居然之家 Easyhome

装房子 买家具 我只来 居然之家

绿色消费 政府补贴

丽屋超市--节能减排补贴产品供应商

即日起至2017年11月26日，在居然之家购买“节能减排补贴”产品 即可享最高20%节能补贴

居然之家客户服务热线 400-650-3333

北京四环店 朝阳区北四环东路68号 84839888
金草店 海淀区五环路1号 8857336889
玉泉路店 丰台区南三环西路52号 83579559
十里河店 朝阳区大羊坊路100号 67305322

丽泽店 丰台区丽泽商务区月27号 83708598
顺义店 顺义区南顺大街22号 89418099
大兴店 大兴区黄村镇康乐街8号 81281181
八角店 石景山区八角105号 08808318

酒仙桥店 朝阳区酒仙桥东一路1号 530186035819
安泰进口食品超市 居然之家丽泽店地下2层 83708978
德康养老服务中心 居然之家丽泽店地下2层 63708088