

險企投資企業債上限放寬



保險公司投資企業債上限將放寬至資產總額的40%

【本報記者彭巧容報導】中國保監會昨日下午發《關於債券投資有關事項的通知》，將保險機構投資企業（公司）債券的上限由不超過上季末總資產的30%，提高為不超過該保險機構上季末總資產的40%。保監會稱，此舉旨在進一步加強債券投資管理，改善資產配置，優化資產結構，分散投資風險。也有業內人士認為，措施意在進一步拓寬保險資金的投資空間，有助提升保險資金的運用收益。

通知表示，保險機構投資企業（公司）債券的比例，由不超過該保險機構上季末總資產的30%，調整為不超過該保險機構上季

末總資產的40%。業內分析稱，措施對信用債投資較多的壽險公司較有利，而對債券配置期比較短的財險公司受益可能較小。雖然目前可投資的額度有所增加，但短期內不會導致企業（公司）債市場出現大幅波動，因為投資與否要取決市場走勢，也要看企業債的絕對收益水平能否滿足配置需求。

企業盈利要求同時調整

《通知》又要求，保險機構投資的企業（公司）債券，發行人最近三個會計年度連續盈利的要求，調整為最近三個會計年度實現的年平均可分配利潤（淨利潤）不少於所有

債券一年的利息。保險機構投資大型國有企業、香港聯交所公告的H股和紅籌股公司在香港市場發行的債券和可轉換債券，應當具有國際公認評級機構評定的BBB級或者相當於BBB級以上的長期信用級別。

按季進行回購壓力測試

另據保監會日前下發《關於加強保險機構債券回購業務管理的通知》，要求保險機構加強回購融入資金管理，包括加強賬戶管理、強化成本控制、明確資金用途、控制融資規模、嚴格比例管理等。保險機構債券回購融入資金應當主要用於臨時調劑頭寸和應付大額保險賠付等需要，不得用於固定資產投資以及保監會禁止的投資。保險機構償付能力達到監管規定的，融入資金餘額不得超過該機構上季末總資產的20%，償付能力未達到監管標準的，融入資金餘額不得超過該

機構上季末總資產的10%。遇有特殊情况需要臨時提高比例，須向保監會報告。

根據通知，保險機構要加強流動性風險管理，加強質押債券和交易對手管理。應按季開展債券回購壓力測試，及時評估市場變化產生的融資缺口，以及變現資產或提高融資成本形成的損失；並規定單個交易對手融出資金餘額，不得超過該保險機構上季末淨資產的20%，且不得超過交易對手上季末淨資產的20%。

通知還強調要嚴格執行各項報告制度。保險機構應於每季末15日內，向保監會報送債券回購利率水平、債券回購利率與市場利率的偏離分析、交易量、交易對手、資金用途及風險狀況等情況；融出資金逾期七天，無法收回金額超過5000萬元或達保險機構上季末總資產1%時，應當及時報告保監會。

地方債務擴張過急或受限

國家發改委正研究具體辦法限制地方政府平台公司債務的擴張。據一位接近監管部門的人士表示，地方政府融資平台公司融資額激增、負債增加，已引起決策部門的關注。因此，負責平台公司發債融資審核的發改委正在研究相關辦法，旨在從一定程度上限制地方政府平台公司債務的擴張，防範財政風險。

本報記者 羅紫韻

於本月二十一日召開的國務院常務會議中，國務院總理溫家寶對財政金融工作中特別提出，要規範地方政府及其平台公司的舉債和擔保承諾行為。一位接近監管部門的人士稱，地方政府融資平台公司融資額激增、負債增加，背後連帶着地方政府未來的財政風險，這已經引起決策部門的擔憂。一旦公共債務過度，將會導致銀行體系、債券市場的不穩定，引發系統性風險。而監管部門已對銀行提出過詳盡監管要求。

近四千個地方平台公司

事實上，在「4萬億」刺激政策之下，地方政府成爲此輪經濟反彈中的投資主力，大量信貸資金投向地方政府設立的平台公司；同時

，地方政府還爲這些平台公司提供債務擔保或者還款承諾，支持平台公司發行債券和信託產品等進行融資。平台公司往往由地方政府全資所有，其資產、信用和還款來源都主要來自地方政府，所籌資金主要用於地方基礎設施建設。不過，此輪融資中平台公司負債率直線攀升。據相關部委統計顯示，全國有3800多家地方政府平台公司，總資產約爲8萬億元（人民幣，下同），負債近5萬億元，其中85%來源於銀行貸款。

與此同時，由於平台公司發債（城投債）具有期限長、成本低、資金去留不受監控的特點，今年上半年城投債發行規模大增，總規模近千億元。同時，城投債暴露出平台公司資產和利潤虛高、公司治理風險控制不規範等問題

，也增加了城投債發行隱憂。今年下半年，發改委放緩城投債發行審核，發行量驟減。

加強貸款風險評估

而針對平台公司授信增長快、風險隱患大，監管部門此前已提出了監管要求，當中包括：嚴禁發放打捆貸款，嚴格按項目逐個進行調查、評估、審批、放款，不得與地方政府簽署無特定項目的大額授信合作協議，已經簽的不允許執行；結合地方政府和償債能力，加強對融資平台還款能力及貸款風險的評估和把控。

在貸款期限方面，監管部門亦要求項目貸款的期限一般不應超過項目建設期加上十年，最長一般不得超過項目建設期加上十五年；搭橋貸款只能用於非生產性項目，嚴禁對生產性項目發放搭橋貸款；原定計劃內資金到後即應歸還搭橋貸款本息，不得給予優惠利率，不得長期佔用，更不得用作項目資金。

另一方面，銀監會主席劉明康日前在第四次經濟金融形勢通報分析會上亦表示，要切實加強融資平台和項目貸款風險管控，對出資不實，治理架構、內部控制、風險管理、資金管理運用制度不健全的融資平台，要嚴格限制貸款，落實風險防範。



大部分地方債均用於當地基礎建設

天津赴深招商引資450億

【本報記者毛麗娟、黎冬梅深圳二十二日電】天津市委常委苟利軍、副市長李文喜昨帶領天津各區縣共100多位職能部門負責人來深圳招商，並重點推薦了天津市所轄18個區、縣的重點優勢產業，吸引深港兩地客商與各區縣達成28個項目、涉及金額450億元（人民幣，下同）的意向協議書，爲今年下半年以來各地政府來深招商中達成意向金額最高。

隨着中國政府的戰略重心由「錢源」向「資源」轉移，以招商引資爲主的加工業逐漸轉向資源能源的開發建設，區域重點也從東南沿海向北部和中部地區傾斜。天津濱海新區因爲可以輻射三北地區和東北亞地區的區位優勢，其發展路徑更是被上升到國家戰略。

濱海新區固投增長逾五成

自〇六年六月國務院發布《國務院推進天津濱海新區開發開放有關問題的意見》以來，天津濱海新區正式成爲全國綜合配套改革試驗區，並開始擔當區域發展新的經濟增長極。借助金融市場改革的先行先試、農村集體建設用地流轉試驗的加快、保稅港區的建設等多個發展機遇，濱海新區逐漸成爲中國目前功能齊全、形態豐

富、政策集中的改革前沿區域之一。

今年以來，在嚴重的國際金融危機陰影籠罩下，天津濱海新區仍然以其獨特的區位優勢、廣闊的發展空間、良好的投資效益成爲各地資本競相逐鹿的地帶。最新數據顯示，今年前三季度，濱海新區固定資產投資1748.36億元（人民幣，下同），利用外資合同額72.72億美元，增長9%；實際利用外資38.04億美元，增長21.7%；利用內資214.59億元，增長36.8%。

據天津市副市長李文喜介紹，從今年下半年開始，濱海新區正以九個功能區和三個行政區爲「主戰場」，實施「十大戰役」，力爭打破行政區界限，同步推進基礎設施建設、招商引資與重點領域改革，打響濱海新區開發開放的攻堅戰，以建設科學發展的示範區。

據悉，在濱海新區發揮龍頭帶動作用的引導下，天津中心城區也得到全面提升，同時其示範效應更持續發酵，大大推動了天津各區縣的聯動發展。李文喜表示，天津旨在通過「濱海新區、中心城區和各區縣協調發展」的新思路完善構建新區與區縣聯動發展的合作機制，加快現代化國際港口大都市和中國北方重要的經濟中心城市的建設步伐。



▲天津各區縣成爲天津新的經濟增長區域，昨與投資商達成450億元人民幣的意向投資金額（本報攝）

▶苟利軍解讀天津區縣發展新思路（本報攝）

各區合設經濟合作研究組

【本報記者毛麗娟、黎冬梅深圳二十二日電】天津市委常委苟利軍接受本報記者採訪時透露，濱海新區與中心城區、各區縣已成立經濟合作研究小組，針對濱海新區與中心城區、各區縣產業傳導與合作進行專題研究。未來，濱海新區將在利用自身優勢招商引資過程中，主動爲中心城區和各區縣招商引資提供服務。新區與中心城區、各區縣將根據產業布局規劃合理分配項目資源，實現聯合招商，共同獲利，創造可持續發展的機遇。

他介紹，今年以來，天津經濟發展速度已躍居全國首位，爲鞏固城鄉統籌發展的成

績，提高天津多功能區的整體競爭水平，天津將加快各區縣聯動發展步伐，重點引進優勢社會資本的投資，提高農村發展水平，爲天津再造新的發展空間。

據悉，工業帶來的產值已佔到天津各區縣GDP份額的六成到七成，未來天津將進一步鞏固區縣經濟發展的成果，重新整合、規劃各區縣共31個示範工業園的功能，提高工業經濟現代化和科技化水平；其次大力發展設施農業，實現農業工業化生產，提高單位面積產出效益；此外還將推進示範農村建設，使農村共享城市發展水平。

中國去年淨進口黃金112噸

外電引述民生銀行駐北京的貴金屬業務主管魯麗羅表示，去年中國淨進口黃金112噸，他又預期，在未來五年，中國仍將是黃金淨進口國。

魯麗羅是在昨日舉行的〇九黃金投資展望會(Gold Outlook 2009)內作上述表述的。他解釋，黃金淨進口增加主要是受投資和首飾業需求增長帶動，其中，投資需求增長176%至68噸，首飾業需求增長21%至326噸。他並指出，由於黃金開採業的投資在過去兩年間才剛抬頭，金礦的供應增速仍將難以跟上需求，估計在未來五年中，中國仍將是黃金淨進口國。

世界黃金協會的數據顯示，〇七年中國黃金產量首次超過南非成爲世界第一產金國，當

年的產量達到276噸。中國官方估計，去年中國黃金產量達到282噸，再創歷史新高繼續蟬聯世界第一。而今年前七個月，中國累計生產黃金172.867噸，較去年同期增加13.35%。其中，黃金行業的礦產金共141.752噸，同比增長13.61%；有色金屬冶煉的副產金共31.115噸，同比升12.21%。

與此同時，金價的上升引發市場對黃金的需求旺盛，個人投資者增加非常多。世界黃金協會發布的第三季《黃金需求趨勢報告》顯示，中國二季度的黃金需求量逆市上升11%，高達89.6噸，相較同期全球整體黃金需求降至六年新低，跌8.6%至719.5噸。上海黃金交易所理事長沈祥榮較早前曾預言，中國今年將進

口更多黃金，以作爲對抗高通脹的避險工具。他指出，今年前半年金交所的交易量已超過去年全年的1828噸水平，達到1960噸，今年一季度，中國用於投資目的的實物黃金購買量上升至15.1噸，去年全年也只是達到25.6噸。同時，投資黃金的私人投資者正快速增加，已達至26萬人。

國際黃金價格接近一個月持續在1000元水平以上徘徊，近期更屢創新高，每盎司一度升破1070美元水平。截至昨日北京時間17：40，現貨金報1054.45美元一盎司，較周三紐約時段尾盤每盎司報1058.35美元有所回落。美國十二月交割的Comex黃金期貨價格也下跌9.20美元，報1055.3美元一盎司。

滬首建異地工業園

據上海市楊浦區政府提供的最新消息，位於江蘇大豐和海安的上海楊浦工業園已於本週三（二十一日）正式開建。據悉，首期開工項目共11個，總投資額超過19.95億元（人民幣，下同）。有專家認爲，近年來由於土地、勞動力等成本高居不下，上海一些製造業紛紛遭遇發展瓶頸，而楊浦首創的「異地工業園模式」能較好地解決這一難題，也將有利於上海企業結構的升級改造。

總投資超過19.95億

此次開建的上海楊浦工業園，是「一園兩基地」的布局，分別設在江蘇大豐和海安。據介紹，大豐工業園首批共開工建設5個項目，佔地764畝，總投資14.95億元；海安工業園首批共開工6個項目，佔地282畝，總投資5億元以上。兩基地統一開發，共同管理，用工成本大、佔地較多、管理比較成熟的企業傾向

於向大豐集中；而精細加工、用工成本小、佔地較少、管理比較簡單的企業傾向於向海安集中。

據楊浦區政府人士介紹，在長三角異地建立工業園的設想，最初來自於企業的建議。此前，部分楊浦區的企業隨着產能的迅速擴大，中心城區無法滿足其生產基地的需求，紛紛向郊區和外省遷移。於是，楊浦區政府從去年六月開始展開爲本地企業尋找外地生產基地的調研工作，並在兩個多月的時間內，先後對江蘇省的蘇南、蘇中和蘇北地區的11個縣市進行了實地考察；而蘇北鹽城市的大豐市與南通市的如皋縣積極響應，最終確定與商務成本較低、技術工人積聚的兩縣市合作，建立「上海楊浦工業園」。

據參與調研的上海社科院經濟研究所湯蕩博士介紹，「異地工業園」開創了一種三贏模式，企業獲得了更有利的發展空間；楊浦

區既留住了企業總部與研發、經營部門，又能提升本區域的產業升級改造；而蘇北地區則促進了本地經濟的發展。

異地生產 統一經營

此外，園區的建設採取「總部經濟、異地生產、統一經營」的模式，即入駐楊浦異地工業園的企業，總部不遷移，其研發和經營職能仍留在楊浦，生產在「異地工業園區」。同時，「異地工業園區」內的企業作爲獨立的投資主體，獨立承擔土地費用、基建成本，獨立進行建設、生產。園區土地先按照兩地政府商定供地價格，再由屬地政府按規劃供應土地。由兩地政府相關職能部門共同組成園區管委會，雙方派員，統一負責園區的建設管理。

相關專家表示，長三角一體化正向縱深發展，隨着蘇北等「後發地區」納入一體化進程，區域發展的梯度空間明顯擴大，區域內「先發地區」生產用地緊張、生產成本上升、勞務用工困難等瓶頸問題有了新的合作解決途徑。上海的異地工業園建設思路和新的產業布局方向，是一個有益的探索。

深圳國際工業博覽會揭幕

【本報記者邱哲深圳二十二日電】旨在打造中國經工第一展的「2009中國（深圳）國際工業博覽會」（簡稱「深圳工博會」）今日在深圳華南城隆重開幕。據悉，開幕當日，已有40多個國家和地區組織買家團進場採購，組委會目前接到的採購訂單已超過30億元人民幣。

深圳工博會由中國國際貿易促進委員會、中國國際商會和深圳市人民政府舉辦

，11個國家級行業協會協辦。首屆工博會參展原料及商品40餘萬種，展示總面積170萬平米，展位總數超過13000個，其中固定展位10000餘個，流動展位3000餘個。設立七大專業展區，分別是：紡織服裝展區、五金化工塑料展區、工藝禮品展區、數碼電子展區、印刷包裝展區、皮革皮具展區及進口商品展區。



2009中國（深圳）國際工業博覽會二十二日在深圳華南城開幕（本報攝）

星美與粵電影公司簽約

【本報記者黃裕廣州二十二日電】中國南北兩大電影產業公司廣東省電影公司與星美傳媒集團今日在廣州簽約，達成戰略合作協議，雙方將徹底打破此前南北城市影院布局的瓶頸，首期目標是聯手開發10餘個高端影院建設項目。

星美傳媒集團董事長單宏表示，此次與廣東省電影公司合作，雙方將在地域資源、文化品牌建設、商業融資及影院人才備用上將各展所長，除了聯手開發十餘個高端影院建設外，雙方還將整個產業鏈，形成製片、發行、放映一條龍的產業形態。廣東省電影公司總經理趙軍則透露，與星美合作建設的首批影院將包括廣州華南影都、北京世界城星美國際影城等項目，這批項目將按五星級標準建設，共計超過3000個座位。

單宏介紹說，星美集團現有影院14家，86塊銀幕，在二〇一〇年星美集團影院簽約項目有12家；未來的一年內，星美將與廣東省電影公司合作影院建設項目預計10餘家，預計每個項目投資在1000萬元人民幣左右，使星美自有影院總數達到36家以上。