

# 銀監稱利率加速市場化

中國銀監會紀委書記王華慶昨日表示，中國未來利率市場化將加速，未來利差將縮小。他同時稱，雖然新的巴塞爾協議對中國銀行業不會產生直接衝擊，但中國銀行業未來在補充資本方面面臨更大壓力。評級機構惠譽國際的報告指出，去年信貸激增令中國商業銀行表內表外的信用風險敞口明顯擴大，不良貸款將在比預期更長的時間內逐步體現在銀行的財務數據中。

## 利差將進一步縮小

王華慶在上海一論壇上指出，中國銀行業「利率市場化未來將加速，利差存在不斷縮小的趨勢，銀行現行的盈利模式將發生變化。」日前已有傳言稱，中國將直接推進存款利率市場化進程，允許銀行根據自身情況至高上浮存款利率。此前中國人民銀行瀋陽分行行長盛松成曾撰文指出，可考慮爭取國家允許東北率先開展存款利率上浮試點。具體操作上可逐步擴大存款利率上浮幅度。國務院發展研究中心金融研究所所長、央行貨幣政策委員會委員夏斌也指出，「今年7.5萬億元信貸目標要堅守，CPI壓力下可以考慮適時推出存款利率浮動機制。」

在日前舉行的巴塞爾銀行監管委員會管理層會議上，通過加強銀行體系資本要求的改革方案，新的巴塞爾協議正式推出。王華慶認為，新的巴塞爾協議不會立即對中國銀行業產生直接衝擊，但隨着時間推移，中國銀行業可能會面臨更嚴格的要求所帶來的更大壓力。同時，未來10年支持中國經濟增長的主要資金來源仍將是信貸市場，因此銀行將面臨需要不斷補充資本金的壓力，銀行董事會應對此做出規劃。而銀監會也將準備實施動態存款準備金制度，計劃引入流動性指標和槓桿率等監管指標。

## 地方貸款風險仍可控

他續指出，銀行對地方政府貸款的風險仍然可控，銀監會並已要求各銀行在年底前重新評估壞帳風險。新的巴塞爾協議要求銀行在二〇一五年把一級資本比率推高至4.5%，在二〇一〇年前一級資本比率要達至少7%。而目前內地大型銀行的一級資本比率均在4.5%以上水平。外媒之前報道，中國銀監會擬在二〇一〇年前，將大型銀行的資本充足率由現時的11.5%提高至15%，一級資本充足率亦提高至8%。銀監會相關



銀監會官員稱內地利率將進一步走向市場化

負責人昨日對此回應說，目前銀監會對大型銀行的資本充足率未有新的監管要求。評級機構惠譽國際的報告稱，中資銀行未來資產質量惡化幾成定局，由於分母效應，信貸的高速增長在短期內繼續推動不良貸款比率的下降，而受大多數企業貸款具有到期一次性還本的特徵，加上普遍存在的展期或借新還舊，在很多情況下將此類貸款繼續劃為正常類貸款，使得貸款損失確認的時

間大幅延後。而今年面對滿足審慎監管要求，中資銀行快速擴張非正式資產證券化（即將貸款打包成理財/信託產品）規模也帶來隱藏的信貸和流動性風險。報告表示，銀行財務狀況比表面看起來更為緊張，現有的貸款撥備覆蓋率亦比指標顯示的薄弱，許多銀行近期的資本金補充不足以抵銷之前兩年資本侵蝕的影響。

# 關鍵問題已取得相關部委共識

# 滬或明年次季推國際板

據上海證券交易所高層人士透露，上海證券交易所籌備多時的國際板取得重大進展，在許多關鍵問題上已獲得相關部委的原則共識，國際板的推出時間表或將在不久後公布，料明年二季度正式推出的可能性最大。

本報記者 彭巧容

此前受上交所國際板的推出是否涉及法律障礙，引來多個部委「激烈」的討論，這包括證監會、商務部及外管局。但目前相關部委已經有了原則共識，上述人士昨日對內地經濟觀察網表示，在「經過不久前的數次法律論證，最終認為法律障礙並不存在，而且如果需要謹慎起見，也可以暫時制定在國際板上上市的地區限制。」曾在國際板問題上最為猶豫的商務部經過法律論證之後態度開始放鬆。目前國際板已進入更細緻的準備工作。

## 券商對推出時間更樂觀

另據上交所國際發展部一管理人士表示，目前上交所在國際板的準備上已較為充分，包括上市規則、信息披露、代碼安排、新設賬戶等多方面都有了充分的研究，內部方案也基本成型。上交所一位內部人士樂觀估計，「如果沒有意外的話，國際板在二〇一〇年四月份之前推出的可能性非常大。」

羅兵咸中國主管合夥人林怡仲對國際板的推出時間更樂觀。他日前參加天津達沃斯論壇時預測，若相關法規能夠在九月底至十月初推出，國際板就有望在今年底出台，屆時或會有一到兩家公司，趕在年底前登陸國際板。

## 紅籌股料率先回歸

該會計師事務所又估計，若下半年沒有突發負面狀況，中國IPO市場的活躍將保持到第四季度，並且有機會創造IPO市場有史以來，上市企業數目及融資金



上海料將在明年正式推出國際板

額最高的一年。國際板是指境外企業到內地發行人民幣股票。據了解，上交所提出的國際板草案重點在於上市將主要採取IPO形式、設立上市外企的特定司法區、中國證券登記結算公司的相關特殊登記結算和更加嚴格的信息披露機制等。而上交所還向其主管部門——中國證監會提交了國際板發行規則的參考意見。今年上半年，各方對國際板的推出呼聲很高，但至年中，監管層對國際板的推出變得謹慎。中國證監會副主席姚剛在六月底的上海陸

家嘴論壇上表示，國際板暫無時間表，而且直指問題出在在法障礙上。

上海市金融辦主任方星海早前在該市政府新聞發布會上稱，推出國際板是國務院推進上海建設「兩個中心」意見中明確要求的，部分上市規則將做針對性調整，希望於明年正式推出國際板。他同時強調，國際板將吸引世界一流的國際公司來上市，但首批上市的大部分應是中國投資者比較熟悉的企業，而本身為內地企業的紅籌股迅速回歸應在情理之中。

# 中投料歐美市場收益低

中國投資有限責任公司（中投公司）表示，受美國和歐洲等成熟固定收益市場的回報率，可能在未來五至十年維持在較低水平，新興市場作為投資目的地的正與日俱增。目前，中投公司在巴西通脹保值債券市場已投資一小部分資產。

中投公司董事總經理兼相對收益投資部負責人何林波昨日在中國一拉美投資論壇上指出，從長遠看，至少在未來五至十年內，歐美等成熟經濟體都將長期停留在低增長、低利率以及低回報階段。新興市場可能會越來越重要，而這部分市場將日益成為投資者戰略投資選擇的一個重要組成部分。

其中，巴西與通脹掛鈎的債券市場有助於減輕投資者對市場波動的擔憂。他還表示，總體來看，維持債券市場的穩定，對於新興市場吸引海外投資者非常重要。因為這類債券的本金與通貨膨脹掛鈎，與通脹掛鈎的債券可以使投資者免受價格上漲帶來的負面影響。中投

公司在目前巴西通脹保值債券市場已投資一小部分資產。

目前新興市場被普遍認為是替代性投資選擇。他稱，長期來看，全球投資者對拉丁美洲貨幣的投資興趣可能會緩慢增加。但考慮到拉丁美洲市場的波動性，有投資者認為，有必要對沖拉丁美洲貨幣的風險是可以理解的。

中國進出口銀行副行長諸鑫強日前透露，該行已牽頭和中投公司及其他機構共同組建控股公司，中國進出口銀行52%的股權，中投公司持有24%的股權，控股公司將管理一隻投資面向東南亞國家聯盟各成員國的基金。該只基金已於四月推出，諸鑫強表示，進出口銀行和中投在基金中各投資3億美元；該基金首期籌資10億美元。未來八年，該基金計劃籌資總計100億美元。

此外，何林波還稱，雖然投資日本國債市場的風險與回報並存，但作為全球資產配置多元化戰略的一部分，中投已投資日本政府債券。

# 滬稱確保樓市調控有實效

上海市住房保障和房屋管理局副局長龐元昨日透露，上海將根據市場變化及時採取有力的政策措，保證樓市調控取得實效。此外，國務院發展研究中心產業經濟研究部副部長建議，進一步加大對投資投機性需求的抑制力度，對北京等投資投機性需求比例較高的部分城市，要出台具體政策嚴格限制投資投機性購房。

龐元昨日在座談會上稱，「上海不希望地價和房價過高，也不希望二者漲幅過大。」他表示，上海將加強房地產市場監測，根據市場情況變化及時採取更有力的政策措，穩定市場預期。其中，正對高價位樓盤的入市進行更嚴的行政監管，近期已出台相關規定，由市房管局對高價位樓盤的銷售方案進行「重點覆核」，並要求樓盤銷售「一房一價」，禁止「坐地起價」。

國務院發展研究中心產業經濟研究部副部長松昨日在《中國經濟時報》撰文提出，可出台如禁止非常住人口（可將不能提供1年以上當地納稅證明或社會保險繳納證明的界定為非常住人口）購房，在個人（常住人口）已擁有兩套住房的情況下，不允許購買第三套及以上住房的限制投資投機性購房措。並建議只對個人（不以家庭為單位）擁有的二套及以上住房徵收房產稅。

他認為，應將個人在購房後同時最多擁有的兩套住房界定為改善型需求，而將購房後同時擁有三套及三套以上住房界定為投資投機性需求；也宜盡快放寬對改善型需求的限制政策，包括不再對屬於改善型需求的信貸執行1.1倍利率，貸款利率恢復到正常利率水平或由商業銀行自主確定，同時根據改善型需求的特點繼續執行高首付政策。

他又從商品房銷售面積的回落，預示房地產開發企業通過市場銷售獲取資金短期內並不樂觀，他估計今年九月底或十月，商品房累計銷售面積現負增長，房地產開發企業將從四季度開始感受資金緊張的壓力，並會因此而放緩開發進度。他據此預示，新房價格的實質性調整將出現在四季度，二〇一〇年上半年價格調整壓力將可能進一步加大。

元/兆瓦時，河北上調15元/兆瓦時。電價上調的目的是要衝銷電廠的平均虧損，上述省份的選擇標準是，該省使用煤炭發電的範圍不小於57%（水電充裕的省份則不小於51%），且該省超過70%的燃煤電廠都處於虧損狀態。

報告指出，預期華電國際將成為方案實施的最大受益者，旗下51%裝機容量可獲調升電價；其次是大唐發電，其40%裝機容量可獲調升電價；華能國際的29%裝機容量可獲調升電價；華潤電力11%的裝機容量可獲調升電價。

發改委還提議，將所有燃氣電廠的電價均上調30

元/兆瓦時，以幫助其應對天然氣採購成本上升的問題。在被問及電價可能上調，大唐發電的管理層回應對此並不知悉；華電國際公司秘書周連青則稱，在正常情況下，若電價上調，公司會接到政府部門的正式通知。

今年以來市場煤價持續攀升，同比去年漲幅最高曾達三成。面對成本上升，但電價卻維持不變，令電力企業承受巨大壓力，要求上調電價呼聲不絕。中國電力企業聯合會（中電聯）七月下旬已提出上調電價的建議，發改委資源節約與環境保護司副司長李靜早前表示，發改委正研究電價調整的問題。

# 內地鋼產量年均增逾兩成

【本報記者楊楠上海十六日電】中國鋼結構二〇一〇國際峰會今日在上海開幕，中國建築金屬結構協會會長姚兵在會上表示，內地鋼產量每年都以超過20%速度增長，去年產量接近6億噸，產能過剩狀況已經出現。因此，內地近期在衝刺「十一五」節能減排目標而進行的限產、限電中，鋼鐵企業首當其衝受到影響。這一局面下，鋼結構產業的快速發展，也可促使中國用鋼政策從「節約鋼材」轉變為「合理用鋼」。他稱，內地建築用鋼主要是鋼筋、鋼絲、門窗、鋼紋線等，鋼結構用鋼僅佔鋼材總產量不足10%，而這一比例在發達國家是30%。

# 中國成最大商品期貨市場

【本報記者劉德田、實習記者王瑋大連十六日電】由大商所和瀋陽市政府聯合舉辦的第四屆玉米產業大會昨日在大連舉行。中國證監會期貨一部副主任劉雲峰表示，中國現已上市23個關係國計民生的大宗商品期貨品種，覆蓋農產品、有色金屬、貴金屬、黑色金屬、能源和化工等多個領域，成為了全球第一大商品期貨市場。

# 瀋陽辦總部經濟高層論壇

【本報記者吳琛瀋陽十六日電】二〇一〇中國總部經濟（瀋陽）高層論壇將於本月二十八日在瀋陽舉辦。論壇主題為「共商共建共贏——中國總部經濟」，共分七個論題：政府與總部經濟發展、高新區與總部經濟、總部經濟與區域經濟、總部經濟與城市化、總部經濟與瀋陽經濟一體化、總部經濟與產業發展、總部經濟的經濟價值體系。該活動將由瀋陽市政府和總部經濟（中國）戰略發展研究中心主辦。

# 新首鋼單體產能全球居冠

【本報實習記者顧逸之唐山十六日電】首鋼總公司副總經理王毅今日在出席首屆曹妃甸臨港產業國際投資貿易洽談會時表示，新首鋼（即首鋼京唐鋼鐵廠）已被建成具有21世紀國際先進水平的現代化海上鋼鐵，是世界上第一個單體生產能力達到1000萬噸的煉鋼廠。他同時透露，首鋼將加快在曹妃甸的發展，正積極爭取建設首鋼京唐鋼鐵廠二期工程。

# 太陽城大會山東德州開幕

【本報記者王志剛德州十六日電】第四屆世界太陽城大會今日在山東德州開幕。大會組織了節能減排和新能源領域的新技術、新產品等28個參展項目，104個重點推介項目，總投資額高達780億元（人民幣，下同）。當日共簽約節能減排新技術新產品項目16個，總投資額8.5億元，年可節約標準煤32萬噸。山東省長姜大明表示，目前山東全省太陽能熱水器產量居各省市榜首，佔據內地三成市場。據悉，山東的濟南和德州已形成了太陽能熱水器和太陽能真空集熱管研發生產基地。今次是中國首次承辦國際太陽城大會，來自美、日、英等50多個國家或地區的2981人參會。



第四屆世界太陽城大會節能項目簽約 本報攝

# 嘉凱城增持商業樓宇

【本報記者湯海峰上海十六日電】嘉凱城（000918）近日發布公告，公司全資子公司上海中凱企業集團有限公司以2.418億元（人民幣），取得上海交大聯合科技有限公司持有上海源豐投資發展有限公司（源豐投資）32.11%的股權，上述股份轉讓完成後，中凱集團將持有源豐投資100%的股權。該股昨日隨大市跌1.53%，收報8.34元。公告顯示，源豐投資擁有位於上海徐匯區的「匯賢雅居」二期項目，佔地約2.61萬平方米。

# 戴爾在蓉建旗艦生產基地

【本報記者向雲成都十六日電】戴爾今日正式宣布將在成都高新區建立戴爾（成都）旗艦基地，集生產、銷售和客服於一體。

據悉，基地預計在明年投入運營，這將是戴爾在中國繼廈門後開設的第二個主要運營中心。除設立運營研發服務中心之外，基地還將自建製造基地，尤其是通過訂單轉移，帶動全球主要代工廠商進入四川，與成都共同建設一個全球性的電子產品生產及物流樞紐城市。戴爾公司全球副總裁兼大中華區總裁閔毅達表示，戴爾在中國的項目還包括在廈門建立的兩個電腦生產基地和一個企業服務指揮中心；在上海設立的一個全球產品設計中心，也是戴爾在美國之外的全球最大的設計中心；在大連設立的戴爾國際服務中心。

# 傳發改委就加價徵詢電企

外資投行花旗集團最新發布的報告透露，國家發改委在周二已與內地五家最大的電力生產商討電價上調方案，發改委並提議，將七個省份燃煤電廠上網電價上調15-25元（人民幣，下同）/兆瓦時，將燃氣電廠上網電價統一上調30元/兆瓦時。

上述所指電價可能上調的七個省份為河北、山東、山西、陝西、青海、甘肅和海南。花旗集團分析師劉顯達在報告內表示，若方案得到國務院的批准且通貨膨脹得到控制，電價上調方案或在十月生效執行。

報告稱，發改委提議將海南和甘肅燃煤電廠的電價上調25元/兆瓦時，山東、山西、陝西和青海上調20