

銀監：地產泡沫風險續增



▲銀監會認為，房地產泡沫風險仍在不斷增加

中國銀監會在昨日發布的二〇一〇年年報中表示，推動房地產市場泡沫積聚的因素還在增加，融資平台後續風險防控不可放鬆。將繼續強化房地產集團貸款管理，限制各種名目的炒房和投機性購房。針對融資平台風險方面，除提高相關貸款的資本要求和撥備標準，還要加大土地儲備貸款的管理力度。

去年不良房貸 439 億

年報稱，去年內地商業銀行房地產不良貸款餘額為 439.8 億元（人民幣，下同），不良率為 1.26%，而商業銀行房地產按揭貸款不良率為 0.37%。截至去年底，內地銀行業表外加權風險資產為 5.32 萬億元，這相當於銀行帳面總資產的 5.6%。此外，去年內地銀行業總淨利增長 35%，至 8991 億元。

銀監會在年報中指出，面對複雜多變國內外形勢，銀行業仍存在諸多挑戰，改革發展任重而道遠。其中，房地產市場非理性因素依然存在。年報指，儘管

已對房地產市場進行有效調控，但由於深層次原因，推動房地產市場泡沫積聚的因素還在增加，其中土地儲備貸款和房地產開發貸款是銀行體系風險防控的關鍵領域。

雖然融資平台貸款清理成效初顯，在去年組織銀行業金融機構全面開展地方政府融資平台「解包還原」和「六項清查」工作，推動存量平台貸款的風險緩釋，降低風險敞口，但由於平台貸款總額高、涉及面廣、結構複雜，清理和化解任務艱巨。新一輪投資衝動可能帶來的風險值得關注，後續風險防控不可放鬆。

落實日均存貸款監測

銀監會還關注去年以來，中國央行已 9 次上調存款準備金率，3 次上調存款基準利率。部分中小銀行面對內地市場流動性逐步收縮可能出現的高息攬儲、高價交易等違規行為。而部分銀行業金融機構，面

對貨幣政策變、利率市場化和匯率體制改革的挑戰，其市場風險管理能力與國際先進水平還有相當差距。

銀監會稱，今年要繼續加大房地產信貸風險管控力度，包括嚴厲查處房地產開發貸款中的違法違規行為，強化房地產集團貸款管理，加強抵押品的合規認定、價值評估和後續管理工作。嚴格實行動態、差別化管理的個人住房貸款政策，限制各種名目的炒房和投機性購房。同時，要嚴格控制平台貸款增量，加快存量貸款分類處置，提高相關貸款的資本要求和撥備標準，堅決處置各類違規違法行為。嚴格依據平台貸款管理要求，加大土地儲備貸款的管理力度。

此外，要落實月度日均存貸款的監測管理制度，加強資產流動性和融資來源穩定性的有效管理。尤其是對中小商業銀行，要嚴密監測其流動性風險變化趨勢。要推動銀行業金融機構加快建立與風險承擔能力相適應的市場風險管理體系，加強衍生品風險管理，強化市場風險的資本約束。

對於監管中期規劃與展望方面，銀監會提出，注重事前結構化限制性監管安排，推動金融機構破產法律制度建設，形成有序的市場化退出機制；逐步優化風險監管指標體系；積極完善金融監管協調機制等。

負責部門已着手準備相關制度

重開國債期貨時機成熟

據消息人士透露，當前重啟國債期貨時機基本成熟，有關方面已就重啟國債期貨進行相關制度準備工作。另據接近央行的人士表示，今年中國債券市場最大的變化將會是開放和國際板，即讓外國企業和金融機構可更便捷的來境內銀行間債券市場發行人民幣債和交易。他認為，此舉意義重大，這將為人民幣國際化、成為投資貨幣、儲備貨幣奠定基礎。

本報記者 羅榮韻

中國早在二十世紀九十年代曾進行過國債期貨交易試點，但當時由於利率市場化程度不高、國債現貨市場規模過小以及市場風險監管體系不完善等因素，投機和價格操縱現象較嚴重，並在九五五年發生「327」國債期貨事件，直接導致國債期貨試點被叫停。事隔十六年，國債期貨再次提上日程。據內地媒體昨日引述消息人士透露，有關方面已就重啟國債期貨進行相關制度準備工作。

去年國債發行超萬七億

事實上，當前重啟國債期貨的各項條件基本具備。業內人士指出，首先，國債現貨市場快速發展為恢復國債期貨提供了堅實基礎。近幾年債券市場規模高速擴張，去年實際發行國債 17881 億元（人民幣，下同），較九五年增長近 12 倍；截至去年底，實際國債餘額為 5.95 萬億元，是九五年底國債餘額的 17 倍，國債的流動性大大增強。

其次，國債市場已形成較為完整的收益率曲線，為國債期貨提供了依據。目前，記帳式國債已形成從三個月到三十年的短期、中期、長期兼備的較為豐富的期限結構。再者，利率市場化進程加快也為重啟國債期貨提供了有效支撐。九六年以來的利率市場化改革，使得目前內地利率市場化程度甚至已超越國外推出國債期貨時的情形。在利率管制方面，內地目前只有基準存貸款利率沒有放開，債券、回購與同業拆借等金融市場利率均已放開。

風險監管能力大大提高

此外，期貨市場監管制度基本健全，風險監管能力大大提高，機構投資者不斷發展壯大以及商品期貨交易中積累的寶貴經驗，都為恢復國債期貨交易提供了保障。業內人士表示，國債期貨是一種簡單、成熟的利率風險管理工具，它的市場機制及功能作用在國際金融市場上已得到充分的檢驗和認可。當前，



▲內地着手準備重推國債期貨

內地利率風險暴露進入活躍期，風險管理需求日趨旺盛，重推國債期貨的要求比較緊迫。

銀期期貨總經理姚廣亦表示，國債期貨可以完善期貨市場品種體系，推出國債期貨和外匯期貨後，中國期貨市場將形成完整的由股指期貨、利率期貨和匯率期貨構成的金融期貨品種體系，這對於促進金融市場穩定發展、防範風險具有重要的意義。

另據接近央行的人士指出，今年中國債券市場最大的變化將會是開放和國際板。而截至去年底，央行已先後批准 5 家境外機構投資銀行間債券市場，交易以買入為主，現券交易主要集中於央票、政策性金融債及國債等具有國家信用的債券。他透露，目前還有約 15 家境外機構在央行排隊等待審批。這將會成為今年債市的一大亮點，交易規模預計會在幾百億元以上。

煉焦煤供需缺口 5600 萬噸

今年煉焦煤供應偏緊提升漲價預期，據有關專家及企業人士預計，今年中國煉焦煤產量將達到 5.13 億噸，需求量達 5.69 億噸，供需缺口 5600 萬噸。

業內專家普遍認為，隨著煉焦煤需求的增加，資源出現緊缺，中國煉焦煤出現進口增加、出口下降的態勢。中國、印度煉焦煤進口量快速增長，並取代日韓成為最大進口國。各國搶奪煉焦煤資源的程度將會逐步加劇，這也決定了焦煤價格的中長期向上趨勢。此外，短期內日本由於大地震影響，其國內煉焦煤需求急劇下降，進而影響國際煉焦煤價格



內地煉焦煤供需缺口達 5600 萬噸

；但從中長期看，隨著災後重建，日本對煉焦煤的需求會大幅增加。

北京長貿諮詢有限責任公司黃騰也認為，今年世界煤炭貿易市場煉焦煤仍呈現需求大於供給的狀況，其價格走勢無疑也會繼續攀升。而未來幾年將是煉焦煤在資本市場的黃金期，國內煉焦煤企業也將受益於煉焦煤整體供給縮緊。

中國排名前兩位的煤炭生產企業為神華能源以及中煤能源，另一家上市的兗州煤業亦位居國內前十。山西焦煤集團總經理劉生瑞表示，雖然中國煤炭資源豐富，但煉焦煤資源相對缺乏，保有儲量僅佔全國煤炭總儲量的 21.9%。

他認為，今年受國內煉焦煤供給不足影響，國內煉焦煤進口量仍將保持高位，但受到多方面因素影響，不會出現去年進口量同比增長 37.3% 的高幅度，預計今年增幅在 10% 以上；國際原油價格突破百元大關、美元持續貶值、澳洲資源稅改革等因素將推動國際煉焦煤價格上漲。

粗鋼日產量創歷史新高

中國鋼鐵工業協會旬報數據顯示，三月中旬全國粗鋼日產量為 194.5 萬噸，創歷史新高。旬報並顯示，三月全旬和上旬中旬累計粗鋼日產量為 192 萬噸，無論是單旬日產量還是上中旬累計日產量，均達到歷史高位，顯示鋼鐵開工率較高。同時，該數據亦遠高於去年全年中鋼協旬報中粗鋼日均產最高水平的 187.3 萬噸。

中聯鋼鐵網分析師胡曉平表示，今年三月上旬粗鋼日產量約為 190.3 萬噸，國內鋼材供應壓力不小。胡曉平稱，雖然中鋼協對全國粗鋼產量數據中存在估算部分，旬報數據最終有待統計局最終數據的考驗；但可以肯定的是，鋼鐵開工率高是不爭的事實。

有分析指出，進入三月份，鋼市已進入持續去庫存化階段，但需求依然相對疲弱，對庫存消耗的幫助始終有限，而高企的產量將成為限制鋼價反彈的另一重要因素。事實上，社會庫存通常在三月至五月的區間內處於穩定下降通道。雖然近期鋼價的下降反映了供需格局仍未出現顯著改

善，但在供給能力屢創新高的前提下，庫存水平的持續下降仍反映了需求存在一定程度的恢復。隨著後期需求進一步恢復，庫存水平將繼續穩定下降。

根據國家統計局此前數據，一至二月中國粗鋼產量達 11418 萬噸，同比增長 12.6%；其中二月粗鋼產量 5431 萬噸，同比增長 9.7%，也就是相當於二月粗鋼的日產量為 194 萬噸。而根據統計局數據測算，去年全年粗鋼日均產水平僅為 171.8 萬噸。

粗鋼產量的上升也帶動鐵礦石庫存的下降。聯合鋼鐵網稱，本週國內 19 個港口鐵礦石庫存繼續下跌，目前為 8549 萬噸，比上週統計下降 59 萬噸。但鋼材價格的走向卻不容樂觀，除寶鋼以外，鞍鋼等主導鋼廠四月出廠價格出現不同方式下調，比上週統計下降 59 萬噸。分析師認為，後期仍存下調空間。中國聯合鋼鐵網分析師還強調，鋼廠四月合同組織情況欠理想，鋼廠調價及合同組織情況將繼續抑制未來較長一段時間內鋼材市場運行。

簡訊

傢具業產值逾 8700 億

【本報記者黃裕順德二十九日電】亞太地區傢具行業會長林作新近日在出席中國—亞太傢具行業交流與合作峰會時表示，未來十年，中國除了繼續保持全球最大的傢具出口國外，還將成為最大的傢具消費國。他認為，東南亞將向中國輸出高檔傢具產品，而去年中國傢具業產值已逾 8700 億。

由亞太傢具協會、廣東省傢具協會主辦，樂從傢具城商會、樂從外國人聯誼俱樂部協辦的「中國—亞太傢具行業交流與合作峰會」，近日在廣東順德區樂從鎮舉行。中國傢具協會副理事長陳寶光在會上表示，為應對勞動力及國內通脹高企帶來的問題，並可以將生產基地盡可能的靠近原材料產地，中國傢具企業正加速向東南亞轉移，他透露，今年以來中國傢具行業的人工成本已上漲了 20%。

據悉，去年中國傢具行業出口總值近 337 億美元，增長近 30%，進口值 17.4 億美元，中國傢具市場增長潛力巨大。

宿州農博會簽約 195 億

【本報記者秦炳煜、柏永宿州二十九日電】第六屆中國宿州黃淮海地區農博覽會本週一至週三在安徽舉辦，宿州市共簽約農超對接項目 28 個，合作協議金額 2.5 億元（人民幣，下同），簽約招商引資項目 87 個，簽約投資總額 194.54 億元。

宿州市委書記李宏鳴表示，該市將努力把農博覽會辦成企業、商家、農業產業化經營組織和農民合作、交流的盛會，致力於打造黃淮海地區最具規模、最具影響的農資集散中心。

據介紹，本屆博覽會共安排農資、農機、農產品及花卉展示及交易等七項主要活動，設立農資展位 240 個，吸引韓國國際綜合機械株式會社等國內外 300 餘家企業參展。



▲宿州市委書記李宏鳴致詞

本報攝

法興加入中國銀聯網絡

【本報記者余正妮上海二十九日電】法興銀行（中國）有限公司宣布，正式成為中國銀聯網會員並發行銀聯人民幣借記卡。中國銀聯總裁許羅德與法興銀行國際零售銀行交易銀行部主管 Vincent Gourmelin 日前在上海簽署合作協議，標誌法興銀行全球零售銀行的 ATM 和 POS 網絡將逐步受理銀聯卡，其中法興銀行非洲網絡將首先開放。

法興銀行中國商業及個人銀行部首席執行官畢鵬飛強調，加入銀聯網絡以及發行銀聯人民幣借記卡，有助於擴展法興銀行的服務網絡，也是全面零售人民幣業務的核心組成部分。法興銀行已在北京、上海、廣州、天津、武漢和杭州設立了 8 家零售網點。

人民幣國際化要十年過渡期

國務院發展研究中心金融研究所所長夏斌表示，中國當前既不適合實行嚴格的固定匯率制度，也不具備條件充當國際上（包括區域內）的關鍵貨幣、實行完全浮動的匯率制度，而是需要選擇有管理的浮動匯率制度，並借助美國等中心貨幣優勢，使人民幣逐步成為亞洲區內的重要貨幣。在他看來，人民幣國際化不能一蹴而就，在二〇二〇年之前的金融戰略過渡期內，人民幣國際化應追求的只能是區域化目標。

逐步開放資本帳戶

夏斌日前接受內地媒體訪問時指出，中國金融戰略過渡期內，如果簡單選擇盯住某個貨幣的嚴格的固定匯率或者選擇完全浮動的匯率（兩極論），都不符合中國利益。雖然人民幣在當前階段直接充當亞洲關鍵貨幣的條件尚不完全具備，但可以肯定的是，隨着中國影響力的加大，人民

幣在整個亞洲貨幣體系中發揮關鍵作用的必要性會越來越大。

他認為，在當前和未來動盪、不確定的國際貨幣體系下，中國要通過改善自身的經濟結構與增長質量，提高貨幣政策的獨立調控能力，逐步實現資本帳戶的完全開放，來促成建立讓市場真正相信的、盯住「一籃子」貨幣的、有管理的浮動匯率制度。通過人民幣逐步區域化、國際化的漫長進程，最後水到渠成，使人民幣匯率完全融入國際間的浮動匯率體系，使人民幣成為國際主要儲備貨幣之一。

事實上，世界經濟增長的中心正在向亞洲轉移，中國已成為世界第一大出口國，經濟長期穩定增長，人民幣幣值穩中有升，對外投資近年急劇上升，這為人民幣國際化奠定了基本的經濟基礎。夏斌表示，隨着中國經濟在世界影響力不斷增大，人民幣幣值的相對穩定以及人民幣國際化也成為全球經濟一體化進程穩定發展的

期盼。

而對於中國而言，追求本幣的國際化，是中國長遠的核心戰略利益。但中國在綜合國力、獲得國際社會普遍信任方面，還有很長的路要走，人民幣在相當長時間內還不適宜完全國際化。因此他認為，既然人民幣國際化不能一蹴而就，在二〇二〇年之前的金融戰略過渡期內，人民幣國際化應追求的只能是區域化目標。

提高境外消費換匯額度

當前，人民幣在邊貿地區的報關、結算、對外直接投資等方面早已取消外匯政策限制。中國與蒙古、越南、尼泊爾、吉爾吉斯斯坦、俄羅斯等 8 個主要國家及地區分別簽訂邊境地區雙邊本幣支付結算的協議，人民幣在蒙古、老撾、緬甸已成為事實上的流通貨幣之一，在越南境內，絕大部分消費可以用人民幣結算，在朝鮮當地被譽為「第二美元」。



▲夏斌認為，人民幣國際化仍要走相當一段路程

夏斌建議，中國政府應進一步放寬境內自然人到境外消費的換匯額度，允許境外貿易融資，繼續推動中國央行和海外各國央行人民幣互換計劃等，支持世界各地「區域貨幣」、「貨幣同盟」的發展，探索與其簽訂貨幣互換計劃，用雙邊貨幣開展貿易結算的方式與便利措施。

專家：今年升值壓力較大

商務部研究院副研究員梅新育近日表示，今年年內人民幣繼續升值的壓力較大，儘管中國順差總量減少，但不等於對美歐順差減少，減輕不了相應的政治壓力，另外市場投機心態也會給人民幣匯率帶來影響。

他指出，近來一段時間，事態的發展顯示美元作避風港和安全島的功能削弱了很多，而中國經濟穩定性較強的優勢則日益體現，兩相比較，其結果就表現在匯率上。雖然最近人民幣匯率有所攀升，但美國和歐洲很可能還會繼續向中國施加升值壓力，因為今年中國對這兩大經濟體的貿易順差不太可能收窄。

今年前兩個月，中國進出口出現了逆差，其中二月份當月逆差 73.1 億美元。分析人士認為，這種逆差預期也使得近期市場購匯量大增，如果這種勢頭持續，人民幣升值或將承壓。梅新育直言，人民幣未來肯定要升值，但是按可控漸進的原則，今年料升 5% 左右。

學者觀點