

責任編輯：余楚明



上海汽車臨港基地榮成生產線 本報攝

# 上汽整體上市方案出爐

【本報記者楊楠上海六日電】上海汽車今日發布通告公告重組預案，公司擬透過增發17.28億股A股，向控股股東上汽集團及上海汽車工業有限公司，以非公開發行的方式購買其持有的從事獨立零部件業務、服務貿易業務、新能源汽車業務相關公司股權及其他資產。資產的預估值為285.6億元（人民幣，下同），發行價為每股16.53元，擬發行股份數量約為17.28億股。重組完成後，上海汽車將直接持有華域汽車60.10%股權，成為其控股股東。

上海汽車、華域汽車股票今日已同時宣告復牌。上海汽車發布公告稱，公司購買的資產涉及華域汽車、安吉汽車物流、上汽工業銷售、彭浦機器廠、新能源動力、上汽香港等公司股權，以及辦公用房等其他資產和負債。發行價格為二月十四日前二十個交易日股票交易均價，即每股16.53元。

據悉，上汽集團已向上海市國資委上報了本次資產重組的可行性研究報告，並取得原則性同意批覆。上海汽車高層表示，此次重組作為上海國資企改革試點的樣板，有利於有效整合汽車產業鏈資源，提升體系競爭力。

根據公告，上汽集團此次重組完成後，華域汽車及其他相關交易標的公司將成為上海汽車的子公司。上海汽車將直接持有華域汽車60.10%股權，上汽集團則將不再直接持有華域汽車股權。重組後，除房地產等少數資產外，上汽集團旗下控制的所有經營性資產，均置入了上海汽車，基本實現了上汽集團資產的整體上市。

通過重組，上海汽車將加快構建新能源汽車產業鏈。目前上海汽車資產已包括混合動力、純電動汽車相關資產，此次將燃料電池相關資產亦注入上市公司。擬收購的新源動力公司，是上汽集團、大連化物所合資公司，主要從事燃料電池汽車關鍵部位研發生產，為國家「863」計劃項目重點扶持單位。

# 流動性過剩 今年難紓緩

## 央行考慮設公開市場最低承銷額

消息人士引述中國人民銀行官員表示，今年流動性過剩的局面難以緩解，央行對沖外匯佔款和公開市場到期量的壓力加大，今年要加強流動性管理，有效防範流動性風險，並將考慮設立公開市場一級交易商最低承銷額。央行昨日宣布，今日將發行共760億元（人民幣，下同）的一年期及三個月期央票，較上周合兩類央票共發行1250億元的規模有所減少。

本報記者 彭巧容

該央行官員是在日前的公開市場一級交易商會議上作上述表示的。據外電引述該官員指出，前期貨幣超發造成中國較大通脹壓力，通脹形勢不容樂觀，今年貨幣信貸調控形勢依然嚴峻。中國需要關注國外主要央行貨幣政策取向的變化。

### 存準金率升至歷史高位

該央行官員進一步稱，由於今年外匯佔款和公開市場到期量結構上會有變化，機構流動性狀況會因此有異；部分機構會比較充裕，其他的則會緊張。面對公開市場操作的壓力上升，該官員透露，今年公開市場的工作包括加強流動性管理，有效防範流動性風險，並將考慮設立公開市場一級交易商最低承銷額。有公開市場一級交易商的交易員表示，「央行想把公開市場手段有效利用起來，使其不流於形式，就給我們點壓力」。[我們領導已經指示了，今年的央票分銷要加點油了。]

就控制流動性方面，中國央行今年以來已三度上調銀行存款準備金率，令大型商業銀行的存款準備金率升至20%的歷史高位，昨日也執行半年以來的第四次加息以應對通脹。中金公司首席經濟學家彭文生在報告內表示，本次加息有利鞏固前一段政策緊縮的效果，預計央行將繼續利用數量型工具管理流動性。在四月份到期央票依然較多的情況下，不排除央行再次提高存款準備金率的可能性。華僑銀行分析師謝林認為，隨著緊縮效應顯現，央行或會在六月或七月進行今年最後一次加息，也可能在二季度繼續上調存款準備金率一次。

### 今發600億一年期央票

數據顯示，二月份中國新增外匯2145.23億元，與一月份的5190億元比較環比回落57.23%。公開市場方面，四月央票和正回購到期量合計8700億元（人民幣，下同），較三月份增加三成。



央行認為，今年流動性過剩局面仍會持續

央行昨日傍晚公布，由於本周一、二為清明節假期，本周的一年期及三個月期央票將集中在今日發行。其中，一年期央票的發行量為600億元，較上一期同期央票發行量回落390億元，三個月期央票的發行量為160億元，較上一期同期央票發行量減少100億元，兩個品種的發行規模合計較上周減少近四成。

本周公開市場到期資金是2110億元，較上周的1320億元增約790億元或六成。其中票據到期1010億元，正回購到期1100億元。央行在三月份透過加大央票發行和正回購力度，已在公開市場實現超3000億元的月度淨回籠，其中上週淨回籠達1530億元，為近一年來的最大量。

雖然日前已上調銀行存貸利率，但債券市場認為，央行此次加息對現券走勢影響不大，加之本周公開市場到期量大，銀行的配置需求也較旺盛，央行沒有必要通過上調發行收益率來提升央票吸引力。上周央行發行的一年期及三個月期央票，其中標收收益率分別持平於3.1992%及2.7944%。

## 梁兆基料今年再加息三次

星展銀行經濟研究部高級經濟師梁兆基昨日在記者會上表示，為控制通脹預期及解決負利率的問題，內地今年會再加息三次，一年期存款利率至少達4%，而貸款利率則料達7%。他又預期，三月份消費者價格指數（CPI）將介乎5.2-5.5%。儘管目前通脹仍處於上升期，但絕對不會失控。

梁兆基指出，中國政府期望今年的CPI能處於4%水平，而目前中央已成功控制貨幣供應M2的增長，如果政府能夠同時控制投資、房價的增長速度，以及將通脹率控制在5%以下，相信中國經濟今年軟着陸沒有問題。隨着加息步伐的加快，經濟增長輕微放緩亦屬自然現象，不過他仍預期今年全年的經濟增長至少能達9.5%。

在他看來，今年內地會再加息三次，而現時存款準備金率已處於高位，但仍有上升空間，因中央對資金過剩問題態度謹慎，故再上調存款準備金率1-2個百分點亦不出奇。事實上，為解決通脹，內地需要加快資本帳對外開放，相信資金「走出去」將成為大趨勢，以減低過剩的資金流動性問題；從目前情況看，資金流入香港漸多，○九年資金流入香港的佔比已達59.3%，主要投資於租賃及採礦業務。

梁兆基相信，隨着資本帳的開放，將有助推廣人民幣的認受性，加快其國際化進展；同時，亦有香港發展成為人民幣離岸中心，增加其在港存量。他續稱，雖然首兩個月在港的人民幣存量已見放緩，惟趨勢難靠兩個月的數據顯示；但肯定的是，內地需要解決通脹問題，才會讓資金回流，所以離岸及在岸的人民幣存量將會持續擴闊。

儘管人民幣在首季的升值幅度較預期慢，僅升1%，但梁兆基預測，今年人民幣仍有4-5%的升值空間，因亞洲貨幣仍處於強勢，而中央為應付輸入性通脹，人民幣有需要繼續升值。

劉東亮表示，隨着金融市場風險偏好回歸，人民幣也回到了正常升值步伐。

不過，他認為對於四月開關的人民幣兌美元期權交易來說，人民幣維持升勢可能限制期權交易的積極性。中信銀行的分析師官佳瑩亦指出，這可能造成大多人都選擇買漲期權，市場行為一致無法平盤。新增平台貸款不得再接受地方政府以直接或間接形式為融資平台提供的任何擔保和承諾。

而跟隨中間價的指引，人民幣兌美元詢價昨日收報6.5440，較上個交易日收市價6.5479再升39個基點，亦是連續第四個交易日創匯改以來新高。招商銀行分析師

## 央行：防止樓價漲幅過快

中國人民銀行調查統計司課題組在最新一期《中國金融》上撰文指出，應採取綜合措施加強宏觀審慎管理，使得金融槓桿率保持在一個合理審慎水平，防止房地產等資產價格過快上漲而強化一般消費價格上漲的預期。中國社會科學院研究員認為，長期的高速增長推升物價，要適當控制年度經濟增速，為經濟結構調整創造良好宏觀環境。

文章指出，中國資產市場相對不成熟，以及居民對金融資產需求逐漸增加的特點，需要進一步加強宏觀審慎管理，防止資產價格過快上漲強化物價上漲預期。其中，房地產等資產價格上漲在刺激短期經濟增長的同時，最終會推動物價水平上升，而資產價格過快上漲，也會加劇公眾對物價上漲的預期。在通脹治理上，要保持合理的政策力度，提高政策的前瞻性，穩定農產品價格以及加強宏觀審慎管理，防止資產價格過快上漲。

此外，《人民日報》撰文指出，造成通脹壓力增大的一个重要因素是經濟增長速度偏快，今年通脹壓力可能繼續增強，應適當控制年度經濟增長速度，為經濟結構調整創造良好宏觀環境。他認為，若把經濟增長速度控制在適度範圍，需求較平穩，成本就會得到控制。增長速度得到控制，勞動力、能源、原材料需求就不會過大，價格就不會上漲。控制經濟增長速度也不會導致中國今年出現通脹，「十二五」時期出現通脹的可能性亦不大。

## 人民幣兌美元連升三天

中國外匯交易中心公布，昨日人民幣兌美元匯率中間價突破6.55關口，報6.5496元，較上個交易日上升31個基點，並連續三個交易日創出匯改後新高。有分析認為，近期人民幣走勢本已偏強，而央行再度加息後，市場對人民幣看多信心更是高漲，預計近期緩慢升值仍會是市場主方向。

中國外匯投資研究院院長譚雅玲認為，從貨幣投放

量以及通脹預期來看，繼續加息空間仍然存在。但目前歐美都沒有開始加息步伐，中國連續加息進一步加大了利差，加重熱錢流入壓力，同時升值預期也很強，這會使得控制經濟風險更艱難。

而跟隨中間價的指引，人民幣兌美元詢價昨日收報6.5440，較上個交易日收市價6.5479再升39個基點，亦是連續第四個交易日創匯改以來新高。招商銀行分析師

# 平台貸款須實行名單制

據知情人士昨日透露，監管層首次對平台貸款實行「名單制」管理，銀行不得向「名單制」以外融資平台發放貸款。此外，監管層還已制定「全覆蓋」、「定性一致」和「三方簽字」三條將平台貸款改組為公司類貸款的原則，並要求各銀行在六月底前，重新逐一審定已經改組為一般公司類並按商業原則運作的貸款。

據內地媒體昨日引述上述人士表示，各銀行應在前期清理規範基礎上，在總行及分支機構層面分別建立平台類客戶和改組為一般公司類客戶的「名單制」信息管理系統。系統至少包括企業法人、事業法人、機關法人三類融資平台的基本情況及授信、貸款期限結構、投向

政策、行業准入標準、土地利用總體規劃以及信貸審慎管理規定等要求；財務狀況健全，資產負債率不低於80%；抵押擔保合法合規足值。

該知情人士還表示，監管層已訂立三個平台貸款改組為公司類貸款的原則。其一，符合「全覆蓋」原則，即各債權銀行對借款人的風險定性均為全覆蓋；其二，符合「定性一致」原則，即各債權銀行均同意整改為一般公司類貸款；其三，符合「三方簽字」原則，即各債權銀行均已就平台風險定性和整改措施與融資平台及地方政府相關部門達成一致，並通過三方簽字進行確認。

對去年六月三十日前已簽訂合同但尚未完成全部放款過程的，必須同時滿足下列三個條件才能繼續放款：符合國家宏觀調控政策、發展規劃、行業規劃、產業

政策、行業准入標準、土地利用總體規劃以及信貸審慎管理規定等要求；財務狀況健全，資產負債率不低於80%；抵押擔保合法合規足值。

該知情人士還表示，監管層已訂立三個平台貸款改組為公司類貸款的原則。其一，符合「全覆蓋」原則，即各債權銀行對借款人的風險定性均為全覆蓋；其二，符合「定性一致」原則，即各債權銀行均同意整改為一般公司類貸款；其三，符合「三方簽字」原則，即各債權銀行均已就平台風險定性和整改措施與融資平台及地方政府相關部門達成一致，並通過三方簽字進行確認。



▲周昆平表示，避險類資產目前正越來越受到內地投資者的青睞 本報攝

【本報記者倪晨上海六日電】交通銀行今日與尼爾森發布的「中國財富景氣指數」稱，本期景氣指數為131，較上期的128有所上升，內地小康家庭對收入增長、宏觀經濟景氣和投資意願均有不同程度的提升。調查顯示，內地小康家庭目前最看好黃金投資，而「80後」一族則更青睞股票投資；同時，內地民衆目前更願意投資「流動性資產」，並願意在未來增大對黃金、固定收益銀行理財產品和股票的投资力度。

該份涵蓋內地26個省市的調研報告顯示，內地小康家庭目前的「不動產投資意願指數」僅106，較上期降低了3個百分點，創去年十月以來的新低，其對「預期不動產投資」的意願也僅有93，總體仍處「不景氣」狀態；與之形成鮮明對比的是，「流動資產投資意願」卻在前幾期的平穩基礎上又上升了4個百分點。

### 投資不動產意欲下降

交銀金融研究中心副總經理周昆平表示，不動產投資指數出現下降，說明投資者目前對不動產投資仍持謹慎態度，市場觀望情緒濃厚，且隨着各項樓市調控力度的不斷加碼，投資預期亦現大幅縮水。以上海為代表的東部地區家庭，對不動產的投資意願最低，並呈現隨年齡增加而遞減的態勢。

周昆平坦言，目前以「黃金」為代表的「避險類資產」已越來越受到內地投資者的青睞。內地家庭認為「黃金」的投資收益是目前最好的，其次則是「收藏品投資」，但目前這兩項投資產品的擁有率明顯低於「股票」、「基金」和「固定收益銀行理財產品」。

調查又發現，儘管「股票」、「債券」、「基金」目前的收益較為低迷，但內地投資者對這三類投資產品未來半年的預期收益較為樂觀，受訪家庭表示未來增大投資的類型依次是「黃金」、「固定收益銀行理財產品」和「股票」。

值得一提的是，從年齡層分析，不同年齡段對「股票」等「高風險投資品」增減持態度差異較大，內地「80後」更看好「股票」投資，並願意未來對「股票」進行增持，而「50歲」以上投資者對股票的投資意願卻明顯較弱。

## 西咸新區西洽會簽約765億



▲西咸新區簽約8個基礎設施和特色產業項目 本報攝

【本報記者陳琳西安六日電】第十五屆中國東西合作與投資貿易洽談會昨日正式開幕，西咸新區成功簽約8個基礎設施和特色產業項目，投資總額達765.5億元（人民幣，下同）。

據悉，此次洽談會中簽約的項目，涇渭新區佔4個，總投資430億元，包括海峽投資（控股）有限公司投資200億元的海峽科技資源統籌示範區建設項目、中國保利集團公司投資120億元的天橋商業街綜合開發項目、中國華能集團公司投資60億元的天橋熱電廠及新能源綜合利用項目等。涇渭新區簽約項目則有4個，總投資335.5億元。

世貿集團董事局主席許榮茂表示，西咸新區資源優勢明顯，在新區布局的海峽科技資源統籌示範區將集集、整合海內外先進技術落戶園區。據悉，西咸新區在今屆西洽會總簽約意向項目26個，總投資預計達2968億元，涵蓋園區開發、水利、能源、城市綜合體、新材料等多個領域。

## 3M簽約合肥建光伏基地

【本報記者柏永、通訊員楊華合肥六日電】世界500強3M公司與合肥高新技術產業開發區日前達成協議，擬開建3M材料技術（合肥）有限公司，生產光伏材料和新能源產品，該項目分為兩期建設，預計今年第二季度擇期動工。3M全球中央執委、大中華區總裁余俊雄表示，3M公司將為合肥公司配備高規格的技術和研發人員，確保將行業領先的技術及最佳環保舉措帶到位於中部的生產基地。