

# 高盛：緊縮見效通脹放緩



▲在多重調控政策下，內地通脹見頂回落

高盛亞洲宏觀經濟學家喬虹昨日指出，緊縮政策效果顯現，內地四月的居民消費價格（CPI）及工業生產者價格（PPI）同比及環比增速均可能出現不同程度的趨緩。她估計四月份的CPI及PPI同比增長將分別為5.1%及7.1%。此外，外電綜合30多位分析師的調查也估計，四月份的CPI及PPI的同比增速分別為5.2%及7%。

## PPI增幅持續下滑

喬虹指出，整體食品類價格已經下降，而非食品類價格漲幅預期將從三月的2.7%微升至2.8%。她認為，CPI和PPI同比環比的下降走勢，已體現同期緊縮政策的效果，實體經濟增長環比數據也有所放緩。其中，PPI環比增幅從去年四季度以來持續下滑，為2.4%，低於三月份的5.5%。四月份CPI隱含的季調後月環比折年增速從三月份的6.2%降至1.5%。

她雖預測，工業增加值同比增速從三月份的14.8%升至15%，但隱含的季調後月環比折年增速8.3%，低於三月份的20.5%。同時受貨幣政策緊縮和電力短缺影響，工業增加值的根本增長勢頭可能受到一定壓力。預計固定資產投資同比增速將從今年前三個月的25%放緩至今

年前四個月的24.9%，隱含的四月份同比增幅為24.7%，低於三月份的25.1%。而四月份零售額的同比增幅，料將持平17.3%。

與此同時，路透社綜合34位分析師的預測結果也顯示，四月CPI和PPI增速將較三月有所回落。內地四月CPI料同比升4.9%至5.5%，中值為5.2%；PPI同比漲幅中值至7%（區間介乎6.7%至7.6%）。CPI的同比漲幅較三月份有所回落，主要受惠食品價格漲勢有所放緩，不過，在預期國際大宗商品價漲勢不衰對能源和原材料價格的衝擊，將逐步傳導至下游，未來物價上漲將更多受到外部因素的影響。此外，也關注內地非食品類特別是居住類價格的上漲趨勢。在工業和投資活動依然相對強勁的情況下，加強對通脹管理仍為今年二季度政策的重點。

## 城鎮固投增速將回落

受訪分析師預測結果並顯示，今年前四個月的城鎮固定資產投資同比增速將略有回落，中值為24.8%（區間介乎24.4%至25.5%）工業增加值增幅亦放緩，中值在14.7%（區間介乎14%至16.6%）。顯示目前採取的一系列緊縮調控政策，或已對經濟活動產生超預期的抑制效果。

此外，受傳統裝修旺季因素影響，物價增幅也加快，幫助推高名義社會消費品零售總額。綜合34個分析師的估計，四月份社會消費品零售總額增長將介乎16.3%至18.3%，中值為17.6%。

# 參與股指期貨只能從事套保交易

# QFII禁境外發行衍生品

中國證監會昨日舉行媒體見面會，宣布正式發布《合格境外機構投資者參與股指期貨交易指引》。《指引》明確，合格境外機構投資者（QFII）只能從事套保交易，不能利用期指在境外發行衍生品。對於本次《指引》的發布，業內人士認為，由於QFII資金本身體量不大，以及監管制度的完善，QFII參與股指期貨的風險可控，並不會對A股市場造成衝擊。

本報記者 羅紫韻

於今年一月二十五日，中國證監會已對外發布《合格境外機構投資者參與股指期貨交易指引》（徵求意見稿），計劃放行QFII參與內地股指期貨交易。證監會當時已表示，考慮到股指期貨是中國近年來上市的首個金融期貨產品，推出初期市場規模較小，內地投資者普遍缺乏交易經驗，為了保證股指期貨市場平穩運行，證監會在設計QFII參與股指期貨交易制度時遵循「逐步開放、有限參與、風險可控」的原則。

## 成交額禁超投資額

在昨日的媒體見面會上，證監會有關負責人也再次重申，QFII參與股指期貨交易應當以滿足其資產風險管理需求為目的，不鼓勵進行套利和投機交易。因此，QFII參與股指期貨只能從事套期保值交易，不得利用股指期貨在境外發行衍生品。

據介紹，為了保證股指期貨產品推出初期穩定運行，《指引》對QFII可投資股指期貨規模進行了一定限制，規定QFII在交易日終持有的股指期貨合約價值不得超過外匯局批准的投資額度。同時，為了防止頻繁交易加大市場波動，《指引》規定QFII在交易日內

的股指期貨成交金額不得超過其投資額度。

另外，《指引》規定QFII應當為分戶管理的資產分別向中金所申請交易編碼，各個交易編碼應當獨立運作。針對QFII反映較多的可選擇幾家期貨經紀公司的問題，《指引》參照QFII投資股票現貨的規定，明確每個QFII可分別委託不超過三家境內期貨公司進行股指期貨交易。

在《指引》正式頒布後，QFII即可向中國金融期貨交易所提出申請，並按照中金所的有關規定辦理股指期貨開戶、申請套期保值額度等事宜。中金所負責批准QFII套期保值額度和進行管理，並定期向中國證監會和國家外匯局報告批准QFII套期保值額度等情況。

## 已批出投資額206億

針對QFII的進入對內地A股以及期貨市場所產生的影響，新湖期貨董事長馬文勝表示，從資金體量上說，QFII在A股市場的投資額非常小，且持有股指期貨的合約價值以及成交金額將受嚴格限制，即使QFII用盡其參與股指期貨的額度，將來實際參與股指期貨套保的額度仍需要申請，並經過中金所的審批之後才能正式進入股指期貨市場交易。所以，QFII參與股指期貨本身並不會對A股市的正常運行造成衝擊。

東證期貨高級顧問方世亦對此表示認同。在方世亦看來，QFII的獲批參與將使股指期貨市場結構得到完善，且隨着投資者類型的豐富，市場的流動性風險能夠進一步降低。他稱，就市場影響而言，雖然QFII此次只能參與套期保值，但QFII在投資方向選擇上未必就會一致做空，QFII對市場的判斷也會存在分歧，因此不能把對QFII政策上的放開簡單地解讀為利淡。總括而言，QFII獲批參與對於股指期貨市場的影響有限，反而是內地機構參與期指對於市場的作用更為重要。

截至今年四月二十九日，外管局已累計批准103家QFII機構投資額206.90億美元。



▲外資基金參與期指交易指引發布，有關基金將禁止發行境外衍生品

## 憑祥綜合保稅區建設提速

【本報記者陶傑南寧六日電】從憑祥市政府獲悉，廣西憑祥綜合保稅區目前已完成一期1.07平方公里的建設任務，等待國家驗收後正式封關運行。按規劃，廣西憑祥綜合保稅區將包括友誼關作業區、卡農盆地保稅物流加工區和配套服務區等三個功能區。

廣西憑祥綜合保稅區於〇八年十二月十九日獲國務院批准設立，規劃總用地8.5平方公里。據介紹，在廣西憑祥綜合保稅區正式封關運作後，將與廣西欽州保稅港區、廣西北海出口加工區、南寧保稅物流中心、海關特殊監管區域和保稅監管場所共同形成廣西北部灣經濟區保稅物流體系，為區域內企業提供高效、便捷和低成本物流服務，全面推動廣西北部灣經濟區的開發開放，把廣西打造成連接多區域的國際合作平台。

## 交行予甘肅公投100億授信

【本報記者柴小娜蘭州六日電】交通銀行甘肅省分行六日向甘肅省公路航空旅遊投資集團授信100億元（人民幣，下同），為省公投集團成立以來獲得的首筆銀行授信。該筆授信將用於「十二五」期間甘肅省公路、航空、旅遊產業的發展和建設。

甘肅省公投集團總經理石培榮表示，省公投集團將以此次授信為契機，爭取獲得更多的授信額度，籌措更多的資金，確保完成「十二五」直接融資300億元、間接融資1000億元。他並稱，集團公司在直接融資方面已取得重大進展，目前，已成功啓動30億元企業債券和80億元中期票據發行工作。

## 廣交會天津成交近7億美元

【本報記者唐雅易天津六日電】第109屆中國進出口商品交易會日前在廣州閉幕。本屆廣交會天津交易團參展企業298家，展位730個，其中品牌展位104個，一般性展位626個，特裝展位近230個。本屆交易會天津團累計成交6.9億美元，比上屆增長6.2%。

統計數據顯示，本屆展會對歐美傳統市場的成交明顯回升，對拉美、中東等新興市場成交躍躍。

## 長三角金融博覽會下周揭幕

【本報記者陳曼南京六日電】江蘇省金融辦副主任任斌今日表示，由中國人民銀行、江蘇省政府、浙江省政府、上海市政府聯合主辦的長三角金融論壇與金融博覽會，將於本月十四日在南京開幕，其間將簽署《共同推進長三角地區貸款轉讓市場發展合作備忘錄》。

任斌介紹，本屆論壇是長三角地區金融發展的最高層次活動。展會設有銀行業金融機構展區、證券期貨業金融機構展區、保險業金融機構展區、金融IT相關技術及產品展區、城市金融展區和其他機構類展區。屆時將有100多家金融機構集中亮相。

## 豫赴京招商簽約567億

【本報記者趙長城鄭州六日電】河南省今日在京舉行豫京津經濟技術合作洽談會暨項目簽約儀式，簽約115個項目，總投資額567.5億元（人民幣，下同），合同利用省外資金561.5億元。據介紹，今次洽談會旨在進一步深化河南省與京津地區企業界的交流合作，加快環渤海地區產業向河南省轉移的步伐。

在簽約儀式上，河南省商務廳與北京市河南商會簽署了戰略合作協議。河南省商務廳廳長李清樹表示，當前河南重點推動汽車、電子信息、裝備製造、食品等成長性產業發展，大力引進科技含量高的項目。



▲東莞松山湖高新區舉行國際創意設計城奠基儀式 本報攝

## 東莞創意設計城奠基

【本報記者黃仰鵬東莞六日電】東莞松山湖高新區國際創意設計城項目今日舉行奠基儀式，該項目規劃佔地面積140餘畝，總建築面積高達11萬平方米，預計投資6億元人民幣，未來將打造成集動漫、網遊、工業、影視等創意產業的國際性創意總部型商務園。

松山湖國際創意設計城總經理李子揚表示，國際創意設計城由東莞市松山湖中潤實業有限公司投資建設，計劃建設總部研發樓、成果展示中心、創意研發樓、首席專家研發樓等。

# 山東下周來港辦大型招商會

【本報記者丁春麗報道】山東省政府新聞辦公室、山東省商務廳昨日在港舉辦香港媒體負責人見面會，介紹於本月九至十三日舉辦的「2011香港山東周」之詳情。據悉，活動期間，山東將重點推介300個對外合作項目。其中高新技術產業項目23個，先進製造業項目94個，園區區域開發項目27個以及節能環保、現代服務業項目等。

同時，山東還將重點就「山東半島藍色經濟區」、「黃河三角洲高效生態經濟區」的開發建設展開推

介交流，並將舉辦以經濟開發區投資、企業境外上市、旅遊業發展等為主題的六場專題推介會。

據介紹，目前香港已連續三年排名山東省利用外資第一位，累計到帳港資達310.3億美元，在來山東投資的130多個國家和地區中名列第一位。今年一季度，山東省新批港資項目110個，合同港資28.27億美元，同比增114%，實際到帳港資16.37億美元；魯港進出口貿易額為3.23億美元，增長16.3%；山東新批境外投資企業（機構）21家，投資額4.98億美元。

# 石獅對日出口全面恢復

【本報記者鄧德相石獅六日電】從福建檢驗檢疫局石獅辦事處獲悉，石獅出口日本業務已全面恢復，並一舉逆轉去年出口頹勢。今年一至四月，石獅貨物輸往日本156批、906萬美元，同比分別增長-13.3%和20.8%。

另據統計，一至四月石獅口岸檢驗檢疫共出境貨

物2751批、貨值15507.1萬美元，分別增13.3%和47.9%，其中出口紡織品、鞋類、水產品、機電、食品、玩具六大商品均見增長，所有出口大宗商品全面升溫。

據了解，日本地震發生以來，石獅出口企業對外貿風險擔憂加大，在三至四月份的出口黃金季節普遍處於觀望狀態。

# 滬審批第二批試點QFLP

據外電昨日引述兩位消息人士透露，在已批准首批三家機構試點外，上海市相關監管部門正在審批第二批合格外商股權投資企業（QFLP）試點企業，未來試點企業亦不限於併購基金，還會引入更多類型的股權投資基金（PE）。消息人士並證實此前市場預期，凱雷/復星集團合資公司、黑石、德同資本三家已獲批成為首批QFLP的試點企業，而這三家試點機構以併購基金為主要特色。

其中一位消息人士指出，上海市金融辦近期舉行QFLP座談會，會上透露下一步試點工作重點將是選擇不同類型的試點企業，除大型的併購型基金外，還希望吸引主要投入科技型、創業型、就業型等高成長中小企業的基金，同時希望帶動一批國內社會資本，培育一批境內的長期有限合夥人（LP）。

該消息人士透露，QFLP試點企業中，外資比例理論上可達到100%，並未如外界猜測的設有50%參股比例上限。但在進行試點審計時，有境內資本參與的企業更有利。另外，與此前外界預期不同的是，外管局亦未框定上海QFLP試點總計30億美元的外匯額度。

# 光伏發電目標大幅上調



▲內地未來將大規模發展太陽能發電

國家發改委能源研究所副所長李俊峰周四透露，「到二〇一五年，國內的光伏裝機容量目標將達到10個GW（1000萬千瓦），到二〇二〇年，目標至少要到50GW（5000萬千瓦）。」這一數據高於此前業界預期的數據兩倍。李俊峰還預計，未來三至五年後，內地光伏市場肯定會比歐洲市場大得多。

此前，業界普遍認可的一個說法是：在「十二五」和「十三五」期間，光伏裝機目標分別達到5GW（500萬千瓦）和20GW（2000萬千瓦）。李俊峰周四在出席「第六屆亞洲太陽能光伏工業論壇」間隙時透露的上述數據，較業界預期高得多，意味着未來十年內地光伏裝機將開啓「加速」模式。

他對未來光伏發電的發展信心十足。他稱：「未來全球光伏發電裝機都是10億千瓦級的。包括美國、中國及印度市場，會遠大於目前全球最大光伏市場——德國的裝機規模。預計未來三至五年後，中國光伏市場肯定會比歐洲市場大得多。」

據介紹，由發改委能源局負責編制的《光伏發電「十二五」規劃》未來將要出台，「部分目標會寫在這

份規劃中」。此外，今後還會陸續出與規劃配套的一系列政策措施。尚德電力一高層也確認，《光伏發電「十二五」規劃》目前正在業界論證，並已向相關企業徵求過意見。

中國目前已是全球最大的光伏電池生產國，去年佔據全球55%的市場份額。但受光伏發電成本相對較高，截至去年底，內地光伏併網發電總裝機容量預計僅在600MW左右。業內人士普遍認為，光伏規劃目標如果的確按照上述步驟大幅上調，將給內地光伏產業帶來超預期的發展空間。

尚德電力當日還透露，上網電價政策制訂也已提上議事日程。「如果推出的話，意味着前幾年德國光伏爆發式增長的一幕也將在中國重演。」

國海證券的分析師預計，「光伏產業未來五至十年將高速發展，在高利潤和高成長預期下，內地的太陽能硅片、電池組件生產商大幅擴產，眾多企業擴產速度紛紛超過100%。」未來兩年相關輔料和設備的需求將迎來新一輪爆發式增長。