

哈爾濱攜 133 項目招商

【本報記者焦紅瑞、張春寧報導】歷時五天的「2011哈爾濱-香港經貿洽談會」昨日在港舉行。本次活動以「新戰略、新合作、新發展」為主題，旨在向香港各界展示哈爾濱市正在實施的「北躍、南拓、中興、強縣」的發展戰略和日漸優越的投資環境，推介一批重大招商引資項目，吸引更多的戰略投資者到哈爾濱投資興業。

總投資近 1800 億元

本次洽談會由哈爾濱市委、市政府和香港貿易發展局共同舉辦。此次哈爾濱選出 133 個項目，總投資近 1800 億元人民幣，涉及現代農業和綠色產品、旅遊、工業經濟、商貿物流、商業地產等六大領域。

在昨日下午的金融合作懇談會上，哈爾濱和香港金融界知名人士就哈爾濱境外融資及世界經濟金融形勢交換看法。

在「洽談會」期間，還將舉辦哈爾濱重大規劃和重點項目、哈爾濱現代農業和綠色產品及北國水城和松花江避暑度假新城、哈爾濱旅遊、哈爾濱境外融資、哈爾濱工業經濟、哈爾濱商貿物流、哈爾濱商業地產等專題推介會。屆時，哈爾濱相關部門和企業將與香港企業進行對口洽談。

哈爾濱市招商代表團由黑龍江省委常委、哈爾濱市委書記蓋如垠帶隊，市委常委、統戰部長張桂華，市委常委、副市長丛國章和張少良以及相關部門和企業負責人組成。「洽談會」期間，哈爾濱還將拜會香港中聯辦、外交部駐香港特派員公署、香港特區政府和有關企業集團負責人。

港成最大外資來源地

據介紹，哈爾濱與香港具有深厚的經貿合作基礎，自一九八四年首家港資

企業正式落戶哈爾濱，香港就成為哈爾濱市最重要的外資來源地。「十二五」期間，哈爾濱提出建設現代大都市的目標，突出建設北國水城、工業大城、科技新城、文化名城和商貿都城的發展定位。當前，哈爾濱正在全力實施「北躍、南拓、中興、強縣」發展戰略，通過近兩年的努力，規劃總面積達 1000 餘平方公里的江北科技創新城、北國水城和哈南工業新城已初見形象、初具規模，並吸引了國內外優秀企業、科研機構和優質項目落戶，為助推哈爾濱經濟社會發展增添新的增長極。

同時，作為國家首批現代服務業綜合改革試點城市，哈爾濱市正努力打造先進製造業和現代農業服務體系「雙輪驅動」的發展模式，全力推動金融、旅遊、現代物流、文化等現代服務業發展。快速發展中的哈爾濱期望借助香港國際金融貿易航運中心，豐富的國際商貿



哈爾濱在港舉行金融合作懇談會。圖為該市副市長丛國章發言。本報攝。

經驗，雄厚的資本和豐富的人力資源等優勢，推進雙方多領域深入合作。國務院正式批准的《哈爾濱市城市總體規劃（2004—2020）》中將該市定位為東北地區重要的中心城市、國家重要的製造業基地、國家歷史文化名城。近年來，哈爾濱經濟社會發展始終保持

良好的向上態勢，先後被評為全國創建文明城市工作先進城市、全國十佳避暑旅遊城市、中國最安全城市、中國最美麗城市、中國最具發展潛力金融生態城市、中國十大節慶城市、國家知識產權工作示範城市和國家首批創新型試點城市。

地方債首現認購不足 三年期利率反超五年期

現金緊張抑制需求，國家財政部代理發行的地方債首次出現認購不足。財政部原計劃發行 250 億元（人民幣，下同）的三年期地方債，實際發行額僅為 239.4 億元。至於原在上月二十七日發行的五年期地方債也僅錄得 1.05 倍認購，維持 254 億元的發行規模。此外，地方債利率也遠超預期，並出現三年期中標利率高於五年期的「利率倒掛」局面，分別為 3.93% 及 3.84%。

本報記者 彭巧容

昨日發行的今年首批地方債，其中五年期地方債原計劃在上月二十七日發行，但財政部在發行前數日宣布推遲至昨日與三年期地方債一併招標發行，雖然當時並沒有披露推遲發行原因，但其時市場已普遍認為，原因是資金緊縮，擔心地方債流拍。昨日五年期品種雖足額認購，但認購倍數僅為 1.05 倍，三年期部分認購倍率更只有 0.96 倍。兩個品種的地方債的規模由原計劃的 504 億元，只實際發行規模僅有 493.4 億元，首次出現財政部代發地方政府債實際發行額低於計劃發行額的情況。這兩期地方債將自今日起發行並計息，周四（十四日）發行結束，下周一（十八日）起上市交易。相對去年十一月發行的三年期

及五年期地方債分別為 3.23% 及 3.7% 的票面利率，昨日發行的三年期及五年期地方債的票面利率分別為 3.93% 及 3.84%，高出此前市場預期的利率區間上限為 3.55% 及 3.65%。也出現三年期中標利率高於五年期的「利率倒掛」局面。

今後幾期利率將更高

分析相信，資金面沒有完全好轉是本次地方債投標慘淡的根本因素。平安證券固定收益部研究主管石磊坦言，流標和高利率說明市場對地方政府債的興趣非常低。他還表示，由於本次招標市場反應冷淡，預計今後幾期地方債的中標利率將被推得更高。對於出現「利率倒掛」局面，安信證券固定收益分析師景曉達認為，這反映出市場對長期通脹



▲三年期地方債出現認購不足

不擔心，對短期通脹很憂慮。資料顯示，五年期固定債計劃發行 254 億元。其中山西、福建、廈門、山東、青島、海南、重慶、雲南、陝西、新疆、青海省（區、市）額額分別為 25 億元、24 億元、4 億元、31 億元、6 億元、15 億元、25 億元、40 億元、34 億元、30 億元、20 億元。

三年期固定債計劃發行 250 億元。其中山西、福建、廈門、山東、青島、海南、重慶、雲南、陝西、新疆、青海省（區、市）額額分別為 26 億元、23 億元、4 億元、31 億元、5 億元、14 億元、25 億元、39 億元、34 億元、30 億元、19 億元。

銀監擬禁融資類資金理財

中國銀監會近日在內部會議上擬叫停融資類資產進入銀行理財資產池。由於目前國內主流銀行大多採用資產池的理財產品運作模式，因此市場預計這將對銀行理財產品市場構成重大衝擊。中金公司直言，此舉不僅可能導致未來理財產品的增長速度放緩，而且會對現有理財產品的滾動融資產生流動性壓力，尤其對企業債和中票這些中長期信用債的需求產生不利影響。

據消息稱，銀監會在本月七日召開的內部會議上提出，計劃叫停包括委託貸款、信託貸款等融資類資產進入理財資產池。據悉，銀監會幾乎將理財產品資產配置中高收益資產「一網打盡」，而正式文件預計很快推出，這期間將成為各家銀行理財產品發行的最後衝刺期。而在當日召開的媒體通氣會上，銀監會創新業務部

負責人對銀行資產池的理財產品運作方式會否做處理的詢問，並未做正面回答，只是稱「此前也並未允許銀行採用這種方式」，並稱並非所有銀行都採用這種模式，暗示即使「採取措施」或不會有太大範圍震動。

今年初以來，銀行理財產品發行量增長迅速，龐大的理財市場已對宏觀經濟調控效果構成影響，其中隱藏的風險亦引起了監管層注意。不過，資產池目前已成為主流商業銀行通常採取的理財產品運作方式，而由於資產池運作模式與融資類資產，並且存在「短期資金搭配長期資產」可能造成的流動性風險為監管層所警惕，近期業內一直傳言監管層會採取動作。

對於此次「叫停」做法，銀行和業內專家均感意外。但社科院金融所金融產品中心副主任王增武認為，即

使「叫停」可能也不會採取突然的方式，而是給予寬限期。他預計禁止融資類資產進入理財資產池會對該類產品的收益率造成負面影響。而因此可能影響銀行募集後續理財資金，造成一定的流動性壓力甚至風險。

中金指出，這可能會使得期限錯配的操作難度加大，並會對現有理財產品的滾動融資產生流動性壓力。宏源證券則表示，短期對銀行業的影響是理財產品銷售規模和預期收益率下降，同時非息收入也會受到影響，但「叫停」融資類資產進入資產池並不能阻止市場對貨幣的需求，其他路徑會應運而生。因此綜合看，並不會影響銀行收益，只是需要提高理財產品的透明度，減少投資者風險。

重慶輕紡 6 億購德汽配廠

【本報記者韓毅、俞芳重慶十一日電】重慶輕紡集團上月以 6414 萬歐元（折約 5.86 億元人民幣）併購全球密封條行業排名第四的德國薩固密（SaarGummi）集團，這是迄今為止中國企業對德國汽車零部件供應企業規模最大的一次收購。重慶輕紡集團總裁張文卿稱，收購完成後，薩固密在全球的生產基地、營銷網絡、81 項國際專利、6 項世界領先技術均由重慶輕紡掌控，料未來五年平均可實現 850 萬歐元的效益。

在本次收購中，輕紡集團取得了國開行 50%（3200 萬歐元）的併購貸款，同時獲得了德意志商業銀行、滙豐銀行共計 3500 萬歐元的流動資金貸款。整個收購輕紡集團實際投入 3 億元（人民幣，下同）左右，相當於以 3 億元撬動了 20 多億人民幣資產的收購項目。

美國等 9 個國家建有 12 家工廠，與大眾、寶馬、奔馳、福特等汽車主機廠建立了長期的業務合作關係，去年銷售收入 3.6 億歐元。但薩固密受原控股方負債經營、發展戰略失誤影響及國際金融危機衝擊，陷入資金鏈斷裂、資產不抵債的困境，於去年底申請破產保護。

而此前與薩固密共同組建有合資公司的重慶輕紡集團，經過八個多月的談判後，終於今年六月六日完成了併購的股權和資產交割，並於同月二十一日完成了金融債券交割。收購完成後，薩固密全部未破產公司的股權、德國公司的資產、2.11 億歐元銀行債權和 880 萬歐元的原始股東債權將悉數歸入輕紡旗下。

張文卿進一步指出，未來薩固密會將其業務重心從原先的歐美發達國家轉向發展中國家，而新的利潤增長點將在中國。輕紡集團將在兩江新區設立薩固密中國有限公司，建立從研發到生產的基地，所有的技術、工藝、管理均由薩固密集團包辦。預計，薩固密今年底將實現扭虧

，明年可實現盈利，五至七年可回收全部投入。而今後五年產固密平均每年可產生 850 萬歐元的效益。

開發適合中國市場產品

輕紡集團副總裁盧衛平則稱，輕紡集團對該企業定位為歐洲研發中心、核心產品生產中心、營銷中心。薩固密的技術將引入中國，在重慶建設國家級「最優成本研發中心」，力圖追求合適中國市場、性價比最高的產品進行研發。

重慶國資委主任崔聖認為，本次輕紡集團收購涉及過程最完整、交易結構亦最複雜。他同時透露，目前重慶有 10 多個項目將「走出去」，但國企海外併購，首先要排除國內的無序競爭，其次是要解讀國外對中國企業設置的複雜的交易程序。在他看來，在海外併購中操作層面上有三個「秘訣」：一是抱團出海；二是深入細緻研究對象國的法律；三是在併購中積極聘請國際投資諮詢機構「把關」，降低風險。

李劍閣：中國將成投資大國

中國國際金融公司董事長李劍閣昨日指出，中國已有了 3 萬多億美元的外匯儲備，因此下一階段，中國不僅會繼續成為製造業的大國，而且還會成為一個對外投資大國。

李劍閣在新加坡出席一論壇時表示，中國在改革開放的三十年中，主要採取外向型經濟作為自己的發展戰略。現在的國家外匯儲備已達 3 萬億美元，如果全口徑統計中國的外匯儲備大概更達到 4 萬億美元，而其中有一部分是通過其他形式配置在國外。事實上，中國也意識到將大量外匯儲備全部放在國家儲備司進行管理有很多問題，所以前幾年中國成立了主權財富基金，資本金是 2000 億美元，間接還要繼續向其增加一部分資金。

涉及中金公司的業務，李劍閣表示，以前中金主要是在中國開展業務，還有一部分職責是幫助大型企業在海外開展。但最近中金公司已經開始海外布局，這兩年在原有香港海外公司的基礎上，在倫敦和新加坡都設立了辦公室，還有可能在今後的幾年裡，在已有辦公室的基礎上，在新的地方開展業務。

被問及上海是否能夠成為國際金融樞紐，以及會否超越香港成為國際金融中心，李劍閣則指出，雖然中國政府欲將上海建設成為國際金融中心，但並不意味著希望上海取代香港；而是希望上海和香港共同發展，互補發展。

周小川：多手段控制流動性

中國人民銀行今日將發行 110 億元（人民幣，下同）一年期央票，打破該品種一個多月來的地量發行規模，發行量環比增 90 億元。中國人民銀行行長周小川重申，落實好穩健貨幣政策，更多運用市場化的工具和手段把好流動性關門。

其實央行自上周宣布年內第三次加息後，公開市場的回籠力度得以有所擴大。上周發行的三個月期央票已打破地量的發行規模，達到 300 億元，較對上一期大增 250 億元。上周也重啟 28 天期及 91 天期的正回購操作，交易量分別為 220 億元及 600 億元。上周公開市場雖仍是淨投放格局，但淨投放量已由此前一周的 1200 億元大幅縮窄至 180 億元。本周公開市場到期資金為 1250 億元，較上周的 1320 億元略下降 70 億元。

在上周發行的三個月期央票收益率意外持穩，維持在 3.0801% 水平下，市場估計今日發行的一年期央票的中標收益率持平於 3.4982% 的水平。

周小川日前在《中國金融》雜誌為慶祝中國共產黨成立 90 周年而發表署名文章時明確，當前中國宏觀經濟運行中最突出的問題是通脹壓力依然較大，通脹預期依然較強，要進一步落實好穩健的貨幣政策，積極穩妥地處理好保持經濟平穩較快發展、調整經濟結構、管理通脹預期的關係。

周小川提出，更多運用市場化的工具和手段，保持必要的調控力度，切實把流動性總關門，保持合理的社會融資規模，避免經濟增長出現大的波動。他在文章中再次強調，需構建逆週期的金融宏觀審慎管理制度框架，有效防範系統性金融風險。「要把完善差別準備金動態調整措施作為防範系統性金融風險的一項重要措施，建立健全具有正向激勵作用的彈性機制，促進信貸平穩適度增長。」

樓繼偉籲財政部發債購外匯

中國投資有限責任公司（下稱，中投公司）董事長樓繼偉認為，中國應允許財政部通過發行債券購買外匯儲備，而非依賴央行購買。此外，國家外匯管理局昨日公布修訂後的一季度國際收支數據。國際收支經常項目順差修訂後為 288 億美元，同比下降 21%，資本和金融項目順差修訂後為 861 億美元，同比增長 41%。

樓繼偉昨日在財新網發表的文章指出，在當前的體制下，中國央行一方面通過增發人民幣來購買外匯儲備，這導致貨幣供應增加。另一方面，為防止通脹，中國央行隨後又通過發行票據和提高銀行存款準備金率來回籠增發的人民幣。這一貨幣沖銷操作會為央行帶來成本，因為央行必須為所發行的票據以及銀行存放的準備金支付利息。此外，有關中國央行能否成功回籠外匯購買所創造的全部流動性也引發了專家的爭論。

樓繼偉稱，中國央行巨額的外匯儲備不斷放出流動性，然後想辦法回收，但是手中沒有工具，於是不斷地提高準備金率。他認為，中國應效仿其他國家的做法，把購買和出售外匯的職責從央行分離出去。他還認為，中國應該進行一些改革，以使貨幣政策與其他主要國家相接近。他建議，中國應更多地運用公開市場操作和利率工具、而非準備金率與匯率來調節總需求。

此外，國家外匯管理局昨日公布今年首季度國際收支平衡表的修訂數據。一季度國際收支經常項目順差修訂後為 288 億美元，同比下降 21%，這較今年五月份的初步數據減少 10 億美元。一季度的資本和金融項目順差修訂後為 861 億美元，同比增長 41%。國際收支經常項目、資本和金融項目今年一季繼續呈現「雙順差」。

胡舒立：網絡帶給傳媒機遇



胡舒立昨日在港參加外國記者俱樂部活動。

財新傳媒總編輯胡舒立昨日在港參加外國記者俱樂部活動時指出，儘管中國傳媒面臨不少阻力，但應順應網絡時代的潮流，創造出傳媒業的黃金時代。

她坦言，在中國從事新聞業面臨的阻力，不僅來自於政府的監管，還包括商業組織及各利益集團。她強調，作為新聞工作者的天職是追求真相。而網絡近十年的快速發展恰好為記者提供了更大的報道空間及機遇，甚至也為普通民眾提供了接近真相的契機。比如微博的出現，從而使信息更加透明化，同時亦將信息提供給更多的受眾。身為媒體人，應學會以更敏銳的嗅覺適應新媒體的發展。她表示，自己每日亦會從上萬條的微博中尋找並思考新聞點。

另外，印刷版的《財新英文周刊》已於香港發行，胡舒立認為，香港是中國通向世界的窗口，擁有一批英文讀者，她希望在不遠的未來銷量能達 1.2—1.5 萬冊。資料顯示，胡舒立現任財新傳媒總編輯、財新《新世紀》總編輯、《財新中國改革》執行總編輯、中山大學傳播與設計學院院長、教授、博士生導師。