

責任編輯：余楚明

劉明康：樓價跌四成 銀行仍安全

中國銀監會主席劉明康透露，最新的壓力測試結果顯示，即使房地產抵押品重度壓力測試下跌40%，覆蓋率仍高於國際通行的110%標準，表明中國銀行業房地產風險總體仍在可控。此外，銀監會還會從嚴防範影子銀行和民間融資相關風險。

劉明康昨日在CEO組織峰會上表示，針對地方政府融資平台貸款、房地產貸款、影子銀行業務等領域的潛在風險，以及民間融資等問題，國務院以及銀行業監管部門已採取行之有效的措施，總體風險可控。針對房地產貸款的風險，最新的壓力測試結果顯示，地產風險總體仍在可控。

房貸餘額逾十萬億

他指出，其一，截至今年八月底，銀行業金融機構房地產貸款（包括

土地儲備貸款、開發貸款和個人住房按揭貸款）額為10.4萬億元（人民幣，下同），佔各項貸款的比重為19.8%，這低於許多歐美銀行房地產及相關資產的佔比達到半數；其二，中國銀行業的證券化產品數量極少，其他創新如集合信託與房地產貸款餘額之比僅為4%；其三，目前約98%的個人按揭貸款「貸款房價比（LTV）」低於80%，按揭貸款平均「償債收入比」為33%，超過二分之一的按揭貸款和開發貸款都是在○九年二季度房價重新高企前發放，開發貸款的平均抵押品比例也達到189%，即使房地產抵押品重度壓力測試下跌40%，覆蓋率仍高於國際通行的110%標準。

有見近兩年在資金流動性整體偏緊下，催生各類借道理財和所謂「創新」的影子銀行活動，同時民間借貸市場也

日趨活躍，劉明康表示銀監會對此表示高度關注，在影子銀行方面，堅持清理規範銀信合作業務，及時將銀信合作業務表外資產轉入表內，並計提相應撥備和資本；信託公司也必須比照同業銀行相同的要求計提風險資本。在民間借貸方面，堅持「隔離風險」、「疏堵結合」，綜合治理民間借貸，包括明確要求銀行業金融機構與民間借貸之間設立「防火牆」，嚴防風險向銀行業體系轉移。在嚴打打擊高利貸、非法集資、金融詐騙等行為同時，探索疏導引導民間借貸陽光化、規範化發展。

地方債風險仍受控

地方債務方面，劉明康承認，截至去年末全國地方政府債務餘額10.7萬億元中，80%是銀行貸款，但大凡自身產生的現金流能夠覆蓋貸款本息的，均



劉明康認為，即使樓價下跌四成，內地銀行業安全水平仍高於國際標準

轉為按正常商業貸款運作；剩下的仍按平台管理，不允許轉帳，由平台對應的政府負責，配合債權行對相關債務補正合同和完善抵押條件。而從去年至今，銀監會依據「逐包打開、逐筆核對、重新評估、整改保全」的清理原則，推進平台貸款補正合同、追加有效抵押物、增提撥備、提高資本佔用成本，目前地方債風險總體可控。當前，正探索將地方債務收支納入預算管理，嚴格控制

地方政府舉債和擔保承諾行為，提高財政預算完整性和透明度，建立「舉債一償債」管理體系等。他認為，藉建立大眾看得到的清晰完整的政府資產負債表，建立有市場約束的直接融資機制，才是避免風險的根本辦法。

劉明康昨日針對有評級機構和投資分析人士唱衰中國經濟和中國銀行業，認為是低估中國深化改革的決心、行政能力和變化管理的技能經驗。

外商投資增速三個月最低

歐美地區續跌 日本急增六成

國家商務部昨日發布的數據顯示，九月份，中國實際使用外資（FDI）金額90.45億美元，同比增長7.88%，雖然增速降至三個月以來最低水平，但仍保持連續二十六個月實現正增長的態勢。從投資來源地看，亞洲主要國家對華投資持續增長，特別是日本對華實際投資在前九個月大幅增長近60%。但歐洲對華投資由同比增長轉為下降，美國投資降幅則繼續有所收縮。

本報記者 賈磊

據顯示，今年九月份，中國實際使用外資金額90.45億美元，同比增長7.88%，增速較七月的19.8%及八月的11.1%進一步回落，反映在全球經濟復蘇正在減緩的憂慮下，企業進一步削減支出。分析師指出，在過去幾個月以來，市場已對中國經濟放緩表示擔憂，而九月份市場的避險情緒更濃，直接影響到投資。

部分短期資金流出

此前，業界普遍預測，九月中國FDI或將落於80億至95億美元區間內，中值為87億美元，較八月小幅上行2億美元左右。業內專家指出，就歷史數據分析，除○七、○八年外，其餘年份九月FDI新增量均較八月有所上升；不過，鑒於目前國際金融市場動盪，投資者避險情緒升溫，新興市場貨幣集體貶值趨勢再度出現，因此在這種情形下，國際資本流入國內的積極性可能有所降低。

再從外匯佔款方面考量，中國人民銀行此前公布的九月份新增外匯佔款僅為2472.63億元（人民幣，下同），較八月3769.4億元的月度增量環比下降34.4%，顯示全球金融體系由於面臨債務危機等重

大不確定性，避險情緒增加，在國際資本對新興經濟體投資熱潮降溫的同時，希望能夠持有更多的流動性，從而導致了短期部分資金跨境流出。

至於投資來源方面，據商務部新聞發言人沈丹陽指出，亞洲主要國家對華投資持續增長，而九月歐洲對華投資由同比增長轉為下降，美國投資降幅則繼續有所收縮。具體來看，一至九月，亞洲十國/地區對華實際投入外資金額653.23億美元，同比增長23.6%；美國對華實際投入外資金額18.77億美元，同比下降9.88%；歐盟27國實際投入外資金額41.84億美元，同比下降1.8%。

對此，財達證券首席宏觀策略分析師李劍峰認為，歐洲對華投資增速下降主要還是受歐洲債務危機影響，在銀行信貸能力受到債務問題拖累之際，歐洲資金還是首先會選擇留在歐洲保證其總部經濟正常運轉，因而對外投資會縮減。而美國投資降幅收窄一方面也受到其債務問題困擾，另一方面說明美國的債務問題對經濟的影響程度要好於歐洲。

歐債危機拖累對外投資

不過，沈丹陽表示，歐盟企業對華投



外商投資上月增長7% 資料圖片

去年下半年以來 中國實際FDI情況

月份	金額(億美元)	同比增長(%)
2011年9月	90.45	+7.88
8月	84.46	+11.10
7月	82.97	+19.80
6月	128.63	+2.83
5月	92.25	+13.43
4月	84.64	+15.21
3月	125.20	+32.90
2月	78.00	+32.20
1月	100.30	+23.40
2010年12月	140.28	+15.57
11月	97.04	+38.17
10月	76.63	+7.86
9月	83.84	+6.14

資總體情況仍是良好的，同時中國政府仍鼓勵中國的企業到歐洲去投資。「中國企業到歐洲投資是互利共贏的，是完全的企業行為。」他說。此外，針對中國與東盟國家出現的敏感事件，他認為個別偶發事件不會影響中國和東盟關係的大局；今年三季度中國—東盟的貿易額同比增長了26.4%，且過去「貿易重、投資輕」之現象亦大為改觀。

沈丹陽並進一步提及，中國在今年前九個月份中就核准了2.04萬家的海外資金公司成立，同比增長達6.24%。他稱，若不將財政部門納入計算的話，中國在今年前三個季度對外非金融投資增長幅度較去年同期上升了12.5%，金額則達到407.5億美元。

學者：海外併購應具三要素

《經濟學人》首席經濟學家Robin Bew昨日在北京出席一論壇時表示，中國企業海外併購很難找到一個合適企業，這主要是盡職調查等前期工作緩慢，很多尋求海外投資的中國企業落在對手後面，未能進入要約階段。在他看來，成功海外併購需具備財力、速度和管理三項要素。Robin Bew又預計，中國企業在明年會對海外投資大約1000億元美元。

Robin Bew指出，中國是去年全球第五大國際投資者，也是最大的新興市場投資者。自○八年以來，中國海外交

易量猛增，每年參與交易約200筆，總值約400億美元。而中國海外最大的投資目標國是加拿大、英國、澳洲和美國，但近期由於大宗商品價格下跌，巴西、阿根廷等成爲重點。

《經濟學人》的研究顯示，大多數中國企業併購海外企業進入要約階段的交易均獲得成功，但有13%的交易最終失敗，主要是受阻於外國監管機構，或由於市場環境變化而撤銷。德律師事務所亞洲區管理合夥人陶景洲則解釋，之所以會有這些障礙，主要因為外國的政府和企業往往害怕中國的海外收購項

目都是政府授意或者資助，這也要求中國公司去海外收購的時候更多地按照市場化的原則來操作。

研究還顯示，中國企業海外併購的案例中，48%是爲了進入新市場，26%是爲了獲得資源，21%是爲了取得知識產權或品牌。然而，82%的海外併購的企業認爲它們缺乏處理海外投資的管理專長，只有31%的企業知道如何整合收購的外國企業。因此Robin Bew認爲，如果讓收購有效，中國企業需要解決三個關鍵問題，包括財力是否足夠，速度是否夠快，能否管理好被併購的企業

。他建議稱，中國企業可以從小做起，比如聯盟或合資，而不是一上來就收購。「這可以幫助度過轉型問題，避免市場保護主義，尤其在歐美。」

《經濟學人》國家報告出版主管Robert Ward亦指出，在歐洲銀行撤退之際，中國及其他新興市場銀行的貸款機會增大，歐元區陷入困境將使中國對歐洲公司的收購計劃可以成倍增加，且價格將極其低廉。他建議中國必須行動迅速，因爲周期性暴動可能快速而猛烈，必須迅速確認機會並隨時準備行動，因爲會面臨美國、日本等國家的競爭，很多大型西方企業現金充裕，但事實上市值很小。

對外金融資產次季增半成

國家外匯管理局昨日公布，至今年六月底，中國對外金融資產較三月末增加2204億元或5%，至4.62萬億美元，與三月末的季度增長率7%比較，環比增長有所下降。此外，中國黃金儲備的數字持續增長，截至六月底，中國儲備資產中持有的貨幣黃金儲備508億美元，較三月末增

長23億美元。

外管局公布今年上半年的中國國際投資頭寸表顯示，至六月底的對外金融資產、對外金融負債、對外金融淨資產，均較三月末的數據有所增長。其中，對外金融負債較三月末增長1693億美元或6.9%，至2.63萬億美元；對外金融淨資產升511

億美元或2.6%，至1.99萬億美元。

在對外金融資產中，儲備資產佔比高達71%，至3.27萬億美元，對外直接投資與證券投資分別佔比7%及6%，達到3291億及2604億美元，其他投資佔比16%至7551億美元。在對外金融負債中，外國來華直接投資1.58萬億美元，證券投資2309億美元，其他投資8154億美元，分別佔對外金融負債的60%、9%和31%。在截至六月底的3.27萬億元儲備資

產中，持有的貨幣黃金儲備持續上升，由去年末的481億美元，增加27億美元至508億美元。與○九年末相比，已累計增加137億美元。專家表示，黃金儲備在中國儲備資產中所佔比例一直很低，但隨着美國經濟持續疲軟、歐洲債務危機不斷發酵，黃金作爲最有「信用」的資產，近來大獲重視。世界範圍內，很多國家都在持續增加黃金儲備，相信未來一段時間內，中國黃金儲備的數字還會有所增長。

【本報記者張靖唯北京十九日電】中國

工信部副部長蘇波今日在「2011全球工程機械產業大會暨50強峰會」上表示，中國工程機械產業是中國裝備製造業的重要領域。下一步，中國工程機械行業要加快推進轉型升級，全面提升產業核心競爭力，重點做好以下四方面：

一是要增強自主創新能力，着力提升技術水平，努力在關鍵核心部件等產業鏈短板上取得重大突破，進一步完善以企業爲主體、市場爲導向、產學研用相結合的技術創新體系。二是要推動工業化、信息化深度融合，推動信息技術在企業研發設計、生產製造、經營管理、營銷物流等環節的深入應用，加快推動製造模式向智能化、網絡化、服務化轉變。三是要促進綠色低碳發展，推動資源利用方式向節約、高效、清潔、安全轉變，大力發展節能減排技術、裝備和服務。四是要加快培育自主知識產權和自主品牌，發展具有國際競爭力的大企業大集團，促進優勢企業強強聯合、跨地區兼併重組、境外並購和投資合作，深入實施「走出去」戰略，提高國際化經營水平。

而在同一場合，中國工程機械工業協會秘書長蘇子孟指出，中國工程機械市場已成爲全球競爭最充分、國際化程度最高的市場之一，而目前中國工程機械產銷額雙雙排名世界第一。不過，他亦承認，部分中國工程機械企業在技術水平、創新能力和產品層次上，與國際先進企業比較還存在一定差距，故仍須不斷學習。

對於明年有關市場的趨勢判斷，蘇子孟預計，在經歷了四月份以來的快速下滑後，目前工程機械行業總體已進入了底部區域，並開始企穩。由於中國的工程機械行業仍屬於朝陽行業，明年行業整體走勢將前低後高。「預計今年底，行業整體將略有回升，今年全行業保持17%的增長不成問題。」



蘇波表示，中國工程機械行業要加快推進轉型升級

200億三年期央票今發行

中國人民銀行公告，今日將在公開市場招標發行200億元（人民幣，下同）三年期央票，爲今年重啓該品種後的首次連周發行，顯示債市的持續向好支撐三年央票需求。目前該品種央票一、二級市場收益率水平接近，加之政策面談靜，中標利率有望持穩在3.97%水平。另外，央行還將發行10億元的三個月期央票，發行量較上周大幅萎縮，但發行收益率率難發生變化，預計將持平於3.1618%。

在時隔近兩個月後，央行上周四發行了200億元三年期央票，中標利率持平在3.97%；同時招標發行的70億元三個月期央票，中標收益率3.1618%。當日央行還進行了300億元的正回購操作，期限九十一天，中標利率3.16%。而本周公開市場到期資金990億元，周二央行已累計回籠資金1000億元，若央行今日不實施正回購操作，本周將實現220億元資金淨回籠，長達三個月連續淨投放格局將告一段落。

業內人士指出，由於近期資金面較寬鬆，利率產品持續上漲，爲公開市場操作創造了條件，央行近期有望維持現有貨幣政策力度，因此小幅淨回籠影響不會太大。

重慶工業總量擬擴大三倍

【本報記者韓毅重慶十九日電】重慶市日前公布該市《工業轉型升級「十二五」規劃》。據悉，當地計劃五年內將工業總量由目前的1萬億元（人民幣，下同）提升到3萬億元，並打造「世界最大的智能雲端集群」。

重慶市經委主任沐華平表示，在上述3萬億工業總量中，IT（電子信息產業）佔1萬億元，裝備工業佔1萬億元，化工、原材料、輕工、能源等產業佔1萬億元。而當地輕重工業比重調整爲4：6，基本建成國家重要的現代製造業基地和內陸出口商品加工基地。

福州電纜出口增兩成五

【本報記者宋少鐘福州十九日電】記者從福建省檢驗檢疫局獲悉，今年前三季度，福州口岸共出口電纜電纜1.9億美元，同比增長25.29%。其中第三季度出口額達7890.98萬美元，環比增長38.10%。預計全年出口電纜電纜將達2.6億美元，創歷史新高。資料顯示，福州是全國出口電纜電纜產品的主要基地之一，汽車組合電纜的出口額佔福建省出口額的95%以上。

四公司房地產信託被暫停

據多位接近監管層的人士消息，中國銀監會以「房地產信託業務增速過快，與其風險管理能力不相匹配，且在項目選擇上不夠審慎」的原因，叫停渤海信託、方正東亞信託、四川信託、五礦信託四家信託公司的房地產信託業務，爲期三個月。

消息稱，四家信託公司房地產信託業務被叫停原因爲：房地產信託業務增速過快，與其風險管理能力不相匹配，且在項目選擇上不夠審慎。而其行業大背景是房地產信託流動性風險積聚，部分產品不能

如期交付的概率有所增加。

銀監會從今年六月開始，監管層要求各信託公司嚴格管控房地產信託的發展規模，控制發行速度，並要求信託公司所有涉及房地產相關業務，都要到監管部門進行逐筆審批。九月份，開始逐個監測存量項目的交付風險。目前，商業銀行出於風險防範的目的，也已經出現不願意代銷房地產信託產品的勢頭。

據內地媒體昨日引述的消息人士指出，四家公司中，方正東亞信託、四川信託、五礦信託均爲去年完成重組開業的，爲

了「搶收入」、「搶業績」，在房地產信託業務上表現激進。海航集團控股的渤海信託「問題」則主要表現爲與大量經營不夠審慎的小開發商合作。其中，先後被多家信託公司風控部門否決，但卻在四川信託順利過會的「川信、青島凱悅」房地產信託產品，實爲「借新還舊」。而○六年完成重組開業，由海航集團控股的渤海信託，今年以來大量承接二三線城市小開發商的信託融資項目。

來自東北證券的數據顯示，今年前九個月，集合資金信託產品成立2905個，

成立規模爲5019.87億元（人民幣，下同），同比分別上漲104%和105%。在各種信託資金投資領域中，房地產信託的成立規模爲2215.95億元，佔比最高，達到4%。

有信託業的資深業內人士，很多信託公司和信託經理對流動性風險管控，仍停留在控制抵押物的粗淺層次，忽略房地產信託產品可能出現的交付風險。隨着銀行收緊開發商貸款，即時影響開發進度；限購政策令市場觀望，致房地產成交量下降，開發商資金回籠出現問題，或引發信託資金難以按期交付。