

責任編輯：余楚明

年底財政存款投放逾萬億

中金公司估計，十一至十二月財政存款投放量將超過1萬億元（人民幣，下同）。財政存款集中釋放將支持銀行體系流動性繼續改善，如果未來經濟下行風險加大，不排除有關部門加快支出節奏的可能。不過，不少分析認為，年底財政存款投放超過1萬億元屬常規，不會對市場流動性甚至貨幣政策產生太大影響。

資金面最緊張時刻已過

數據顯示，上個月末流動性相當緊張，從原因上看，源於存貸比考核與財政存款增長疊加共振，這與七月情況相似。然而，從結果上看，無論是資金脈衝時間跨度，還是資金價格上行幅度，此番流動性緊張程度與七月相去甚遠。在淨投放規模不及大行準備金補充額局面下，進入十一月，資金價格全面回調。短期內資金面的波動既暴露流動性依然較脆弱現狀，但也體現了流動性自我修復的效果。

據測算，商業銀行超儲率在八月底創出0.8%的年内低點後，到十月底已緩慢回升至1.5%左右。可以確認，年内資金面已度過最緊張時刻。

中金公司認為，大行在十一月初最後一次補充存款準備金後，存款準備金基礎擴容對資金面影響趨弱。即便考慮外匯佔款與公開市場投放量可能下降，財政存款投放也應能支持銀行體系流動性繼續改善。如果未來經濟下行風險加大，不排除有關部門加快支出節奏的可能。中金公司預計，自十一月開始，超儲率可能明顯上升，七天回購利率有望回落至3%-3.5%之間。

十月底受流動性趨緊刺激，上海銀行間同業拆放利率（Shibor）持續上升。不過，進入十一月份資金價格開始回調。昨日Shibor漲跌互現，但漲跌幅度均較小。隔夜利率上升0.33個基點，報3.0933%；七天利率上升7.00個基點，報3.5683%；兩週利率上升2.03個基點，報3.6296%；一個月利率下跌15.33個基點，報4.9242%。

流動性由趨緊轉至寬鬆往往被視為是貨幣政策鬆動的信號。對於年底財政存款投放或超萬億，不少分析師認為，從往年情況來看亦屬常規，不會對市場流動性產生太大影響。換句話說，央行的貨幣政策部署不會因為財政支出的突然放大而有所改變。

專家稱單看投放量意義不大

渣打銀行中國區經濟學家李焯稱，從歷年的規律來看，通常年底財政支出都會有一個爆發，從央行資產負債表上反映出的財政淨投放情況來看，他引述〇八至一〇年數據，各年十二月的財政淨投放分別是10400億元、9860億元、9360億元。因此，如果說未來兩個月財政支出超萬億應該說沒什麼特別，對銀行的流動性的影響也不會和往年有多少差別。

國家信息中心經濟預測研究室高級經濟師胡少維指出，要衡量財政支出對流動性的影響，單看投



▲中金公司估計，十一至十二月財政存款投放量將超過1萬億元

放量意義並不大，更重要的是要看財政支出的同比增速，如果與往年同期相比，投放量增加有限或者沒有增加，那麼也不能說它對市場流動性有什麼影響。

國都證券研究所所長許維鴻分析稱，未來貨幣政策不會再緊是一種共識，但是總量放鬆的可能性也不大。比較可能的情況是在年底前出台差別化準備金率政策來助力結構性調整。

尚福林：系列舉措助小企業

包括禁銀行收取資金管理費和承諾費

中國銀監會新任主席尚福林昨日接受央視新聞聯播採訪時強調，銀監會在機構准入、資本補充、不良容忍度等方面出台了一系列政策措施，更好地支持小微企業發展。銀監會近年出台多項措施支持小微企業發展，銀監會有關負責人透露，截至九月底，全國小微企業貸款餘額達14.75萬億元（人民幣，下同）。

本報記者 彭巧容

尚福林在十月底由服務了九年的中國證監會調任到中國銀監會，擔任銀監會主席。前身為中證監主席的尚福林昨日接受央視新聞聯播採訪，也是他履新後首次接受媒體採訪。他在昨日晚間的新聞聯播中指出，銀監會在機構准入、資本補充、不良容忍度等方面出台了一系列政策措施，同時要求商業銀行在對小微企業提供金融服務時不能收承諾費、資金管理費等，以此減輕小微企業融資成本。

完善小企業融資擔保

今年以來，銀行監管部門陸續出台多項政策加強小型微型企業金融服務。一是結合新出台的企業劃型標準，明確將金融服務重點確定為小型微型企業。二是對小型微型企業金融服務實施差異化監管政策。三是繼續完善小型微型企

業融資擔保體系。

其中，銀監會在五月底印發《關於支持商業銀行進一步改進小企業金融服務的通知》（又稱「銀十條」），從市場准入、非現場監管指標等方面提出差異化的監管政策，積極推動銀行加大小企業信貸支持力度。十月下旬，銀監會在「銀十條」基礎上出台《關於支持商業銀行進一步改進小型微型企業金融服務的補充通知》：要求銀行重點加大對單戶授信總額500萬元（含）以下小微企業的信貸支持，並在機構准入、資本補充、資本佔用、不良貸款容忍度和貸款收費等方面，對銀行開展小微企業金融服務提出了具體的差別化監管和激勵政策。

小企貸款餘額近15萬億

此外，新華社昨日引述銀監會有關



尚福林表示，銀監會推出多項措施扶持小型企業發展

負責人表示，銀監會近年來出多項政策，致力引領銀行業提升金融服務小型微型企業水平，提高銀行業針對小微企業的信貸能力。該負責人並引述銀監會的最新統計顯示，截至今年九月底，全國小微企業貸款餘額達到14.8萬億元，佔全部貸款餘額的28%。

有關負責人稱，早在〇五年，銀監會就曾指導銀行業機構建立和完善小企業金融服務「六項機制」，即利率風險

定價機制、獨立核算機制、高效審批機制、激勵約束機制、專業人員培訓機制和違約信息通報機制。〇八年，銀監會明確要求銀行小企業信貸增長實現「兩個不低於」：增速不低於全部貸款平均增速、增量不低於上年同期水平。同時，推進大中型銀行加強小企業專營機構建設，提出了單列信貸規模、單獨配置資源、單獨信貸評審、單獨進行獨立會計核算的「四單」原則。

專家：勿用鬆銀根穩經濟

國家信息中心經濟預測部主任范劍平表示，目前很難講物價壓力已經解決，仍需要一段時間來促進物價繼續回落，因此未來穩定經濟增長不能再使用放鬆銀根的方式，否則將對物價產生新的壓力。

據內地報章昨日引述范劍平估計，四季度國內生產總值（GDP）同比增速或由三季度的9.1%，回落至約8.8%，物價同比漲幅可能回落至5.5%或更低，十月份居民消費價格指數（CPI）預計在5.5%左右，較九月份CPI同比漲幅6.1%為低，未來兩個月CPI還將繼續回落，但高於5%的可能性較大。他認為，在這種情況

下，貨幣政策操作空間並不大，與之相比財政政策方面的動作更多。

他指出，從目前的經濟情況來看，未來可能更適合採取供給學派的措施方式。首先是減稅，這有助於改善企業的生計經營環境；其次是反壟斷，要加快落實促進民間投資「新36條」，使更多投資領域向民營經濟開放。

十月份的通脹等宏觀經濟數據將在本周三公布。中國三季度GDP同比增長9.1%，為連續第三季放緩，且為〇九年第二季增長8.1%以來的最低水平。而九月份的CPI同比漲幅回落至6.1%，增幅為四個月來最小。

官員：利率市場化條件成熟

中國人民銀行主管的《金融時報》昨日引述江蘇銀監局局長于學軍表示，實行利率市場化，是中國建立市場化金融體系的基礎和前提。隨著人民幣實行國際化、自由化的進程，留給利率市場化改革的時間已非常緊迫了，利率市場化的改革條件已基本成熟。至於改革的具體時間表，快一點，用三年即可完成；穩健一點，則可用五年左右完成。

于學軍表示，中國關於實現利率市場化改革的問題應提上重要日程，不然會給社會經濟發展帶來許多不合理的扭曲現象，社會融資存在的結構性問題無法解決。他認為，利率市場化改革的關鍵標誌，是銀行業存款利率的自主化，即是由市場競爭主體依據市場競爭規律而形成的浮動利率。

首年利率上浮兩至三成

他給出的改革具體設計為：第一年規定銀行存款利率可以最高上浮20-30%，第二年則上浮到50-60%，第三年實現完全放開；而同期貸款利率的浮動應更寬鬆一些，甚至可以一步到位完全放開。而穩健的改革，則可先由中央銀行採取不對稱調息，有意收窄銀行存款利率，例如由2.5%收窄為1.8%左右等等，

讓銀行主動適應改革後需要面對的經營環境；再分大額、中長期等層次先行放開存款利率，最後放開小額、活期等利率。

于學軍指出，利率市場化改革需要一個較長的實現過程，在這個階段即使仍需要依靠數量型貨幣政策工具進行宏觀調控，也可以設計出其他方法，盡量不再採用「規模控制」。比如，今年下半年中央銀行決定將商業銀行保證金存款納入存款準備金的繳存範圍，銀監會按逆周期調節的思路適時提高資本充足率等。

此外，還可以在現有銀行存貸比管理的基礎上加以改進，靈活、合理地調整存貸比成數，也可起到控制信貸總規模的作用。比如，目前規定商業銀行存貸比最高限為75%，如果在特殊時期需要壓縮銀根，便可以降低存貸比成數，如降為70%；如果仍嫌太鬆，還可進一步降低，比如65%等等。除了總量存貸比之外，還可以對增量存貸比進行調控，即新增存款的放貸比例，這更是一個靈活的調節手段，彈性更大。並且總量存貸比與增量存貸比是相互聯繫的，增量控制最終會在總量中得到體現；總量控制力度較大，增量則屬微調。

百億元一年期央票今發行

中國人民銀行今日將發行100億元（人民幣，下同）一年期央票，與上周發行量持平。本周到期票量較上周增加20億元，達到1090億元。分析人士認為，由於上周公開市場操作力度有縮量跡象，預計下周公開市場也將維持淨投放。

上周在缺乏正回購操作下，已使得當周重回淨投放，淨投放資金量達960

億元。本周公開市場到期資金為1090億元，為十一月到期量最大的一周，未來兩周央票到期量將減半。分析人士稱，目前一年期央票一級市場利率水平已經高於二級市場，市場對於一年期央票的需求依舊十分平穩，在市場操作力度有縮量跡象下，預計本周公開市場也將有望迎來資金淨投放。

十月出口增速料續跌

外電昨日綜合21位分析師預測顯示，受歐債危機蔓延拖累外需及基數效應的影響，中國十月份出口同比增速將溫和放緩，預計會從九月份的17.1%降至16.5%；而當月貿易順差規模則料擴大至249億美元。

中金公司研究報告表示，中國製造業採購經理人指數（PMI）新出口訂單指數八月讀數僅為48.3，為最近兩年來首次處於收縮區間，其他出口領先指標亦均顯弱勢，料未來數月出口增速可能繼續放緩。

分析普遍認為，當前國際經濟環境正變得越來越嚴峻。美歐經濟體弱勢增長的格局並無好轉的跡象，歐債危機對中國出口的影響很有可能會在未來繼續發酵，對中國出口負面影響愈加顯著。其次，雖然亞洲訂單增長，但是新興市場需求回落風險初現，預計後期對中國出口拉動力將會減弱。今年四季度進出口下行風險加大。

調查結果並顯示，十月份進口同比增速有望自九月份的20.9%升至23.0%，一方面顯示在經濟活動進一步放緩的背景下，內需動力可能並未出現大的波動，一方面亦得益於政府通過擴大進口促進貿易平穩的外貿政策。

至於數據對市場的具體影響，調查認為，若進出口增幅明顯遜於預期，則將加劇投資者對未來國內外經濟前景的擔憂，不僅可能拖累中國股市，還會打壓緊密觀察中國經濟晴雨的大宗商品價格，如原油、期銅以及商品貨幣匯率等。但如果進出口數據表現強勁，大幅勝於預期，將有助於向市場傳遞樂觀信號，增強投資者信心。而若十月貿易順差高於預期，將會給美國支持匯率制裁中國的議員提供更多理由。

另據全國海關進出口監測預警系統的預測，今年全年中國外貿總值將超過3.5萬億美元，增長19%左右。全年貿易順差大約是1700億美元，略低於去年全年或者基本持平，外貿進出口平衡發展的態勢不會改變。

昆山平板顯示國際會議揭幕

【本報記者賀鵬飛昆山七日電】為期四天的「2011年中國顯示/亞洲顯示國際會議」今日在江蘇昆山開幕，來自全球的800多位業者共同研討平板顯示產業的發展新趨勢。

本屆會議由國際信息顯示學會和昆山市政府共同主辦，清華大學、東南大學等機構共同承辦。會議進行期間，將舉辦4場培訓課程、2場大會報告、13場專題分會，2場海報評選和為期兩天的最新技術產品展示。會議內容涉及的技術領域也較多，除目前佔主流地位的TFT-LCD外，還包括業內熱議的PDP、OLED、3D、E-paper和最近引起廣泛關注的激光電視、頭盔顯示器等。



▲參觀者在了解最新的顯示產品 本報攝

中美數字化產業園落滬

【本報記者倪曉晨上海七日電】「美國灣區—楊浦浦區會議」今日在滬舉行。會議期間，上海楊浦區與美國灣區事務委員會（Bay Area Council）簽署了合作協議，雙方協作設立的「灣區數字化產業園」亦同期揭牌。未來楊浦區將引進美國灣區「科技+人才+基金」模式，重點聚焦雲計算、物聯網、智能電網、生物醫藥、數碼媒體、在線遊戲等戰略性新興產業。

今日揭牌的灣區數字化產業園規劃總建築面積240萬平方米，產業園以規劃中的新江灣科技園為核心，以新江灣城產業載體為發展腹地，逐步形成從科技型企業培育「苗圃」到孵化器、加速器，再到大中型企業直至總部基地的發展格局。

東山縣鮑魚出口倍增

【本報見習記者宋少鋒福州七日電】記者從福建檢驗檢疫局獲悉，今年前十個月，福建東山口岸共出口鮑魚製品223批，貨值高達9932萬美元，同比增長169%和126%，出口品種包括凍凍鮑魚、鮑魚罐頭、鮑魚肉乾、鮑魚醬等，主要出口台灣、香港、東南亞等地區。

福建檢驗檢疫局表示，將結合東山縣「三灣整治」工作，做好從養殖基地、飼料、藥物的生產、銷售、使用等各個環節的管理工作，建立安全養殖控制模式，開展相關項目的檢測監控，並對檢測監控結果進行科學評估，確保出口水產品質量安全。

鋼鐵業料未來五年低盈利

國家工信部昨日發布鋼鐵工業「十二五」（2011-2015年）發展規劃。規劃稱，二〇一五年國內粗鋼導向性消費量約為7.5億噸，並預計「十二五」期間鋼鐵行業總體上將呈現低增速、低盈利的運行態

勢。對於有關規劃，聯合金屬鋼鐵分析師胡曉平認為，量化目標都比較明確，重點比較關注其中提及的如何建立鋼鐵石資源保障體系。

工信部昨日在其網站發布規劃稱，中

國粗鋼需求最高峰或出現在二〇一五至二〇二〇年期間，峰值約7.7億至8.2億噸，同時，「十二五」末將基本建立利益共享的鋼鐵石、煤炭等鋼鐵工業原燃料保障體系，新增境外鐵礦石產能1億噸以上。

規劃指出，「十二五」末，鋼鐵工業結構調整取得明顯進展，基本形成比較合理的生產力布局，資源保障程度顯著提高，部分企業具備較強的國際市場競爭力和影響力，初步實現鋼鐵工業由大到強的轉變。而在「十二五」期間，鋼鐵企業數量將大幅度減少，國內排名前10位的鋼鐵企業集團產量佔全國總量的比例將由48.6%將提高到60%左右。

工信部數據顯示，「十一」期間，中國粗鋼產量由3.5億噸增加到6.3億噸，年均增長12.2%；新增查明鐵礦石資源儲量151億噸，平均每年增加30.2億噸，國內鐵礦石年產量從4.2億噸增加到10.7億噸，年均增長20.6%。

工信部有關負責人表示，要強化鐵礦石資源保障體系建設，積極優化鐵礦石資源全球配置，鼓勵鋼鐵企業建立與資源所在國利益共享的對外資源開發機制，實施投資區域多元化。同時，要在具有資源優勢國家和地區以及周邊國家，有序建立穩定、可靠的鐵礦石、鉻礦、錳礦、焦煤等原燃料供應基地和運輸保障體系，並加大國內鐵礦石資源的勘探力度。

規劃又提到，將研究適合鋼鐵產業轉移的境外地區和國家，制定鼓勵政策，支持國內鋼鐵企業及其他企業在境外投資建設鋼鐵廠及經貿合作區，參與國內鋼鐵企業的兼併重組，開拓市場營銷網絡等。此外，在產業布局及節能減排方面，環渤海、長三角地區原則上將不再布局新建鋼鐵基地，並將建成湛江、防城港鋼鐵精品基地，從根本上解決「北鋼南運」問題；淘汰400立方米及以下高爐、30噸及以下轉爐和電爐。



鋼鐵業料未來五年低速增長