

# 鐵礦石現貨交易平台啓動



▲中國鋼企合作組成鐵礦石交易平台

由中國鋼企抱團組建的鐵礦石現貨交易平台正式啓動。發起方為中鋼協、國五礦化工進出口商會和北京國際礦業權交易所，26家鋼鐵或商貿企業已同意為發起會員。中國鋼鐵工業協會副會長王曉齊表示，構建鐵礦石現貨交易平台相比場外交易更能貼現供求關係，有利於形成具有公信力的鐵礦石價格形成機制，減少人為炒作因素。

中鋼協在去年已推出鐵礦石價指數，為進一步爭奪鐵礦石國際定價話語權，中國鐵礦石現貨交易平台的啓動儀式十六日在北京啓動，首批會員包括寶鋼、鞍鋼、武鋼、首鋼、河北鋼鐵等13家鋼廠以及五礦集團、中鋼集團、中化國際等貿易企業，但尚無礦山的加入。

## 佔全球鐵礦石市場六成

鐵礦石現貨交易平台強調堅持現貨交易，只開展鐵礦石現貨貿易相關業務，不發展期貨、掉期業務和其他金融衍生品業務。在

這一現貨交易平台上，按是否到港及報關檢驗分為在途現貨和港口現貨。在途現貨直接通過交易平台完成交易，而港口現貨則需要貨代公司和銀行的參與。

中國鐵礦石貿易佔全球貿易市場份額的60%，是目前全球最大的鐵礦石進口國和現貨市場。王曉齊在儀式上指出，壟斷和炒作在很大程度上影響了鐵礦石價格，對中國鋼鐵企業造成了傷害。現在鐵礦石定價機制由傳統的年度定價轉變為季度定價、月度定價和即期定價，當月定價貿易佔比達到70%。其中廣泛採用普氏指數作為基準，執行一年來已受到中日韓歐等國鋼企和貿易商的廣泛質疑。相對於指數，現貨交易平台的價格更為真實和透明，日後中鋼協鐵礦石指數制定中，將吸收現貨交易平台上的數據。

中國物流與採購聯合會鋼鐵物流專業委員會副秘書長也表示：「如果價格指數是在實際交易的局面下產生的，那其權威性將是毋庸置疑的，而且還可以引入風險規避手段

，繼續推進這樣的平台交易指數產生。」

## 鋼協冀更多礦商加入

中鋼協副秘書長王春生表示，礦商的加入，對上述平台而言至關重要，已經與海外鐵礦石商進行過初步洽談。同時，也歡迎內地知名鋼企和大型鐵礦石貿易公司入股該平台進行洽談。

早於去年十一月，必和必拓已開始走訪內地各大鋼廠和貿易企業，希望內地企業可以以股東形式加入正在新加坡籌建的環球鐵礦石現貨交易平台，該平台由環球煤炭交易商、全球三大礦山之一的必和必拓為最大發方，運營採取會員制。計劃構成的股東中，鋼廠與礦山均為40%，餘下20%為貿易商。上週有消息指，許多原本有意以股東形式加入內地大型鐵礦石貿易企業和鋼廠，都暫停或退出了計劃。

王曉齊重申，對該平台仍在研究中，現在認為是中國鋼企可以接觸和溝通，但不要簽署協議和加入。中國五礦化工進出口商會會長徐旭則強調，絕對不能加入期貨和其他金融衍生品；金融資本的進入意味著將交易放大，價格將劇烈震動，違背了中方力求穩定鐵礦石交易的初衷。

# 易綱：今年外匯仍淨流入

## 惟總量大大低於過去幾年平均水平

國家外匯管理局局長易綱近日指出，今年中國外匯資金總體將保持淨流入，但流入總量將大大低於過去幾年的平均水平，個別月份可能會出現小幅淨流出。在他看來，國際收支順差減少有助緩解通脹壓力，也可增加央行貨幣政策的自主性。對於中國外匯儲備出現十三年來首次季度減少，中國人民銀行行長周小川表示，目前一定程度的資本流出在意料之中，與中國國際收支平衡目標並不矛盾。

本報記者 羅紫韻

據 央行主辦的《金融時報》昨日引述周小川的言論表示，歐債危機影響到國內的外匯市場，影響到資本流動方向的變化，應該說這是一個正常的現象。他指出，中國匯率形成機制改革的一個主要目標是促進國際收支的平衡，讓人民幣匯率處於合理均衡水平，屆時資本不是一個方向流動，而是有流入也有流出。目前一定程度的資本流出，與中國國際收支平衡的目標方向並不矛盾。



易綱

## 外界對人民幣升值預期降溫

央行上周五公布的數據顯示，中國截至十二月底的外儲較前一季度出現下降，一定程度上受資金外流影響，這引發了外界有關海外投資者對於中國經濟增長潛力及人民幣升值前景熱情下降的擔憂。很多業內人士更認為，歐債危機等國際金融市場動盪形勢深刻影響到中國的跨境資本流動，大規模資本淨流入格局已發生逆轉，資本流出加快和資本流入放緩的階段性特徵可能還要持續。

匯豐銀行也指出，中國正在經歷資本淨流出，這不僅說明中國還不能避免國際資本避險外流的風險，還說明其他資本面的變化對資本流動有着持久的影響。這些變化包括：中國經濟正在從通脹轉向去通脹，包括資產價格增速在內的所有指標都在迅速回落；中國的經常項目順差佔GDP（國內生產總值）的比重已從07年的10.6%下滑至去年的3%，而且可能在未來幾年繼續下滑；中國企業的對外直接投資快速增長。事實上，近幾年貨幣當局外匯資產的增加，已構成中國基礎貨幣投放的主

要渠道，巨額順差對通脹上行造成壓力，並給央行貨幣政策執行帶來困擾。而據內地媒體引述易綱日前在全國外匯管理工作會上表示，雖然當前這種順差減少的外匯收支形勢「利大於弊」，但在外資流入大幅減少的情況下，實體經濟流動性將會縮減，這會使得本已減速的中國經濟更加「雪上加霜」。

## 人民幣兌美元回軟

據易綱預計，今年外匯收支形勢將分為兩個階段：第一階段外匯收支可能基本平衡，個別月份出現小幅淨流出；第二階段外匯收支走勢將取決於屆時國際金融市場狀況，若外部流動性依然偏緊，中國企業對外負債去槓桿將持續，外匯淨流入繼續偏低；若歐美央行進一步大幅輸出流動性、國際金融市場趨穩，中國外匯淨流入可能有所回升。

另一方面，隨著歐元區降級風暴再臨，美元應聲大漲，昨日人民幣對美元中間價較前一個交易日大跌105個基點，跌至6.33關口以下。



易綱認為，內地今年仍會錄得外匯資金淨流入

## 官員：金融調控轉向市場化

中國央行調查統計司司長盛松成近日撰文稱，社會融資規模作為貨幣政策的中間變量，是中國金融宏觀調控的有益探索和創新，促進了金融宏觀調控向市場化方向轉變。他指出，中國目前已形成了基準利率和市場利率並存的利率體系，同時初步實現了數量調控和價格調控相結合，而社會融資規模符合利率市場化調控方向。

盛松成在文中指出，統計社會融資規模的目的，不是為了取代貨幣供應量，而是兩者相互補充、互相彌補，共同反映貨幣政策的實施效果。他認為，編制社會融資規模指標對於促進金融支持實體經濟具有重要意義。中國特定的貨幣政策傳導決定了需同時關注社會融資規模，因中國的貨幣政策對實體經濟的影響很大程度上是通過信用渠道實現的，所以僅僅關注貨幣是不夠的，還需要同時關注社會融資規模。

其次，中國具有計劃和政府色彩較濃的經濟傳統，政府對主要生產要素和基礎原材料擁有支配和定價的權利；而社會融資規模從資金供給的角度進行統計，也可以分類計算如「三農」貸款、中小企業貸款、教育貸款、政府融資平台貸款等內容，能夠從供給方反映金融對實體經濟的支持。此外，中國經濟結構差異顯著，社會融資規模則可以從多個角度進行分類統計，比如分地區、分行業、分部門、分來源等等。

在他看來，社會融資總量將數量調控和價格調控結合起來，將進一步促進金融宏觀調控向市場化方向轉變，進一步推進利率市場化。而重視社會融資規模指標，亦將有利於從供給方加強金融對實體經濟的支持力度，有利於避免重蹈西方國家片面強調需求管理而忽視產出和供給因素的覆轍。

## 央行稱未定放貸規模

雖然此前有知情人士透露，國家發改委近期在內部會議上預測，今年貨幣供應量將達到14%，而新增貸款規模預計會在8萬億元人民幣左右。但上述測算是發改委的設想，而非來自貨幣當局。而據中國人民銀行相關人士透露，今年的信貸投放，將使用差額存款準備金動態調整，採取市場化的手段調控，目前還沒有定具體的規模。

中金公司的研究報告亦表示，從四大行和股份制銀行獲得的反饋信息來看，央行仍「在名義上使用差別準備金率的公式要求各行的信貸投放進度」，報告並稱，一季度的參數近期剛剛下發，總體上方向是收緊的。而

從各行獲得的信息顯示，年初四大行會根據各自對今年信貸走勢的預估，制定了初步的信貸計劃。各行對今年信貸總規模的預測都在8萬億元到8.5萬億元之間，考慮到信貸進表因素，並未顯著放鬆。

有接近央行的人士稱，總量規模遲遲未出爐，「有邊邊看看的意味，也有看不太清楚的因素」。某股份銀行高管表示，「今年會是風險初步暴露的一年，而明年則會是特別困難的一年」。不過該高管坦言，政策力度和走向還不清楚，關鍵取決於國家希望經濟增長保持在什麼水平，經濟下行壓力和通脹壓力的消長，都會引發貨幣政策和金融監管政策的變化。

## 保監促清理保險代理市場

中國保監會昨日下午發通知稱，在依法嚴格限制區域性保險代理公司市場准入，依法關停併轉「散、亂、差」保險代理機構的同時，進一步擴大兼業代理機構轉型成為保險專業代理公司的試點範圍，對全國性大型代理（銷售）公司在分支機構設立等方面予以政策傾斜，推動保險專業代理機構併組、上市融資和規模化、網絡化發展。

保監會發布的《關於開展2012年保險公司中介業務檢查和清理整頓保險

代理市場的通知》指出，要採取「標本兼治，同查同處，堵疏結合、退進並舉」的綜合措施，大力清理整頓保險代理市場，嚴肅查處違法違規的代理機構。

據保監會有關部門負責人透露，去年保監會有針對性地開展了保險代理市場清理整頓工作，吊銷業務許可證24家；註銷（含吊銷）保險專業代理機構法人或分支機構許可證337家，保險兼業代理機構許可證9040家。今年將進一步加大清理整頓力度。

## 建立統一考評體系

在激勵機制上，各銀行應儘快建立起風險與效益相結合、過程與結果相統一的績效考評體系，要提高不良貸款率、撥備覆蓋率等風險指標在績效考評中的權重；準確預算各類業務的風險成本和風險調整後的收益，防止利潤虛增和

風險隱匿。分支機構不得自定考評機制，不得在績效考評體系之外設定單項業務考，不得設立單純的市場排名、市場份額考核指標以及業務規模的時點數考核指標。

銀行業還要建立高效的運營機制。實行扁平化管理、業務垂直化管理、風險集中化管理。要探索在重點業務領域實行戰略事業部制，提高管理效率和對市場的反應速度。完善前中後台平行運營機制和總分支行的垂直運營機制。

他重申，中國銀行業需要進一步提升風險管理水平，準確把握風險防線，着力防範系統性區域性風險。要以加強

風險緩釋措施為重點，提高風險抵禦和損失吸收能力。銀行業要定期對信用風險，特別是集中度較高貸款領域，開展動態壓力測試。對於因市場變化而導致押品價值下降、無法覆蓋貸款本息的，要及時補充足值的抵押擔保。

對於金融創新，尚福林指出，有些創新是從國外引入或簡單模仿，總體創新層次不高，個別創新產品甚至存在違規範疇，因此要審慎推進。創新要圍繞市場需求、提高附加價值和緩釋風險。要全面評估創新產品收益與成本的對稱性，不涉足不熟悉、不擅長的領域；在操作流程上深入排查各個操作環節可能存在的風險點。

# 尚福林：着手銀行機制改革

尚福林自去年十月擔任中國銀監會主席一職後首次撰文表示，下一階段銀行業的改革重點就是機制改革。他提到，以配股為主要形式資本補充的現象不可持續。銀行業還要以加強風險緩釋措施為重點，包括要定期對信用風險，特別是集中度較高的貸款領域，開展動態壓力測試。

尚福林周一在《財經》雜誌撰文指出，展望未來，世界經濟震盪低迷，中國經濟增速放緩，國際監管規則趨嚴，金融市場競爭加劇，將給中國銀行業的改革發展帶來新的挑戰。下一階段的改革重點為機制改革，當中包括建立有效的約束機制。他認為，當前最重要的是

強化資本約束，實現資本佔補的動態平衡。他提到，銀行業於二〇一〇年進行的以「A+H」配股為主要形式的資本補充，這種資產擴張而倒逼資本補充的現象不可持續。銀行業在經營中要綜合考慮風險、收益、資本的平衡關係，強化資本對資產的剛性約束。

## 央行逆回購解資金壓力

春節前最後一周市場資金異常緊張，外電昨日引述市場交易員消息稱，央行昨日提早出手在公開市場與數家機構進行逆回購操作，操作利率近5.5%，但未有透露涉及的金額。分析人士判斷，為應對春節前資金備付壓力，今年央行逆回購操作規模或大於去年，操作利率或隨行就市。

央行公開市場業務操作室本月六日發布公告稱，春節前將暫停央票發行，並將根據實際情況開展逆回購操作。據悉，央行昨日已啓動逆回購需求申報，期限為14天，將在今日（十七日）和周四（十九日）操作。然而在機構流動性異常緊張情況下，央行果斷出手，提早在昨日進行逆回購操作，助機構渡過流動性難關。路透引述消息人士稱，昨日已參與逆回購操作的機構類型包括商業銀行。鑒於是次操作為央行與機構「背靠背」進行，操作數量級不詳。逆回購資金釋放後，資金轉讓系統並未按常規於16時30分關閉，而是延遲至16時39分，從而幫助資金在各機構間流動解困。

受節前資金需求強烈效應刺激，昨日上海銀行間同業拆放利率（Shibor）飆升至創半年以來新高。其中，隔夜利率上漲84個基點至5.47%，升破該利率去年底創下的4.99%的階段高位。而7天期利率也在上漲75個基點升至5.58%。同時，7天以上品種全部突破6%關口。14天利率漲44個基點至6.42%，而1月期利率在上漲72個基點達到6.91%的高位，創去年七月份以來的新高。此外，昨日質押式隔夜回購利率上漲73個基點至5.53%，7天回購利率更是跳升100個基點，突破了6%關口。

數據顯示，在去年一月末春節前，央行進行分別500億及3000多億元（人民幣，下同）的兩次逆回購操作，緩解當時的流動性緊縮情況。但綜合當前金融機構超額準備金率更低，外匯佔款持續流出，以及公開市場到期量不「給力」等情況，分析人士估計，今年為應對春節假期現金提款的逆回購操作規模或將大於去年。對於週內稍晚進行的逆回購操作利率，料將隨行就市確定。

## 利郎斥10億建創意園

【本報記者鄭德相、實習記者沈璐蓉晉江十六日電】福建省晉江市「文化創意園」今日在利郎集團總部舉行奠基儀式。該文化創意園是國內首家集「文化、設計、研發」為一體定位的園區，園區包括時尚發布會場館、展廳、設計師創意工作室、時尚工廠、利郎博物館以及其他配套生活設施等綜合建築群，總投資約10億元（人民幣，下同），項目佔地面積達103.1畝。

利郎集團總裁王良星表示，文化創意園建成以後，園內的建築群將與城市綜合體、園林水景、藝術廣場等景觀遙相呼應，構造一個新的標誌景觀，將成為福建省晉江市對外宣傳、觀光考察的新名片，也將成為企業發展企業文化及創新的展示平台。



▲晉江市「文化創意園」在利郎集團總部奠基

## 珠海啓動17重大項目

【本報記者呂劍珠海十六日電】廣東省珠海市萬山海洋開發試驗區今日在桂山島舉行17個重大項目的簽約、動工、竣工儀式。據悉，這些項目總投資超過60億元（人民幣，下同），涉及基礎設施配套工程、新能源等領域。該試驗區委書記田忠敏表示，新簽約項目投資規模大、科技含量高，與海洋經濟發展趨勢契合，對推動萬山區跨越式發展具有重大意義。

據介紹，上述17個重大項目包括簽約項目4個，總投資額達55.5億元，當中包括：萬山與南方電網合作開發的桂山海上風電場項目；珠海實盛科技有限公司與萬山鎮政府合作開發的海洋科技項目；香港派安有限公司與擔桿鎮政府合作的直灣島大型建築材料倉儲基地項目等。另有動工項目8個，總投資額3.97億元，包括：大萬山島保障性住房項目、桂山島客運碼頭項目、東澳島（東海岸）公路項目等。還有5個總投資額達12.65億元的竣工項目，分別是：萬山區小學抗震加固工程、大萬山島萬山灣碼頭至後灣沿海公路、桂山島污水處理系統等。