

融資平台還款方案下月上報

中國銀監會上周下發了關於加強地方政府融資平台貸款風險監管的指導意見。對於今年到期的平台貸款，銀監會要求各銀行與各融資平台共同制定詳細的還款方案，牽頭銀行並將該方案於下月底前報送各銀監局。據悉，各銀行原則上不得新增融資平台貸款；另外，按照不同的風險定性結果（全覆蓋、基本覆蓋、半覆蓋、無覆蓋），監管層對融資平台的存量貸款出台了不同的風險緩釋措施。

這份名為《銀監會關於加強2012年地方政府融資平台貸款風險監管的指導意見》已在上周正式下發。據內地媒體昨日引述知情人士稱，對於現金流不能全覆蓋、工程項目不宜吸引社會資金投資的平台，銀監會要求銀行只能只收不貸，並要求地方政府將貸款納入預算。換句話說，此類平台不得展期，銀行不得再對其投入任何信貸資金。

今年首迎償還高峰

該知情人士表示，今年平台貸款迎來首輪償還高峰，近三年將有35%左右的平台貸款集中到期。在此時間節點上出台的融資平台監管政策，不但着眼於當下，更為近10萬億元（人民幣，下同）的平台貸款風險緩釋路徑，並為最終化解風險打下基礎。而此前被廣泛解讀為政策轉向信號的平台貸展期規定，卻並不如想像般寬鬆。

除了制定還款方案，銀監會還要求密切跟蹤融資平台運營狀況

和到期貸款的還款進度。對不能按照方案落實還款資金來源、可能造成還款違約和存在以貸還貸問題的，要及早採取處置措施，並專報銀監會。據悉，指導意見強調了平台貸總量減少的工作目標，具體為將從「壓縮類」平台中減少的貸款額度用於投向「支持類」，以在融資平台總量不增加的情況下實現貸款結構調整。

續化解融資平台風險

《意見》還明確了「政策不變、深化整改、審慎退出、重在增信」的總體思路，要求以緩釋風險為目標，以降舊控新為重點，以提高現金流覆蓋率為抓手，繼續推進平台貸風險化解工作。此外，銀監會提出「逐戶按月統計到期貸款」。各銀行、各銀監局要建立融資平台貸款到期情況的台帳統計制度，逐戶統計融資平台的到期時間、金額、償還資金來源、實際償還情況等，按季報送銀監會。

而對於現金流全覆蓋、項目已完工達產且已形成現金流收入的融資平台，銀監會要求銀行要封閉現金流，對回籠款進行專戶管理，按照約定及時清收貸款；對於現金流全覆蓋、項目已建成但還沒有產生足夠現金流償還貸款本息的融資平台，則可以在原有貸款額度內進行再融資，即「收回再貸」，具體的再融資方式包括發行股票、債券、短融、中融、中票、引資、貸款等方式。對於現金流不能全覆蓋的平台，《意見》提出了引資還貸的概念，即「項目能夠



▲銀監會要求各銀行與各融資平台共同制定詳細的還款方案

吸引社會資金投資的平台，在現有貸款餘額不增加的前提下，可以通過資產重組、引入新投資者、項目出售等方式，引進資金用於還貸。

朱民：中國經濟正軟着陸

建議減慢投資步伐及轉變增長模式



▼國際貨幣基金組織副總裁朱民

國際貨幣基金組織（IMF）副總裁朱民昨日表示，一系列跡象顯示中國經濟正在邁向軟着陸，而中國令人擔憂的主要問題是長期面對的通脹壓力。他建議，中國要考慮減慢投資步伐，經濟增長亦應由出口及投資帶動，改為由內需帶動。對於人民幣國際化，他稱，這需要設立更多投資渠道讓貨幣走向國際，仍有很長的路要走。 本報記者 彭巧容

朱民在香港出席活動時指出，控制通脹及轉變經濟增長模式是新興經濟體面對的最根本挑戰。其中，需要特別認真關注通脹壓力，因為新興經濟體的勞動力、土地成本以及大宗商品價格都在上漲。對於全球經濟的表現，朱民指出，美國近期公布的經濟數據表現良好，但歐洲方面仍然脆弱，目前全球經濟增長正在放緩，全球經濟增長仍存在下行風險。

投資佔經濟比重過高

他表示，歐洲經濟脆弱及歐洲銀行將資產重新定價及減少借貸，影響亞洲的經濟增長，新興市場國家經濟受累於發達國家經濟減速的實質影響仍未結束，但中國受歐洲去槓桿化影響較其他區內國家為低。而目前中國出現的通脹回落及投資減少，日前國家統計局公布中國大中城市的房價正在下跌，經濟增長適度回落有利於中國經濟增長模式的轉型，顯示中國經濟正在邁向軟着陸。

不過，他認為，中國令人擔憂的主要問題是長期面對的通脹壓力，中國還要防止投資過剩、進一步提振家庭消費。

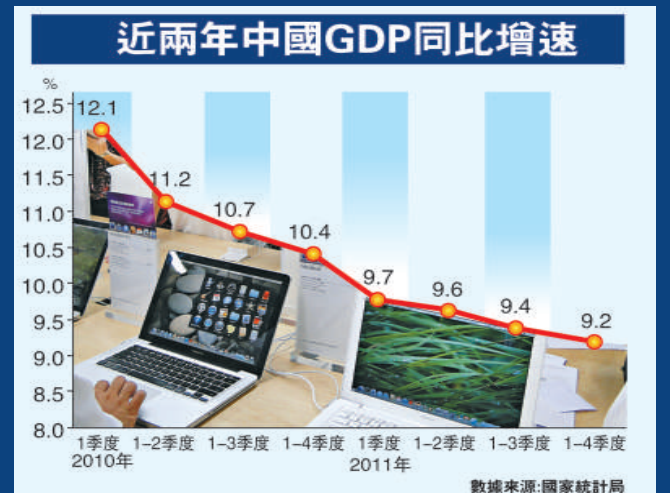
中國目前投資佔國民生產總值（GDP）的比重仍然過高，約47.8%；朱民坦言這樣的增長「不可持續」。而作為中國的最大貿易夥伴之一，歐元區正面臨「溫和衰退」，朱民透露，首二月份中國向歐洲的出口增速已降至接近零，依賴出口提振經濟同樣「不可靠」。中國要考慮減慢投資

步伐，經濟增長亦應由出口及投資帶動，改為由內需帶動。朱民指出，提振消費必須通過完善社會福利體系、教育醫療體系等，減低居民的買房負擔，通過一系列措施逐步以內部消費取代投資驅動經濟增長；他同時指，中國政府應加快開放服務產業，創造更多工作職位及社會財富，接近促進內需市場的改善。

發展更多人民幣產品

朱民在談及人民幣國際化時強調，人民幣成為國際貨幣，不僅有利於中國經濟；若人民幣未來能納入特別提款權（SDR）的一籃子貨幣，更將穩定現有以美元、歐元主導的世界貨幣體系。但目前人民幣國際化進程仍然漫長，須發展更多人民幣產品，設立更多容易投資的渠道，令投資者容易進行買賣，人民幣才具有國際貨幣的條件。此外，他又認為，現時中國銀行的規模過大，但影響力不足，尤其在法律規管、銀行條例及營運方式上，仍有大幅改進的空間，希望內銀日後能縮小規模及強化銀行體系，以加強競爭力及影響力。

此外，他又關注歐美去槓桿化與放鬆銀根若同時進行，將加強市場的流動性波動，認為兩者難以並存。他分析稱，歐美去槓桿化會令政府減少開支、銀行借貸緊縮、投資減少。若同時放鬆銀根，這將會令流動性增加、通脹加劇，而美國維持低利率將會增加借貸意欲，兩項政策之間存在矛盾。



▲朱民認為，中國經濟增長應由內需帶動

知名人士看中國經濟

國務院副總理 李克強	中國改革已進入攻堅期。雖然中國經濟的總體趨勢是穩定的，基本情況良好，但面臨結構性問題。
國際貨幣基金組織 總裁拉加德	中國經濟有三大要務，首先得要支撐成長，其次則是將帶動經濟成長動能從投資和出口轉移至內需消費，再者則是廣泛分配財富
澳洲聯儲主席 史蒂文斯	中國經濟增長速度適度趨緩才能降低通脹率，從而轉向更具持續性的經濟增長道路。儘管調低經濟增長目標，中國國內生產總值仍將在數年後超越歐元區
諾貝爾經濟學獎得主 斯蒂格利茨	發展服務業是中國調整結構的重點，缺乏融資是服務業發展的障礙，今後應拓寬服務業尤其是中小企業的融資渠道
「末日博士」魯賓尼	正如中國在下一個五年計劃中表明，經濟的發展正在趨於平衡。如果結構調整足夠快的話，中國經濟就可以避免硬着陸。

汽柴油今起加價7%

【本報記者楊楠上海十九日電】國家發改委公布從今日零時起，將汽、柴油價格每噸提高600元（人民幣，下同），超過市場預期。調整後，內地汽、柴油最高零售價均分別為每噸9980元和9130元，上調幅度分別為6.4%和7%。分析指出，調價後內地大部分地區93#汽油零售價格將漲至每升7.9元，北京、上海、廣東等地93#汽油將肯定突破每升8元，觸及歷史高位。

由於此次上調距離上次僅過去了四十餘天，且上調幅度遠超此前市場預期，發改委也清楚知道此次上漲可能帶來的輿論壓力，遂召集媒體進行座談。發改委價格司司長曹長慶昨日表示，自上次調價之後，國際油價大幅攀升，二月二十四日已達到臨界條件，截至目前，三地原油變化率已超過10%。以公式計算，汽、柴油每噸應該上漲700元左右。但考慮到社會承受能力，降低了調價幅度；即使如此，每噸還是上漲了600元。

「油價問題不是其他問題，如果價格關係不理順，財政補不起、企業虧不起、老百姓承受不起。」發改委相關負責人說。由於成品油價格未能上調到位，此前中石油、中石化煉油板塊每月虧損額達到70億至80億元，山東等地地方煉廠或關停或壓縮產能，對下游市場產生較大影響。

據悉，國家已要求中石油、中石化發揮企業內部上下游利益調節機制作用，自行部分消化原油價格上漲壓力，補貼煉油企業。而中石油、中石化等主營煉廠通常選擇在每年的三至五月份進行檢修，市場供應容易出現不足，今年國際原油價格高位震盪，地方煉廠開工意願不足，若成品油價格不能上調到位，將導致汽柴油供應緊張，影響即將到來的春耕。

內地由今日零時起，將汽、柴油價上調



2010年以來成品油調整情況一覽

2012年3月20日	汽柴油價格每噸上漲600元
2月8日	汽柴油價格每噸上漲300元
2011年10月9日	汽、柴油價格每噸均下調300元
4月7日	汽、柴油價格每噸分別上調500元和400元
2月20日	汽、柴油價格每噸均上調350元
2010年12月22日	汽、柴油價格每噸分別上調310元和300元
10月26日	汽、柴油價格每噸分別上調230元和220元
6月1日	汽、柴油價格每噸分別下調230元和220元
4月14日	汽、柴油價格每噸均上調320元

國企利潤跌逾一成

中國財政部昨日公布數據顯示，受鋼鐵、石化、施工房地產及機械行業拖累，今年首兩個月，國有企業累計實現利潤總額3635億元（人民幣，下同），同比下跌10.9%，數據也反映出中國經濟正處於下行趨勢中。此外，一至二月國企實現總營業收入7.5萬億元，同比上升9.9%；已交稅費則為7365.5億元，同比上升16%。

財政部數據顯示，今年一至二月，納入月報統計範圍的全國國有及國有控股企業營業總收入、應交稅費同比繼續保持增長，同比分別上升9.9%及16%；但實現利潤同比出現下降，跌幅達10.9%。而與去年同期相比，一至二月實現利潤增幅較大的行業為煙草、郵電通信等，至於實現利潤降幅較大的行業則為鋼鐵、石化、施工房地產、機械等。

同時，前兩個月國有企業成本費用總額為71819.6億元，同比增長16.9%；其中營業成本同比增長16.8%，銷售費

用、管理費用和財務費用同比分別增長15.3%、11.9%和34.6%；銷售淨利率為3.5%，比去年同期下降1個百分點；淨資產收益率為1.1%，比去年同期下降0.3個百分點；成本費用利潤率為5.1%，比去年同期下降1.6個百分點。一至二月，國有企業應交稅費6706.2億元，同比增長9.9%。

數據還顯示，一至二月份，中央企業累計實現利潤總額2119.7億元，同比下降11.5%；其中，中央管理企業累計實現利潤總額1406.1億元，同比下降19.8%；地方國有企業累計實現利潤總額515.3億元，同比下降10%。期內，中央企業累計實現營業總收入37698.9億元，同比增長13.5%；其中，中央管理企業累計實現營業總收入30819.5億元，同比增長12%；地方國有企業累計實現營業總收入37321.7億元，同比增長6.4%。

業界料三月放貸8000億

內地信貸投放已連續兩月低於預期，業界普遍認為，隨著春節後企業開工，信貸需求開始逐漸放大，預計三月銀行業新增貸款約8000億元（人民幣，下同）。但由於經濟增速下滑，銀行信貸不良率反彈或成為大概率事件，這將導致銀行出現惜貸情緒，一季度2.4萬億元信貸目標可能落空。

交通銀行首席經濟學家連平表示，三月新增貸款有望進一步回升。他指出，隨著春節後企業開工、融資平台貸款相關政策明朗，信貸需求會有所恢復。當前流動性寬鬆帶來的存款較快增加，銀行信貸供給能力將增強；同時，銀行業信貸額度按季分配和全年安排方式，將給三月銀行放貸帶來動力。

中央財經大學中國銀行業研究中心主任郭田勇亦認為，銀行信貸有望在全國兩會後逐漸步入正軌。他稱：「希望央行調控能使整個信貸投放更加合理、更加均衡，如每個月新增貸款都保持在7000億元左右，全年投放會達8萬

多億元的合理水平。但是，我們還是擔心因為經濟減速、企業活力下降，信貸需求會隨之回落。」

儘管三月貸款環比增長，月末信貸仍會出現短暫衝刺，但並未能阻擋經濟增長放緩帶來的信貸需求走向疲軟的趨勢，一季度信貸將低於2.4萬億元目標。分析人士表示，大企業需求下降或是主因。月初時，四大行信貸都有壓縮，前三天共計壓縮300億元，前兩周信貸投放不足200億元，投放進度明顯慢於往年同期水平，這一趨勢再度鞏固了今年以來信貸放緩的判斷。

東方證券銀行業分析師金麟表示，一季度銀行控制信貸質量壓力較大，不良貸款反彈將成為大概率事件，由此導致銀行開始出現一定程度的惜貸情緒。某銀行人士亦指出，今年以來對地方政府融資平台貸款嚴格「降舊控新」。到目前為止，地方政府融資平台貸款和房地產貸款餘額都在下降。這兩類貸款到期後，銀行均不再發放新增此類貸款。