

渣打：中小企投資信心驟降

【本報記者復微上海二十七日電】渣打今日發布的「中國中小企業信心指數」顯示，今年第三季度中國中小企業信心指數為46.71，較上一季度回落7.44個百分點，其中「投資信心指數」以43.30列末尾，這一數值較上期驟降22個百分點。

今日發布的各分類指數中，「宏觀信心指數」為50.45，較上期下降1個百分點，「運營信心指數」為44.90，較上季度大幅下降10個百分點。「運營信心指數」和「投資信心指數」均較第二季度大幅回落，且已是二者兩個季度來的持續下降。而「融資信心指數」則較上期上升3個百分點，為48.50。

渣打銀行東亞兼中國中小企業理財部總裁顧韻輝認為，「運營信心指數」和「投資信心指數」持續回落的主要原因是第三季度中國經濟增速繼續放緩，尤其是外貿環境更加嚴峻。此外，原材料價格的上漲和員工薪資的增加在一定程度上影響了中小企業主在運營成本上的信心。

渣打指出，「融資信心指數」的上升雖顯示國家出台的一系列支持中小企業融資的政策已取得一定成效，但下季度中小企業整體融資環境可能有喜有憂。政府對中小企業融資的支持，加之為了減輕企業融資成本壓力，下季度貸款利率或下調；為了經濟穩健回升，貨幣政策仍有可能會放鬆。上述均有利於中小企業融資環境改善。但央行出於信貸總量控制，下半年的信貸額度會有所下降。此外，若四季度經濟如期復蘇，大中型企業的信貸需求回升可能會擠壓中小企業的信貸額度。

顧韻輝相信，中小企業所面臨的困難是暫時性的。隨著外部環境的逐步改善以及多方共同努力，對它們的未來充滿信心。面對未來中國各種生產要素成本繼續上升，渣打指出，中小企業如何培育和形成成本增加的轉嫁能力是企業保持盈利能力的關鍵。

官員：政府將不再定電煤價

【本報實習記者劉辰輝報道】國家發改委能源研究所高級顧問周鳳起透露，中國政府即將取消對電煤價格的控制，煤炭生產商和發電企業將簽署至少五年期的合同，並每年協商價格；政府不再對煤炭進行定價，但將繼續監控市場，以避免價格大幅波動。他還表示，政府已為推出此項改革措施做好了準備。

到目前為止，政府通過每年與煤炭供應商召開會議來規範動力煤價格，但此類會議已經取消。周鳳起日前接受媒體訪問表示，政府已要求煤炭生產商和發電企業自行商定價格，政府將不再參與其中。

中國仍高度依賴動力煤來滿足能源需求，儘管可再生能源的使用大幅增加，但中國三分之二以上的能源需求仍來自動力煤；因此政府在煤炭價格機制改革方面進展緩慢。不過隨着全球煤炭價格接近每噸90美元左右的近三年低點，中國政府開始推進煤炭價格的市場化改革。

周鳳起指出，當前較低的煤炭價格為改革創造了很好的環境。他表示，目前的煤炭價格很低，因此供應商和發電企業之間的關係並不緊張。他並稱，由於其他行業發展放緩，而煤炭產量並未下降，近期內地煤炭均價已由每噸800元（人民幣，下同）降至600元。

周鳳起還表示，如果中國經濟繼續放緩，煤炭價格將進一步下跌。

緩解國慶節前後資金緊張情況 央行淨投3650億單周新高

中國央行繼周二向市場注資2900億元（人民幣，下同）之後，周四又再度於公開市場開展了總額1800億元的逆回購操作。至此，本周共向市場淨投放資金3650億元，創下公開市場歷史單周淨投放之最。分析人士預計，經過季末時點考驗後，十八大召開之前出臺下調存款準備金率等寬鬆政策可能性進一步降低。

本報記者 倪巍晨

央行昨日在公開市場分別進行500億元14天逆回購和1300億元28天逆回購，中標利率分別持平於3.45%及3.60%。鑒於本周逆回購到期規模為1070億元，減去20億元央票到期以及共計4700億元的逆回購投放，公開市場實現資金淨投放3650億元。在本周進行天量淨投放操作之後，上海一銀行交易員如釋重負感嘆：「終於可以安穩過節了！」

上海拆息普遍回落

大規模資金淨投放使銀行間市場資金面持續好轉，昨日上海銀行間同業拆放利率（Shibor）中，除隔夜和7天期出現小微波外，其餘品種全部出現下跌。其中，14天Shibor下跌32.46個基點，至3.9575%；1個月期Shibor利率下跌66.29個基點，至4.1667%。長期Shibor利率全部呈現下跌態勢。6個月期利率跌幅最大，微跌0.1個基點至4.0907%。

交銀金研中心研究員郭永健稱，央行本周在公開市場上釋放巨量逆回購的目的，仍是平抑「十一」國慶長假前後的資金面波動風險，保障節日後流動性的需求，在外匯佔款持續增長及降準預期屢被延後的背景下，大規模投放資金符合預期。他強調，通常節後市場對資金的需求要小於節前和節日期間，因此管理層借助14天和28天期的逆回購操作，就能在逆回購到期後自然回收，逆回購期限的拉長，及28天期逆回購規模的擴大，有助於穩定市場對未來資金面的預期。

中國外匯投資研究院院長譚雅玲直言，央行九月向市場投放巨量資金與國慶長假平抑市場流動性緊缺有關，她認



▲央行昨日向公開市場進行了14天品種500億元和28天品種1300億元的逆回購操作

為，目前宏觀經濟的問題是心氣不足、方向不明、手段不對，流動性是否緊缺主要是央行的觀念和思路問題，而絕非數量與規模的問題。但在人民幣從貶值到升值，再到出現貶值預期，及目前整體經濟背景下，央行也無其他更好辦法。

湘財證券宏觀研究員羅文波認為，頻繁且巨量推出的28天逆回購，已足夠緩解節後公開市場資金的緊張情況，就本周逆回購期限與規模看，其效果已相當於1次降準，故十月降準的可能性已很小了。預計年內仍有1次降準可能，時間點或在十一月出現，而年內降息的可能性則很小。

連續14周逆回購操作

截至昨日，央行已連續進行14周逆回購操作。市場人士預計，逆回購仍將為央行進行市場流動性調控的主要手段。羅文波指出，目前市場流動性緊缺問題明顯，管理層完全可以動用降準工具，但央行用逆回購代替降準，表明當局希望將融資中心轉移至公開市場，並藉此形成完整的債券市場利率定價體系。依靠身處長三角、緊鄰上海市的区位优势，昆山自世紀八十年代就大

八月以來每周公開市場操作情況

(單位：億元人民幣)

時間	淨投放	淨回籠
8月2日當周	860	—
8月9日當周	440	—
8月16日當周	750	—
8月23日當周	2780	—
8月30日當周	—	540
9月6日當周	—	520
9月13日當周	—	80
9月20日當周	1010	—
9月27日當周	3650	—

▲央行昨日向公開市場進行了14天品種500億元和28天品種1300億元的逆回購操作

陳雨露：降準需看外圍環境

中國央行貨幣政策委員會委員陳雨露昨日表示，中國面臨貨幣政策的兩難局面，因中國必須穩增長，同時還要擔心房地產價格反彈的風險，任何降息或下調存款準備金率的決策將取決於海外環境是否惡化。

陳雨露在北京出席一會議間隙表示，中國低估了全球經濟放緩的嚴重程度，全球金融危機的持續時間可能長於此前預期，全球很有可能經歷重大的結構性調整，且可能持續到二〇二〇年。他並表示，中國決策者非常擔心房地產價格的反彈風險。

央行副行長劉士余也在同一場合稱，中國經濟形勢總體平穩，經濟放緩在宏觀調控的預期之內，央行必須在穩增長和控通脹之間取得

平衡。中國經濟二季度增速降至7.6%的逾三年低點，且已是連續六個季度放緩。同時，美聯儲推出的第三輪量化寬鬆貨幣政策將給新興市場帶來通脹壓力。

陳雨露表示，中國能夠容忍的通脹率水平高於發達國家，但他並未說明中國可容忍的具體通脹水平。他補充道，中國無法一直維持實際利率為正的局面。

中國基準一年期存款利率目前為3.0%，而八月份CPI（消費者物價指數）較上年同期上升2.0%，這意味著實際利率依然為正。央行今年以來已兩次降息、兩次降準，但近三個月則沒有採取進一步行動，主要通過公開市場操作來調節市場資金面。

滬中博會項目後年建成



▲薛全榮（左三）周四透露，中博會項目有望在2014年基本建成

【本報記者倪巍晨上海二十七日電】上海虹橋商務區管委會常務副主任薛全榮今日在「上海虹橋商務區國際企業家諮詢會」上透露，去年年末正式開工的「中國博覽會會展綜合體項目」（下稱，中博會項目）目前已進入主體工程推進階段，該項目有望於二〇一四年底基本建成。項目建成後，將超過德國漢諾威展覽項目，成為全球最大規模會展綜合體。

虹橋商務區內的「中博會項目」，建設用地面積約1平方公里，是由展覽場館、綜合配套設施和後勤保障設施構成的會展綜合體。薛全榮說，該項目是商務部攜手上海市政府共同打造的國家項目，亦是上海市「十二五」規劃建設的重點項目，除發改委批覆核准的約150億元總投資外，上海市、區兩級政府也為中博會項目外圍配套工程投入了近百億元。

據介紹，中博會項目的總建築面積達147萬平方米，包括127萬平方米的地上面積，及20萬平方米的地下面積，整個項目由50萬平方米展覽空間、24萬平方米辦公會議中心，和15萬平方米商業中心構成。

成都新川科技園全球招商

【本報記者向芸成都二十七日電】第十三屆中國西部國際博覽會期間，新川創新科技園在成都舉行投資說明會今日舉行，正式啓動全球招商。

新川創新科技園是由新加坡和四川省合作開發建設的高科技產業創新發展集羣區，也是成渝經濟區和天府新區的大型起步項目。園區面積約10.34平方公里，規劃居住人口12萬人，就業人口12萬至15萬人。園區預計總投資將超過1000億元（人民幣，下同），其中項目合資公司直接投資超過200億元。在今年到二〇二〇年的項目開發期內，雙方將以新一代信息技術、生物醫藥、低碳環保、高端服務業等高端產業為重點，發展信息技術、服務外包、數字新媒體、生物醫藥、環保、精密機械、金融、培訓八大產業。

據成都高新區相關負責人介紹，成都高新區將圍繞項目加速園區基礎設施和公建配套建設，建立以中新合資公司為主體的園區招商引資聯動機制，發揮政府投資性項目建設的帶動作用，整合中股東現有資源，加大新川創新科技園項目建設和招商力度。截至八月底，新川創新科技園目前已投入資金21.3億元，完成了80%以上的土地拆遷。

昆山外貿增速由負轉正



【本報實習記者強薇南京二十七日電】被譽為「出口第一縣」的昆山終於實現今年一至八月進出口增速由負轉正。最新數據顯示，今年一至八月，昆山全市完成進出口總額544.6億



▲一位工人在昆山市捷安特電動自行車公司作業

彭博社

美元（約3434億元人民幣），其中出口340.7億美元，分別增長0.1%和0.3%。

雖然昆山只是江蘇蘇州下轄的一個縣級市，卻集聚了全國1.8%的到帳外資和九分之一的台資，吸引了全球56個國家和地區的6400多家外資企業。依靠身處長三角、緊鄰上海市的区位优势，昆山自世紀八十年代就大

力發展外向型經濟，成為中國外商投資最密集的地區之一。「最高峰時，昆山製造的筆記本電腦佔到全球產量的50%，當時有句話說如果昆山通往上海的高速公路堵車的話，全世界筆記本電腦的價格就會上漲。」昆山市市長路軍頗感自豪的表示。二〇一一年昆山的進出口總額達到893億美元，在內地各城市中排名第十，甚至超過了23個省的進出口總額。

但與前些年動輒10%、20%的增長速度相比，近兩年昆山外貿正在遭遇前所未有的困境。一方面是國際金融危機、歐債危機導致的外需不足，另一方面則是人力成本不斷攀升和中西部地區崛起造成的產業轉移，這也使得以代工企業為主的昆山進出口企業承受了更大的壓力。

力發展外向型經濟，成為中國外商投資最密集的地區之一。

「最高峰時，昆山製造的筆記本電腦佔到全球產量的50%，當時有句話說如果昆山通往上海的高速公路堵車的話，全世界筆記本電腦的價格就會上漲。」昆山市市長路軍頗感自豪的表示。二〇一一年昆山的進出口總額達到893億美元，在內地各城市中排名第十，甚至超過了23個省的進出口總額。

但與前些年動輒10%、20%的增長速度相比，近兩年昆山外貿正在遭遇前所未有的困境。一方面是國際金融危機、歐債危機導致的外需不足，另一方面則是人力成本不斷攀升和中西部地區崛起造成的產業轉移，這也使得以代工企業為主的昆山進出口企業承受了更大的壓力。

重點促進企業轉型升級

雖然外需不足，但是昆山市外貿企業的生產品力還是得到了保證，昆

山市通過幫助企業跑總部，說服了外資企業將更多的訂單放在昆山生產。路軍稱，「這已經不是保（訂單）而是搶（訂單）」據昆山高新區的負責人介紹，其區內的一家光伏企業正是因總部關閉了海外分廠，擴大了在昆山的產能，轉而得到了快速發展。

除幫助企業爭取更多訂單外，昆山市還着力幫助企業解決缺工、融資難、成本上升等一系列問題。路軍表示：「只要是行政收費我們能免則免，能減半就減半。」

企業目前在生產經營中遇到這些難題的根本原因還是利潤太低，勞動生產率不高，而解決這些問題，重點還是在促進企業轉型升級。路軍指出，一是要實現產品的高端化，二是要實現技術的自動化，以減少對人工的依賴，並且提高勞動生產率。

受平板電腦、智能手機等新產品的衝擊，曾經佔到昆山外貿半壁江山的筆記本電腦的出口量正在下滑，昆山正在鼓勵企業加大科研投入力度，開發出利潤率更高的平板電腦、微單數碼相機等新型產品。路軍希望通過政府的扶持，昆山的企業可以走得更遠！

工業企業利潤降幅擴至3.1%

【本報記者亮亮北京二十七日電】今年前八個月全國規模以上工業企業實現利潤3.0597萬億元（人民幣，下同），同比下降3.1%，跌幅較今年前七個月擴大0.4個百分點。其中，八月當月實現利潤同比下降6.2%至3812億元，降幅較七月擴大0.8個百分點，連續第二個月利潤降幅擴大。

國家統計局今日公布的數據顯示，今年前八個月國有及國有控股企業實現利潤同比下降12.7%至8839億元；股份制企業實現利潤同比下降1.9%至17814億元。前八個月私營企業實現利潤9454億元，同比增长15.1%，較前七個月下降0.4%；集體企業實現利潤485億元，同比增长7%，較前七個月下降0.8%。

40%行業盈利同比減少

在41個工業大類行業中，24個行業利潤同比增長，16個行業同比下降，1個行業由同期盈利轉為虧損。其中，電力、熱力生產和供應業利潤同

比增長36.5%。農副食品加工業同比增长10%，汽車製造業增長10.8%，電氣機械和器材製造業增長1.4%；但化學原料和化學製品製造業下降20.2%，黑色金屬冶煉和壓延加工業降幅更是達到67.4%，石油和天然氣開採業、通用設備製造業和其他電子設備製造業利潤均有所下降；石油加工、煉焦和核燃料加工業由同期盈利轉為虧損。

中國社會科學院工業經濟研究所研究員羅仲偉預計，未來利潤下降的情況會依然存在，但是幅度會收窄。國金證券宏觀分析師汪毅認為，在沒有需求上升或成本下降的因素下，利潤增速難以見到真實的起色，四季度因為基數效應會出現一些同比數據的改善，但整體毛利率不會有太大起色。

國泰君安宏觀分析師姜超則預計，三季度企業收入增速會繼續築底，並繼續拖累企業盈利增長，但隨着生產資料價格的止跌和工業增加值的回升，企業盈利將在四季度改善。企業

規模以上工業今年來實現利潤一覽表

月份	實現利潤 (億元人民幣)	同比變動	當月單月 (億元人民幣)	同比變動
1-8月	30597	-3.1%	3812	-6.2%
1-7月	26785	-2.7%	3668	-5.4%
1-6月	23117	-2.2%	4682	-1.7%
1-5月	18434	-2.4%	3909	-5.3%
1-4月	14525	-1.6%	4076	-2.2%
1-3月	10449	-1.3%	4389	+4.5%
1-2月	6060	-5.2%	—	—

註：統計局僅公布1-2月數據，未公布1月和2月的單月變動數據

收入增速有望在年底將升至10%左右的水平。

數據還顯示，今年前八個月規模以上工業企業實現主營業務收入57.64萬億元，同比增长10.2%。每百元主營業務收

▲八月大中工業企業實現利潤同比降6.2%，為連續第二個月利潤降幅擴大

入中的成本為85.47元，主營業務收入利潤率為5.31%。截至八月底，規模以上工業企業應收帳款7.98萬億元，同比增长15.6%。產成品資金2.97萬億元，同比增长11.3%。