

三部委撐地方融資穩經濟 銀行不得亂抽貸 鼓勵PPP模式

經濟下行壓力下，中國政府繼續出招穩增長。昨日，國家財政部、中國央行及銀監會聯合發文，要求銀行支持地方融資平台公司在建項目，對存量融資需求，不得盲目抽貸；對增量融資需求，優先採取政府和社會資本合作（PPP）模式，缺乏條件的則納入政府預算，以發行地方債解決。分析認為，這一舉措結合此前的地方債置換方案，將有效解決地方基建項目的資金不足問題，經濟二季度內逐漸企稳的可能性進一步上升。

大公報記者 陳小因

三部委昨日聯合發布《關於妥善解決地方政府融資平台公司在建項目後續融資問題的意見》（下稱，《意見》），要求地方政府和銀行妥善處理融資平台在建項目後續融資問題，對存量和增量融資實施分類管理。

對於存量融資，鼓勵銀行支持需求，確保項目有序推進。對未到期的在建項目貸款，「銀行要在全面把控風險、落實信貸條件的前提下，繼續按照合同约定發放貸款，不得盲目抽貸、壓貸、停貸。」對於已到期的貸款，如果項目自身運營收入不足以還本付息，銀行可在確保借款合同金額不增加的前提下，重新修訂借款合同，合理確定貸款期限，補充合格有效抵押品。

從增量融資來看，《意見》要求，對於已簽合同貸款額不能滿足建設需要，且適宜採取PPP模式的在建項目，優先採取PPP模式。而對於沒有其他資金來源，且暫時不宜轉為PPP模式的項目，增量融資需求納入政府預算管理，由地方政府按法律要求和有關規定發行政府債券解決。

經濟本季企穩可能性升

由於地方政府債券發行與解決在建項目增量融資存在時間差，《意見》明確，允許地方財政部門在政府債券發行額度內，加大盤活以前年度存量財政資金力度，利用超出部分的國庫庫款用於政府債券發行之前的資金周轉。

這一舉措的出台無疑將有效緩解地方基建項目的資金緊張問題，事實上，由於地方債遲遲未能成功發行，加之銀行惜貸，地方基建資金不足已成為制約中國經濟



近期穩增長政策一覽

5月10日	央行全面降息0.25個百分點，並將存息浮動區間上限由1.3倍擴大至1.5倍。隨後據悉央行要求銀行不得將存息「一浮到頂」，利於降低銀行負債成本，增強放貸意願
5月12日	財政部、央行、銀監會聯合發文，規定採用定向承銷方式發行地方債，將地方債納入抵押品框架，8月底前完成發行
5月12日	國務院常務會議決定，新增5000億元信貸資產證券化（ABS）試點規模，以盘活存量資金
5月15日	財政部、央行、銀監會聯合發文，要求地方政府和銀行支持融資平台公司在建項目後續融資，存量融資不得抽貸，增量融資優先採用PPP模式

穩定增長的主要原因之一。上月的固定資產投資增速創下15年新低，基建投資增速亦現放緩。

招商證券固定收益分析師孫彬彬表示，此次文件明確引導了地方融資平台的後續融資模式，這是當前疏通傳導穩增長的當務之急，在地方債和平台雙輪驅動下，經濟二季度內逐漸企稳的可能性進一步上升。

地方債納入抵押並非QE

在疏通融資平台的同時，有關地方債置換發行的方案亦在緊鑼密鼓進行，財政部、央行、三部委近日發文明確，採用定向承銷的方式發行及置換地方債，八月底前全部完成，並將地方債納入國庫及銀行合格抵押品範

圍。昨日，央行副行長潘功勝在國新辦發布會上強調，地方債納入抵押品不能誤讀為QE（量化寬鬆）。他表示，這只是意味着地方政府債與國債、政策性金融債一樣，獲得了抵押品的資格，但是它不意味着央行將進行相應的流動性投放。他表示，目前金融機構對地方債置換的積極性還是比較高的。

此外，本週國務院常務會議還宣布擴大5000億元（人民幣）資產證券化試點，也有助於盘活資金存量，增強銀行信貸能力。華泰證券首席經濟學家俞平康表示，近期政策通過「地方債+信貸指引」來解決短期財政資金問題，預計財政政策會在二季度精準發力。



▲央行副行長潘功勝指出，目前信貸資產證券化餘額約三千億元，相當於整個貸款餘額及債券市場餘額的0.3%及0.8%，中國資產證券化市場潛力巨大 新華社

央行將推零售貸款證券化

國務院常務會議本週決定擴大5000億元（人民幣，下同）信貸資產證券化試點規模，超過目前已發行的全部規模，央行副行長潘功勝昨日表示，中國目前的資產證券化尚不足貸款餘額的0.3%，未來的發展潛力非常巨大。下一步，央行將推進零售貸款的證券化，並積極探索開展不良資產的證券化工作。

潘功勝在國新辦新聞發布會上指出，中國資產證券化市場還處於發展初期。他給出的數據顯示，目前，中國貸款餘額接近93萬億元，債券市場規模37萬億元，而信貸資產證券化餘額僅3000億元，佔兩者比重分別只有0.3%和0.8%。2014年底，美國的資產證券化餘額為10萬億美元，中國也僅相當於美國的0.5%。他表示，「中國信貸資產證券化市場未來發展潛力是巨大的，我是非常看好的。」

從資產證券化類別來看，潘功勝說，目前中國90%的基礎資產都是企業貸款，而美國90%的基礎資產是零售貸款，包括個人按揭貸款、學生貸款、個人消費貸款、銀行卡消費貸款等，這種零售貸款更適合用於證券化，所以未來發展零售貸款的信貸資產證券化是推進方向之一。而下一步，也將積極探索開展不良資產的證券化工作。

他還強調，會高度重視風險防控，首先要防止過度證券化，不搞再證券化，確保資產證券化產品的簡單、透明。監管層還將建立信息披露機制，對產品存續期等持續披露；還將完善風險自留制度，要求發起人發起的資產證券化產品要自留一部分。

中國資產證券化自2005年開始起步，但2008年因為金融危機一度停滯，2011年恢復試點，2014年國務院決定擴大試點。本週，國務院常務會議宣布試點擴大5000億元。截至到今年四月底，中國金融機構共發行112單信貸資產支持證券，累計近4500億元，餘額近3000億元。

中廣核組團赴哈薩克推介

【大公報記者劉衡東深圳十五日電】5月14日，在中國廣核集團（以下簡稱中廣核）牽頭下，上海電氣、東方電氣、金風科技、英利集團等中國企業組團，赴哈薩克斯坦首都阿斯塔納推介中國核電、風電、太陽能等清潔能源的發展優勢和競爭力。

據了解，推介活動期間，中廣核與哈薩克斯坦國家原子能工業公司（以下簡稱「哈原工」）還簽署了《開發清潔能源合作諒解備忘錄》，標誌着中哈雙方在清潔能源領域的合作進入了新的階段。

能源作為中哈雙方合作的重要領域，有利於形成強強聯合的雙贏局面。哈薩克斯坦在鈾礦、風能、太陽能、水電等領域擁有豐富的資源儲備，發展清潔能源的優勢得天獨厚。

據介紹，在推介活動期間，中廣核重點推介了中國自主知識產權三代核電技術華龍一號，東方電氣和上海電氣重點推介了其電力裝備製造和技術服務能力，金風科技和英利集團分別推介了其在風電和光伏電站領域的製造和服務優勢。

中廣核還牽頭舉行了「哈薩克斯坦—中國「發展清潔能源」合作研討會」。5月15日，中廣核還將與哈方有關企業舉行清潔能源圓桌會議。來自哈薩克斯坦能源部、哈原工、哈方有關企業，中國駐哈薩克大使館、五家推介企業等中方機構的代表參加了上述活動。

粵首四月進出口降幅縮窄



▲前4月廣東進出口降3.5%，圖為正在裝卸貨物的港口 官文清攝

【大公報記者官文清廣州十五日電】海關廣東分署週五公布，今年前四月廣東省外貿進出口總值1.81萬億元人民幣，比上年同期下降3.5%，比一季度再降0.7個百分點。而對港外貿延續去年以來頹勢，粵港今年前四個月進出口分別為3546.1億元，同比下降6%，但降幅較今年前三月進一步縮窄0.6個百分點。

單四月，廣東省進出口4914.8億元，下降5.4%，但比三月8.3%的降幅有所收窄。其中，出口跌0.4%至3005.2億元，比三月8.9%的降幅大幅收窄；進口1909.6億元，仍大幅下降12.3%。

今年前四月，一般貿易進出口7832.8億元，增長3%，佔廣東外貿總值的比重為43.2%。當中的出口增長12.1%；而加工貿易進出口7978.9億元，下降9.8%。單四月，加工貿易進出口降幅已達兩位數，下降10.8%。

海關人士認為，今年前四月廣東進出口雖下降3.5%，但好於全國7.3%的降幅，出口仍保持增長1.8%。從海關總署公布的中國外貿出口先導指數看，四月份，中國外貿出口先導指數為35.9，較四月下滑2.3，連續兩個月下滑，表明今年二季度我國出口好轉勢頭並不穩。

外匯佔款上月恢復增長

各月新增外匯佔款

月份	金融機構口徑	央行口徑
04/15	+323.96	—
03/15	-1564.76	-2307.41
02/15	+422.14	-220.59
01/15	-1082.61	+7.48
12/14	-1183.65	-1289.09
11/14	+21.66	-67.68
10/14	+660.75	+20.19
09/14	+11.4	-133.93
08/14	-311.46	+23.22
07/14	+378.35	-2
06/14	-882.8	-867.63
05/14	+375.08	+3.61
04/14	+1169.21	+845.89

四月份金融機構外匯佔款由負轉正，環比增加323.96億元（人民幣，下同），較三月份的減少1564.76億元大幅改善。由於四月當月人民幣兌美元匯率基本持穩，資本出現回流情況。

三月內地外匯佔款降幅創逾七年之最，達到1564億元。四月當月金融機構外匯佔款重返正數。招生證券宏觀經濟研究主管謝亞軒表示，四月份中國金融機構外匯佔款小幅增加，結合當月人民幣兌美元匯率基本持穩，從量價來看都意味着資本流出壓力已經平衡很多。

民生證券此前已估計，隨着人民幣升值預期已經走強，一方面因強美元削弱美國經濟復甦動能料難持續，另一方面因中國A股和H股火爆吸引外資流入，四月外匯佔款料將出現明顯反彈，與四月偏鬆的資金面相對應。

從四月人民幣兌美元走勢看，即期匯率微跌0.05%，由三月末收盤的6.1996元降至四月末收盤的6.2028元，但相對三月大部分日子的收盤價格在6.24至6.27元水平升勢明顯。四月中間價則升0.46%，四月幾乎未見央行在6.2

下方干預跡象。四月國際美元指數回落，人民幣相對穩定下，中國資本外流壓力有明顯減小。

四月當月，財政性存款餘額為35457.7億元，環比增加1101.31億元；四月末金融機構外匯佔款餘額29.2萬億元，環比增加323.96億元。上述兩項數據表明，四月份市場因此減少777.35億元流動性。



▲中國金融機構4月末外匯佔款按月增加324億元人民幣 網絡圖片

海南荔枝節吸金逾21億

【大公報記者張曉陽、梁蕾海口十五日電】第十三屆中國（海南）荔枝龍眼交易會暨海口市第五屆荔枝節，15日上午在海口市瓊山區舉辦，福建、廣東、廣西、海南四省區分別組團參加，目前海南的荔枝、龍眼簽約金額已超過21億元。

本屆會展將持續至17日，以科技品牌、品質安全、休閒時尚、網絡營銷、合作共贏為主題。主會場將分別舉行開幕式、經貿簽約、「荔枝王」擂台賽和拍賣義捐、產業推介、專家講座和基地考察等七項重點活動；分會場將舉辦荔枝（龍眼）水果專賣一條街、電商網銷平台體驗、果園觀光旅遊、「舌尖上荔枝」手機拍拍、電商營銷培訓和「三色三美、美麗瓊山」

專題宣傳等六項專業活動。

其中，39名農戶帶着自家的「妃子笑」和「白糖罌」兩個品種荔枝參加荔枝大比拼的比賽。經過稱量、口感等比拼，農戶王萬京的荔枝獲得「荔枝王」稱號，在拍賣環節中，最大單「荔枝王」拍出兩萬元的價格。王萬京介紹，「荔枝王」單穗重4.5斤，為妃子笑品種，關鍵是要施農家肥，精心看護。

海南省目前荔枝、龍眼種植面積47.3萬畝，產量25萬噸。其中海口市的荔枝種植面積8.9萬畝，總產3.5萬噸。其主要品種有妃子笑、白糖罌、紫娘喜、大丁香等六個，產品遠銷全國18個省市和部分出口香港、美國等國家和地區。



王萬京（左）獲獎 大公報記者 張曉陽攝

商務部：外貿形勢非常嚴峻

【大公報記者江哲、倪巍晨報道】中國前4月實際使用外資（FDI）和對外直接投資均保持雙位數增長，但外貿情況並不樂觀。商務部新聞發言人沈丹陽坦言，當前外貿面臨的形勢非常嚴峻，外貿要實現穩增長所面臨的壓力空前巨大。面對非美元主要貨幣普遍貶值，人民幣卻基本保持穩定，商務部鼓勵金融機構開發更多匯率避險產品。

沈丹陽在周五商務部的例行發布會上表示，目前外貿面對的形勢，概有全球經濟復甦乏力，外部需求低迷的原因，也受中國要素成本不斷上升，企業融資難、融資貴等因素影響。此外，包括日圓、歐元、盧布等全球非美元主要貨幣普遍貶值，而人民幣基本保持穩定。他引述的數據顯示，今年以來，人民幣兌美元中間價總體先貶後升，3月份當月升值0.08%，而4月當月升值0.47%。到3月底，受非美元貨幣明顯貶值影響，人民幣實際有效匯率已升值4.2%。這就客觀上削弱了內地出口商品的競爭優勢，加大了企業的收匯風險，增加了外企的經營壓力。

4月份內地進、出口按美元值計分別下滑16.2%及6.4%，遠遜市場預期。

針對全球各主要貨幣匯率波動風險不斷加大的情況，他表示，商務部鼓勵金融機構開發更多匯率避險產品，同時建議企業進一步加強匯率風險管理，更多



▲商務部新聞發言人沈丹陽十五日介紹四月中國商務運行情況 中新社

採用匯率避險工具來擴大人民幣結算規模，增強應對匯率風險的意識和能力。他又表示，希望各國加強貨幣政策協調，共同維護全球金融持續穩定。

商務部當日公布4月FDI金額96.1億美元，同比升10.5%，今年前4月累計FDI金額444.9億美元，同比升11.1%。前4個月對外非金融類直接投資折合349.7億美元，同比增長36.1%。

中國政府前期推出「京津冀協同發展」、「長江中游城市群建設」、資本、金融市場改革等一系列穩增長措施。交通銀行金融研究中心研究員劉學智表示，前期政府的區域性發展政策及資本、金融市場形成上月FDI的超預期增長。但目前中國面臨較嚴重的「去產能」過程。另一方面內地房地產價格不會顯著回升，也導致投資性，特別是投機性資金流入較弱。因此從中長期看，未來FDI將進入較低增速的平穩時期。交銀資產管理高級研究員陳鵬飛預計，未來FDI來將延續小幅增長、穩中略升態勢，月均FDI規模維持100億元左右水平。