

產業進入黃金期 規劃建 96 條線路 軌道交通大建設 四年投資逾萬億

中國軌道交通產業正步入黃金期。截至目前，中國各地已有 29 個城市（具體見表）軌道交通項目規劃獲得了批覆。根據相關計劃，至二〇一五年前後，全國規劃建設的軌道交通線路有 96 條，建設線路總長將達 2500 多公里，總投資超過 1 萬億元（人民幣，下同）。此外，全國有多個城市通過發地方債的形式加碼軌道交通建設，但業界對於部分規劃了 6 條以上軌道交通線路的二、三線城市的實際承受能力感到擔憂。
本報記者 羅紫韻

進入二〇一二年，各地推進軌道交通建設的新聞不絕於耳。據內地媒體昨日引述多方消息稱，目前徐州、太原兩地的軌道交通建設計劃已進入報批階段，合肥、南昌、寧波、武漢等城市的軌道交通建設也已進入批覆建設期。此外，還有更多城市處於軌道交通項目規劃過程中。事實上，很多企業已關注到其中的發展商機，一些裝備製造類企業亦已將重心從高速鐵路向城市軌道交通轉移。

建地鐵需符三條件

目前，全國已有包括北京、上海、廣州、深圳、南京、天津等 13 個一線城市的軌道交通投入運營，先後建成並開通運營了 50 條城市軌道交通線，運營里程達到 1576 公里，較二〇〇〇年增長了 8 倍多。值得注意的是，在中國，一個城市要獲准進行地鐵建設，至少需滿足三個條件：城市人口達到 300 萬以上、城市地區生產總值在 1000 億元以上，以及地方財政一般預算收入達到 100 億元以上。

而近幾年，二、三線城市亦紛紛開始籌劃城市軌道交通項目。來自各地的消息也顯示，在武漢、蘇州、南昌、寧波、南京、杭州、長沙等地，城市軌道交通建設正進行得如火如荼。除了已獲批建設的城市，還有不少城市也在躍躍欲試。據悉，徐州市、太原市的軌道交通規劃也進入了待批覆階段，而蘭州、馬鞍山、包頭等城市也已表態將軌道交通建設納入未來交通體系建設的重點。

根據 36 個城市軌道交通項目規劃，軌道交通新增營業里程將達到 6560 公里，截至二〇二〇年，中國城市軌道交通累計營業里程將達到 7395 公里。以每公里 5 億元造價計算，二〇〇九至二〇二〇年期間將投入

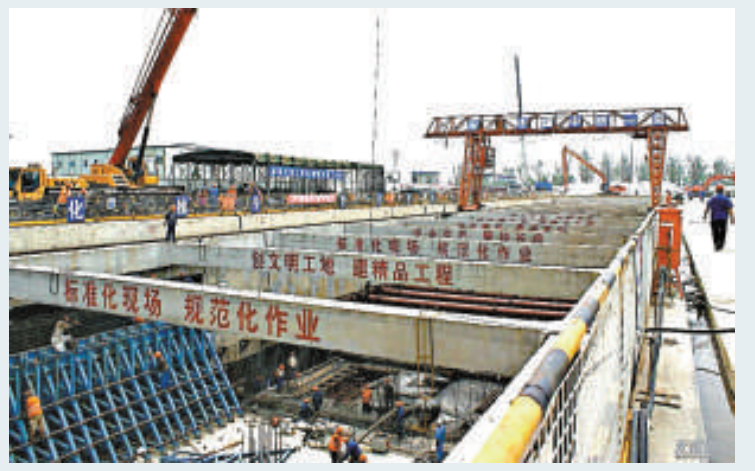
3.3 萬億元，年均達 2700 億元，每年需至少新增 200 公里以上的運營里程。

二三線城市財力成疑

業內人士認為，未來的城市軌道交通建設中，隨着市場對技術裝備水平要求不斷提高，對運輸的安全性和穩定性要求也越來越高，這些高要求下，電力電子技術應用升級換代必將加快，這為軌道交通電源行業直接帶來了廣闊的市場空間。但需關注的是，即使有多年軌道交通運營經驗的城市投建運營仍需要大量的財政資金支持，因此對於部分規劃了 6 條以上軌道交通線路的二、三線城市的實際承受能力感到擔憂。

根據北京市財政局公布的二〇一一年預算執行情況，其中交通運輸支出 101.0 億元，增長 11.9%，完成預算的 108.7%。超額完成預算主要是增加公共軌道交通虧損補貼、地面公交補貼等。地面公交和軌道交通補貼共計 156.9 億元。而二〇一二年度的交通運輸預算支出為 106.2 億元，同比增長 5.2%。

北京市政府亦已表態，隨着今後北京市的軌道交通運營線路越來越長，公共財政補貼的金額還會更高。上海市每年也向包括軌道交通在內的交通運輸領域投入超過百億元的補貼。而在去年，北京、上海兩地市級財政預算支出執行規模均在 1500 億元左右。



▲▼未來四年，城市軌道建設的投資將高達一萬億元



◀內地近年大舉興建城市軌道工程

▼城軌建設帶動機車行業發展



兩地涉及軌道交通的部分上市公司

A 股	昨日收市價 (人民幣)	今年來變幅
中國鐵建(601186)	4.12	+8.71%
中國南車(601766)	4.57	+5.54%
晉西車軸(600495)	11.42	+2.70%
中國北車(601299)	4.31	+1.41%
時代新材(600458)	12.64	+14.70%
輝煌科技(002296)	16.86	+10.85%

港股	昨日收市價 (港元)	今年來變幅
南車時代電氣(03898)	20.75	+21.92%
中國鐵建(01186)	5.01	+17.06%
中國智能交通(01900)	1.24	+15.89%
中國南車(01766)	5.08	+14.41%
賽鼎電力電子(00580)	0.53	+3.92%
中國自動化(00569)	2.09	-7.11%

內地 29 個獲批軌道交通的城市

- 第一批獲批城市**
北京、天津、上海、廣州、深圳、南京、武漢、重慶、成都、瀋陽、西安、哈爾濱、杭州、蘇州、佛山
- 第二批獲批城市**
寧波、鄭州、長沙、昆明、無錫、大連、東莞、南昌、福州、青島、合肥、南寧、貴陽、長春

高端裝備規劃近期出台

中國工信部規劃司發展規劃處處長姚瑛表示，包含軌道交通裝備在內的《高端裝備製造業「十二五」規劃》現正在財政部和發改委會簽，有望近期出台。規劃提出，到二〇一五年高端裝備的銷售產值佔裝備製造業的比例將達 20% 以上，年銷售產值達到 6 萬億元人民幣。除軌道交通裝備外，本次規劃的重點方向還包括：航空裝備、海洋工程裝備、衛星製造裝備及應用和智能製造裝備等領域。

姚瑛日前出席「2012 國際石油產業高峰論壇」間隙表示，中國將主要從創新促進政策、市場培育政策和投融資政策三方面推進高端裝備製造業的發展。在創新促進政策上，將加大在科技重大專項、戰略性新興產業專項等方面的研發投入，完善創新政策，鼓勵發展技術創新聯盟，加強知識產權保護，加強人才培養與引進。

在市場培育政策上，姚瑛表示，要發揮好國家重大工程的牽引作用，建立和完善高端裝備首台套保險機制和示範應用制度，推動配套設備及高端裝備維修、支援、租賃、服務等產業配套體系建設和健全行業技術標準體系。而在完善投融資政策上，則要發展多層次資本市場以及風險投資、創業投資、融資租賃等，為中小企業、創新性企業提供服務。

高端裝備是中國規劃重點發展的戰略性新興產業之一，這一產業是推動工業化轉型升級的基礎，是搶佔未來經濟科技制高點的戰略選擇，是推動傳統產業轉型升級的重要引擎。同時，還是培育發展戰略性新興產業的堅實基礎，可以預期，未來國家將會出台一些政策措施來促進高端裝備產業的發展。

內地首套房貸利率「鬆綁」

據搜房網的重點銀行首套房貸利率的調查顯示，上海、廣州、天津、珠海、北京五個城市的部分銀行首套房貸利率已重現 8.5 折優惠。分析指出，今年監管層對房地產調控的整體力度不會放鬆，但大型銀行調整首套房貸利率能支持剛性需求，這符合監管層繼續支持中低價商品房的剛性需求。這樣既有助於平抑房價，又有助於維持房地產投資和成交量的總體穩定的論點。

該調查發現，上海農商銀行開啓了 8.5 折優惠；廣州各銀行中，中國銀行和農業銀行分別提供首套房貸利率 8.5 折至 9.5 折不等的優惠；天津銀行首套房貸利率實行 8.5 折優惠；珠海工商銀行針對首套房貸，四成首付可享受 8.5 折優惠。

此外，有內地媒體報道稱，雖然北京地區的工商銀行、交通銀行等銀行的首套房貸利率仍然維持基準利率，但有來自中國銀行的工作人員透露，二手的話可以根據客戶的資質，誠信沒有不良記錄的，或者

單位也是良好的話，可以打 9 折或者 8.5 折。此前已有市場消息稱，北京中行、農行、工行等也曾發文明確首套房貸利率實行 8.5 折優惠。交通銀行上海分行某支



▲內地部分省市對首套房貸利率再度推出八五折優惠

行信貸經理也證實，幾天前，該行剛將首套房貸利率最優惠折扣調至 8.5 折。

21 世紀不動產的分析師黃河滔表示，基於政策口徑和現實需求兩方面的原因，現在首套房貸利率出現鬆動是正常的現象。一方面，相關部門和政府高層已多次提到對首套房貸要實施差別化利率，消除非戶籍人員購房的制度性障礙等政策。另一方面，在流動性更加充裕的前提下，房地產市場的交易量總體下降，銀行之間的競爭就相應增加。畢竟房貸貸款對於銀行而言還是比較好的業務。有了競爭動力，銀行下調房貸利率也是正常的。

偉業我愛我家市場研究院統計發現，對於購房者來說，當前的房貸利率居高不下，相當於房價變相上漲，反過來說，房貸利率回落便相當於房價下調。合富輝煌首席市場分析師黎文江相信，首套房利率優惠幅度下調在一定程度上刺激剛性需求入市，推動樓市成交繼續回暖。



四大行半月放貸不足 500 億

據消息人士透露，三月份前十五天，工、農、中、建四大行新增貸款不足 500 億元（人民幣，下同），新增存款情況也不容樂觀，銀行業希望放鬆存貸比監管標準，尤其是希望提高 75% 存貸比監管的法定值。不過，分析認為，短期內放寬存貸比監管法定值 75% 的可能性很小。

從去年末至今，銀行招攬存款的壓力從未減輕，而大多數銀行存款則是依靠於企業貸款後進而轉變為企業存款。但一方面外匯流入減少，另一方面，調控措施也令銀行能夠創造新增貸款供給的領域不多。另外，在存貸比考核中，銀行同業存款並不能納入到存貸比分子的計算範疇，但是，中小股份制商業銀行流動性資金來源於同業存款的佔比最高，因此對存貸比監管調整的需求也最為迫切。

華創證券研究部副總華中煥指出，在過去外匯佔款較高的情況下，四大行存貸比普遍較低，但目前由於外匯佔款持續低迷，對銀行而言就意味很大一部分存款加劇流失，因此，銀行存貸比逼近監管紅線就會成為不可改變的趨勢。

此前已有報道稱，截至三月十一日的前兩周四大行的信貸投放不足 200 億元，延續過去兩個月貸款的疲弱態勢；同期四大行的新增存款，也不足 500 億元。瑞信亞太區首席經濟師陶冬表示，內地經濟增長放緩令貸款需求減少，預計今年首季新增貸款，以及企業盈利增長，都較市場預期少。

中金公司分析師毛華軍分析稱，目前，貸款投放偏慢的瓶頸對於大銀行是額度問題，對於中小銀行則是貸存比和資本金的問題。然而，如果僅針對四大行調整存貸比監管的目標值而非法定值，那麼，中小銀行的存貸比標準仍是 75%，並未改變，所以，並不能直接提升銀行業貸款投放能力。短期內，嚴格的存貸比監管仍將成為制約銀行信貸供給的瓶頸。

不過，中金公司分析認為，短期內監管部門對於存貸比監管法定值 75% 的鬆動可能性很小，因為計算口徑微調需更多時間，以及高層的協調。

瑞信稱經濟硬著陸風險減少

瑞信亞太區首席經濟師陶冬（見圖）昨日在一個記者會上表示，內地經濟硬著陸的風險下降，但增長仍乏力，今年結構性改革是中央工作重點，地產的調控政策不會逆轉。他估計，今年內地的實際經濟增長為 8%，實際通脹為 3.7%，未來仍有機會再下調兩次存款準備金率。他還判斷，內地已進入加息周期，未來三至五年利率將逐步及緩慢回升，令實際利率達零水平。



已過去。同時，內地經濟增長放緩令貸款需求減少，預計今年首季新增貸款，以及企業盈利增長，都較市場預期少，雖然硬著陸的風險下降，但增長仍乏力。不過，內地經濟動力減弱的同時，經常帳項目順差下降，為人民幣雙向波動提供條件，他支持擴大匯率波幅。瑞信的報告認為，由於美國今年是大選年，內地傾向維持人民幣匯率穩定，估計今年人民幣升幅 3%，人民幣料年底見 6.18 兌 1 美元，明年升幅亦會維持在 3% 的水平。

陶冬認為，中長期利率會向上，未來三至五年將逐步回升以解決負利率。他稱，假設中期通脹率為 5%，而現時存款息三厘半推算，即央行須加息一厘至一厘半才可解決負利率問題，惟實際利率走向同時受外圍經濟及息率市場化影響。他又相信，在通脹緩和和中央有空間推行更多價格改革。

農行優惠存準率擴至四省

中國人民銀行昨日宣布進一步拓大農業銀行「三農金融事業部」改革試點，今年將黑龍江、河南、河北、安徽 4 個省 379 家縣支行，納入執行差別化存款準備金率政策實施範圍，覆蓋面擴大到 12 個省。經考確，今年農業銀行改革試點達標縣支行共計 565 家，將於本月二十五日起執行優惠的存款準備金率，相應增加可用信貸資金約 230 億元（人民幣，下同），比上年多 70 億元。

目前，內地大型金融機構存款準備金率為 20.50%；中小型金融機構為 17.00%。根據央行制定的農業銀行「三農金融事業部」改革試點差別化存款準備金率實施辦法，對涉農貸款投放較多的縣支行實行比農業銀行低 2 個百分點的優惠存款準備金率。此前原有的覆蓋點在四川、重慶、湖北、廣西、甘肅、吉林、福建、山東 8 個省 563 家縣支行。截至去年末，農業銀行涉農貸款餘額 1.7 萬億元，佔其全部貸款餘額的 30.3%，比二〇一〇年同期有所提升。