

時隔三月重啓正回購 涉資650億 央行突放水 降準料延後

中國央行時隔三個多月重啓逆回購操作，昨日在公開市場進行650億元（人民幣，下同）的7天期逆回購操作，中標利率為3.53%，低於同期市場利率逾30個基點。分析認為，央行此舉旨在釋放流動性並引導市場利率下行。隨着逆回購操作重啓，降低存款準備金率的預期也在延後。

本報記者 彭巧容

央行上一次的逆回購操作在一月十九日，距離至今已有多個月。央行昨日以利率招標方式開展逆回購操作，規模650億元，期限7天，中標利率3.53%。由於在四月底央行已暫停公開市場回購，在本周二為假期下，一級交易商也未就公開市場操作申報需求，市場普遍預期本周公開市場操作將暫停。

連續六周投放近四千億

雖然本周公開市場到期資金並不多，為520億元，均為央票到期，但關注到本月二日貨幣市場利率未能承接「五一」節前的連續回落態勢，其中，隔夜、7天等主要回購利率出現小幅反彈，分析人士認為，央行此時啓動逆回購操作的引導利率下行意圖明顯。

光大銀行首席宏觀分析師盛宏清指出，昨日的逆回購主要是為對沖五月五日存款準備金基數擴大，以及財政存款的上繳，反映央行對於流動性的柔性控制。但由於一次逆回購作用有限，他估計央行將繼續逆回購的滾動操作。平安證券固定收益部研究主管石磊指出，央行的調控正在由數量型框架向價格型框架轉變。觀察近期調控，央行意圖穩定資金利率尤其是7天回購利率在一定區間，這個合意區間可能是3%至3.5%。

昨日銀行間貨幣市場上，隔夜回購利率早盤較上一交易日繼續走高11個基點至2.96%；7天回購利率走高4個基點至3.85%；14天利率則下行9個基點至3.84%。此外，在昨日重啓逆回購後，本周公開市場



央行昨日在公開市場進行650億元逆回購操作，令市場意外

實現淨投放1170億元，數據顯示，連續六周已累計投放3890億元。

在資金面尚寬鬆下，央行意外進行逆回購操作，推後部分市場人士對降低存款準備金率的預期，但在考慮到五月資金面仍面臨財政稅款上繳衝擊，公開市場到期量亦有所縮減，不意味央行不會降準。

券商料央行續減存準率

盛宏清認為，近期央行將持續進行逆回購以釋放流動性，預計到二季度末或三季度初才會進行下一次降準。有資深交易員估計，六、七月間存準率下調的

可能性較五月大一些，仍需視外匯佔款等變動情況而定。石磊指出，「存準率一定會下調，只是時點問題，下半月的可能性較大。」中信建投首席宏觀分析師黃文濤的看法相若，認為五月應該會降準。招商銀行資金交易部劉俊傑也指出，如果中長期貸款仍然投放消息，近期降準的可能性仍存，窗口期在十日之前。

據外地傳媒此前公布的中國固定收益市場展望調查，近八成受訪機構認為，中國央行將在五月下調一次法定存款準備金率；且有逾四成的機構還預期，未來三個月準備金率會共調降兩次。



▲內地房地產市場仍然不景氣

中國物流與採購聯合會、國家統計局服務業調查中心昨日發布的四月份中國非製造業商務活動指數（PMI）顯示，經季節調整後為56.1，比上月回落1.9個百分點，表明非製造業經濟繼續保持增長態勢，但增速放緩；其中房地產新訂單指數繼續位於臨界點以下，顯示市場仍不景氣。

四月份中國非製造業PMI各單項指數中，除新出口訂單指數和存貨指數小幅回升外，其餘主要指數均不同程度回落。中間投入價格指數降幅最大，由上月的60.2下降至57.9，表明非製造業企業中間投入價格繼續上漲，但漲幅已有所收窄。

中國物流與採購聯合會副會長蔡進認為，四月份非製造業商務活動指數保持在56.1的較高水平，顯示非製造業經濟保持穩健增長的特點。各行業發展較為均衡，整體趨穩。中間投入價格指數和收費價格指數環比均有回落，且低於歷史均值，意味着通脹壓力趨於緩和。投資與節日消費的增長將會帶動非製造業經濟活動繼續實現穩步提升。

值得注意的是，四月房地產新訂單指數為46.5，繼續位於臨界點以下，表明房地產市場仍然不景氣。國開證券宏觀經濟分析師杜征表示，受季節因素消費行業活躍度趨緩，而房地產成交量還沒有明顯放出來，這個行業還是屬於收縮區間，這些都拖累當月非製造業PMI。他並稱，非製造業PMI的回落與國內經濟整體回落保持一致，而進入二季度以來，整體經濟活動還未出現一個明顯向上的動力。

劉二飛掌中投合資基金



特稿

作為第一批進入美國華爾街投資銀行界的中國人，前任職美銀美林中國區主席的劉二飛，將成為中國投資有限責任公司（下稱，中投公司）與貝萊德合資的一支中國概念基金主管。

現年54歲，在過去超過25年的職業生涯中先後供職於洛希爾、高盛、摩根士丹利等全球一流的投資銀行的劉二飛，有說此次是他在職業生涯中的一次「華麗轉身」，但也有說法是：劉二飛是隨着中國大型國企上市大潮退去，資本市場熱點轉換，順勢而為的另尋出路。

「他的專業水準很高，在行業內亦人脈資源豐富。」數字中國聯合會主席、中澤嘉盟投資有限公司董事長吳騰給他的評價。而劉二飛在投資銀行界超過20年的時間歷練，或正是劉二飛能夠得到中投以及貝萊德這樣級別的投資人信任的重要原因。

主要投資高科技及消費行業

一位接近中投的人士就指出，「中投找到一個合適的人選並不容易。之前也按市場化的方式選了一批人去做投資管理，但沒多久就走得差不多了。」

「像劉二飛這樣，已經在體制外多年，該經歷的也都經歷了。又常年和體制內的人打交道，了解體制內的情況，自然就比較受中投這樣的機構歡迎。」該人士稱。

劉二飛於一九九九年加入當時的美林證券，在超過10年的時間裡他先後參與了中海油、中國電信等大型項目的海外上市，而近幾年最耀眼的一個項目就是工商銀行的H股上市，成為當時全球規模最大IPO。

有知情人士就表示，中投公司與外管局下設的幾家海外投資公司實際上一直在暗暗較勁，努力在投資回報率上一爭高下。據悉，中投與貝萊德合資的這隻合資基金應主要投向高科技行業和消費品行業，而不會投資於如能源資源類的敏感行業和領域。

雖然該隻基金有來自中國主權財富基金和世界最大資產管理公司兩大實力陣營，市場也多預期其規模將高達幾十億美元。但外電的消息稱，這隻基金的規模可能小於預期，意味着劉二飛和他的團隊僅分得一小塊「試驗田」供其「耕種」以觀後效。「未來，劉二飛肯定需要拿出實打實的回報率，來贏得中投更大的信任。」另一位接近中投的人士說。

四大行上月放貸減400億

據內地媒體從有關渠道獲悉，四月份、農、中、建四大行新增貸款2600億元（人民幣，下同）左右，較三月份減少近400億元。由此估算，四月份的新增貸款約在8000億元左右。

日前有消息指出，四月初二十五日四大行的新增信貸為1017億元。若四月份整月四大行新增貸款達到2600億元，即意味四月份最後三個工作日的新增貸款急升逾1500億元。

不過，仍低於四大行在三月份的新增信貸規模，與三月份比較減少近400億元。雖然四大行在月末的貸款衝刺情況或令四月份整體新增貸款升至8000億元的規模，但仍較市場預期的9000億元均值少近

1000億元，與三月份過萬億元的新增信貸規模更不可比擬。

此外，有消息指出，中國銀監會修訂版新資本管理辦法在未能獲得國務院批准下，將再度推遲執行。銀監會對此回應稱，中國銀行業新資本管理辦法正走申報程序。據內媒報道，監管部門此前已作出部署，要求指導商業銀行制定達標規劃，做好制度建設、信息系統建設等配套工作。

銀行業內人士認為，如果後續出來的結果比此前預計的要緊，那應該是利好消息。但在目前並沒有確切渠道可以證實的情況下，尚難判斷新的資本管理辦法再度推後實施會對銀行帶來何種影響。

今年擬淘汰逾六百煤礦

國家能源局日前下發通知，全面部署今年煤炭行業淘汰落後產能工作，今年全年計劃淘汰落後煤礦625處，淘汰落後產能每年2347萬噸。

該份名為《關於做好2012年煤炭行業淘汰落後產能工作的通知》提出，煤炭行業要通過改造升級、兼併重組、關閉退出等途徑淘汰落後產能；對非法違法開採的煤礦，堅決予以關閉；對安全基礎條件差且難以改造的小煤礦，要加強監管，積極引導其退出煤炭生產領域；對具備資源優勢和改造提升條件的小煤礦，鼓勵其參與煤礦企業兼併重組，實施改造升級。

國家能源局副局長吳吟此前表示，煤炭生產能力當中將還有一部分逐步淘汰，而淘汰的產能需要有新產能來替代它。而根據《煤炭工業發展「十二五」規劃》，到二〇一五年，全國煤礦企業數量要控制在4000家以內，平均規模提高到每年100萬噸以上。與此同時，繼續推進煤礦企業兼併重組，黑龍江、湖南、四川、貴州、重慶、雲南等省（市），要加大兼併重組力度，切實減少煤礦企業數量。

據悉，今年中國煤炭行業兼併重組將有望進一步向前推進，尚未啓動兼併重組的省份也將加入到重組大軍中。例如，江西省日前出臺煤礦企業重組方案，擬通過兼併重組江西省原煤產量穩定在3000萬噸左右。吳吟表示，在整個「十二五」時期，煤炭工業以轉變發展方式為主線，重點做好轉變發展方式工作，煤炭行業今後調整重點是煤炭的產業組織結構或者是企業組織結構，就是要發展大企業大集團。

統計數據顯示，「十一五」期間，中國煤炭行業淘汰落後產能顯著，小煤礦數量和產量大幅度減少。全國累計關閉小煤礦9616處，淘汰落後產能5.4億噸。僅二〇一一年，全國關閉落後煤礦407個，完成計劃的133%；淘汰落後產能2463萬噸，完成計劃的155%。年產30萬噸以下的小煤礦在全國總產量中的比重下降到20%。



▲內地今年將淘汰650家落後產能煤礦

金融機構總資產增近兩成

中國銀監會昨日發布的最新統計數據顯示，截至今年一季末，銀行業金融機構總資產達118.6億元（人民幣，下同），比去年同期增長18.8%，較去年十二月末的113.28億元增長4.7%。一季末銀行業金融機構總負債則為111億元，比去年同期增長18.4%。

在上述118.6億元總資產中，大型商業銀行總資產為55.7億元，比去年同期增長14.8%，佔銀行業金融機構總資產的47.0%；股份制商業銀行總資產為19.3億元，比去年同期增長22.1%，佔銀行業金融機構總資產的16.3%；此外，城市商業銀行三月末總資產為10.3億元，比去年同期增長28.3%，佔銀行業金融機構總資產的8.7%。

至於總負債方面，三月末大型商業銀行總負債為52.2億元，比去年同期增長14.7%，佔銀行業金融機構總資產的47.0%；股份制商業銀行總負債為18.2億元，比去年同期增長21.5%，佔銀行業金融機構總資產的16.4%；而城市商業銀行三月末總負債則為9.6億元，比去年同期增長27.6%，佔銀行業金融機構總資產的8.7%。

奇瑞汽車擬融資60億元

湯森路透旗下基點引述消息人士透露，奇瑞汽車正與數家銀行洽談約60億元（人民幣，下同）貸款案，以為其與印度塔塔汽車全資子公司捷路路成立的合資企業融資。

據這兩家公司在三月份公布的聲明中表示，已敲定在華組建合資企業的協議，將生產和銷售捷路路與合資企業品牌的汽車。捷路路與奇瑞將在合資企業中靈活運用研發、技術和製造知識。

此外，奇瑞與一家外國公司成立的首個合資企業觀致汽車正尋求30億元的10年期貸款，為其工廠建設項目融資。位於常熟市的觀致汽車為奇瑞與投資公司Israel Corp各持股五成的合資公司，該公司已委託中國進出口銀行擔任貸款案主辦行。消息人士表示，幾家主要國有銀行正在進行內部信貸評估，以參與此案。

義烏文博會成交額創新高

【本報記者王莉義烏三日電】為期四天的第七屆中國義烏文化產品交易博覽會於昨日落下帷幕，據文博會執委會統計，本屆文博會共實現展覽成交額45.17億元（人民幣，下同），同比增長11.2%，創歷史新高。據統計，今年文博會實現外貿成交額27.55億元，同比增長10.69%。

據悉，本屆展會共有來自117個國家和地區的9.24萬名境內外採購商參會，其中境外採購商為5782人，境外貿易團隊36個。據義烏市委副書記葛國慶介紹，本屆文博會共設國際標準展位3485個，展覽面積達6.8萬平方米，展位數同比增長8.8%，規模為歷屆之最。本屆參展的企業數也達到1372家，分別來自25個省、市以及境外8個國家和地區。展會期間，義烏市場7萬個商位與文博會的3485個展位共同展示超過170多萬種商品。

閩投64億拓新聞出版產業

【本報記者宋少鏞福州三日電】據福建省政府辦公廳消息，今年至二〇一五年，閩省將啓動建設26個新聞出版產業重點項目，累計投資64.87億元人民幣（不含入駐園區企業的投資）。

據悉，首批重點建設項目中，產業基地（園區）建設項目共10個，由福建省新聞出版廳牽頭會同當地政府在行政資源、公共服務、設施建設等方面給予政策支持，推動閩新聞出版產業集聚。

中鐵物資擬肥東建貿易中心

【本報記者柏永、通訊員王曉燕、許慶勇合肥三日電】中鐵物資集團鐵道水泥有限公司今日上午與安徽省肥東縣政府，就建設中鐵物資供應鏈集成貿易中心項目初步達成共識。據悉，該項目總投資8億元（人民幣，下同），由交易市場、室內倉儲、鋼材深加工、物流分撥配送、鐵路專用線、商務辦公中心和服務七個部分組成，建成後預計年均實現銷售收入200億元，利稅3億元以上。

央行推存款穩定性新規

據接近中國人民銀行消息人士透露，央行仍對四大行執行存款穩定性監管政策，要求月初三天存款下降幅度不能超過上月末餘額的0.2%，否則將實施懲罰措施。



▲銀行加大保本理財產品發行以吸納存款

為。此，各家銀行已紛紛加大保本理財產品發行，以及增加同業存款和協議存款等高成本負債的營銷力度。

自進入四月份以來，內地銀行存款回落壓力非常大。四大行存款數據也顯示，商業銀行存款從月初第四天就開始下降；而四月初十二天，四大行存款流失就高達1.1萬億元。昨日有內媒引述消息人士稱，針對有關情況，央行對四大行執行存款穩定性監管政策。如果四大行在月初三天存款下降幅度超過上月末餘額的0.2%，央行便會對其實施懲罰措施。

事實上，今年銀監會日均存貸比考核有所鬆動，月末、季末的存款波動性更加明顯。上市銀行一季末財報也顯示，存款持續定期化及結構性存款加大，正在提升存款成本壓力。儘管一季末上市銀行存款增長5.3%，看似不慢，但實際上季末新增存款中大部分均是三月末衝規模而來，水分較高。

負債營銷大戰之下，各家銀行紛紛加大保本理財產品發行，從而增加計入表內的結構性存款規模；同時加大同業存款和協議存款等高成本負債的營銷力度

。據中金公司統計，全行業保本理財產品發行數量佔比由去年四季度的35%上升至一季度的39.3%，結構性存款貢獻了一季度新增存款的15.6%，在上市銀行存款中的佔比亦上升1.3個百分點；其中結構性存款佔比上升較快的有深發展（7.5%）和建行（3.1%）。

交行管理層也透露，目前該行4.15萬億負債中，同業存款加上折入資金佔比22%，增速相對比一般存款略快。由於同業存款價格完全市場化，高於一般存款價格，其2000多億協議存款在同業存款裡，相對價格高。

不過，美銀美林中國經濟師陸挺認為，若考慮到經濟基本面及實際流動性，不用擔心銀行因存款大量流失而令放貸空間減少的情況。他指出，目前銀行貸存比平均約66%（法定上限為75%），與去年底相若，故不用擔心銀行的放貸能力；且銀行存款受多項因素影響，包括外匯儲備流向、現金需求等，對於擁有龐大外匯儲備及實施資本管制的中國，貸款額度以及央行對穩定銀行體系流動性的意願，比存款變動更為重要。