

新投資規模或達2萬億 瑞信稱旨在遏止經濟下滑趨勢

瑞信集團發表報告指出，為應對經濟放緩，中國出台的刺激措施規模或達到〇八年公布的刺激政策的一半規模，高達2萬億元（人民幣，下同）。瑞信亞太區首席經濟師陶冬在報告內指出，政府刺激措施有助止住經濟增長及投資需求下滑，下半年的經濟增長可能回升到8%至8.6%區間。

本報記者 彭巧容

陶冬在瑞信昨日發表的報告內表示，在國務院總理溫家寶明確把「穩增長」放在更重要的位置後，留意到國家發改委正加快基礎建設審批的消息。他認為，新一輪的投資正來臨，但投資規模將小於〇八年宣布的4萬億元刺激經濟計劃，或達到1萬億至2萬億元。該行估計今年二季度中國的經濟增長可能只有7%或略低於7%的水平。陶冬相信，推出的刺激措施能止住經濟和投資需求下滑的勢頭。

陶冬在瑞信昨日發表的報告內表示，在國務院總理溫家寶明確把「穩增長」放在更重要的位置後，留意到國家發改委正加快基礎建設審批的消息。他認為，新一輪的投資正來臨，但投資規模將小於〇八年宣布的4萬億元刺激經濟計劃，或達到1萬億至2萬億元。該行估計今年二季度中國的經濟增長可能只有7%或略低於7%的水平。陶冬相信，推出的刺激措施能止住經濟和投資需求下滑的勢頭。

學者籲警惕投資風險

隨著刺激經濟政策密集推出，陶冬估計今年六月及七月的新增信貸有望邁向1萬億元，以反映基礎類的貸款上升。但另一方面，來自私營部門及工業投資的信貸增長仍未有改善。其中，該行預期中央政府會維持現有房地產調控的基調，雖然料可能會對地方支持房地產的「微調」措施有更大的容忍度，但相信限制外地居民的購房政策仍會維持。

有學者警惕，靠大規模投資穩增長蘊藏巨大風險。國家信息中心經濟預測部世界經濟研究室副研究員張榮楠直指



▲國家發改委正在加快基礎建設審批步伐

，投資主導的增長模式直接導致的是產能過剩和結構性錯配。而近兩年投資迅速增長，資金主要來自銀行信貸，導致銀行貸款規模急劇擴張，帶來銀行資本充足率及資產質量下降等一系列問題；同時，銀行體系的貨幣創造功能衍生的巨額流動性，也成為滋生房地產資產價格膨脹、通貨膨脹和債務膨脹的誘因。陶冬在報告內表示，由於此輪投資只是將大部分已規劃的基礎建設項目推

前進行，不足以出現如〇八年公布、〇九年實施的經濟刺激計劃帶來的反彈情況。而相對〇八年的刺激經濟計劃由地方政府主要依賴銀行信貸進行融資，此輪投資由中央政府擔任主要的融資角色。瑞信雖預期此輪投資或能帶動今年下半年經濟出現8%至8.6%的增長，但在私營投資仍然欠率及房地產領域仍然表現呆滯下，瑞信維持今年全年經濟增長8%的預期。

銀行監管新規最遲明年實施

據業內高層人士指出，原定七月一日起實施的《商業銀行資本管理辦法》（下稱《辦法》）由於還在「走程序」，將再次延期。這是《辦法》的第二次延期，此前監管當局曾力主今年一月一日起便實施新規。對於《辦法》再次延期的原因，內媒昨日引述知情人士稱，當前經濟形勢面臨下行壓力，銀行業的經營前景和資本補充渠道並不樂觀，而國際同業也紛紛申請推遲新資本協議的實施，中方也認為與國際監管齊步走更符合當前的情況，所以適度推遲並非不可以接受。知情人士透露，為緩解資本壓力，現在各主要銀行都在力爭成為新資本協議實施的試點銀行。早在二〇一〇年，銀監會就曾打算選擇6家左右的銀行成為巴塞爾協議II的達標試點行，入選銀行將在部分客戶和資產的風險權重的確定上，獲得一定的自主條件空間。據悉，監管當局已數次到各行檢查達標的準備情況，每次都會發現一些不足之處，所以目前尚未最終確定試點，預計試點工作將會與《辦法》基本同步。

不過，上述人士重申，《辦法》最遲必定要在明年一月一日實施，若不再實施，將無法達到全球監管的基本要求。按照規定，巴塞爾新資本協議III將於明年一月一日在全球範圍推廣實施。而來自監管當局和商業銀行的多位知情人士透露，目前的《辦法》，無論是監管標準還是實施日期、過渡期，都已與國際接軌，再無讓步餘地。

有關監管人士表示，決策層已表過態的事，實施並無懸念。某大型商業銀行高層坦言，當前《辦法》「在許多地方都已退到了底線」：一是許多參數和權重都與國際金融穩定理事會規定的最低標準一致，再低將無法達標；二是新規對各行資本充足率的要求，與現在的標準基本持平；三是推進的起點和寬限期都與國際接軌，並無提前量。



▲成思危相信，推出國債期貨的條件已基本成熟 本報攝

成思危：推國債期貨條件成熟

【本報記者倪晨上海二十八日電】全國人大常委會原副委員長成思危今日在滬指出，目前中國權益類金融衍生品發展較為成熟，建議下階段大力準備並推出國債期貨。他強調，發展並推出國債期貨的條件已基本成熟，但推出利率類和匯率類金融衍生產品的條件尚不成熟。

成思危在「第九屆上海衍生品市場論壇」上指出，金融衍生品是把「雙刃劍」，既是對沖套期保值的風險轉移工具，同樣也是投機工具；而金融衍生品品種繁多，按其基礎可分為與權益、利率及匯率相聯繫三類。對中國而言，發展金融衍生品不僅能解決企業融資需求，同時還可幫助企業降低風險。

至於國內期貨品種的發展順序，成思危認為，先發展權益類期貨，然後發展國債期貨，最後是商品指數期貨，這樣的順序較符合現實。他稱，隨着國家市場化改革的發展，相信利率和匯率類期貨也會逐步發展起來。

在他看來，目前準備並推出國債期貨的條件已經具備，一方面中國國債總存量約20萬億，如此龐大的存量若不盤活，而僅是作為財政融資工具就未免可惜，另一方面，發展國債期貨不僅能為市場提供一個新的投資工具，同時更能起到溝通資本與貨幣市場橋樑的作用。若國債期貨的期限和結構合理，它將成爲一個確定市場基準利率非常好的工具。

不過，他亦提醒，目前發展國債期貨同樣也面臨一些問題，首先是中國有較多的中期國債，但卻缺乏短期和超長期國債；此外，國內銀行間市場龐大，但交易所市場卻較小，市場尚不統一。針對監管問題，成思危直言，期貨立法應從調整市場主體行爲、調整市場主體之間的相互關係和調整市場的競爭秩序三方面下工夫，同時立法工作也要爲今後的發展預留餘地。但他強調，監管要管到點子上面，適度監管非常重要。

滬商品房庫存創五年新高

【本報記者倪晨上海二十八日電】五月二十七日前，上海新建商品房成交67.33萬平方米，較四月同期上升近23%，其中上週成交新房1494套，約18.6萬平方米，環比分別回升22.7%和27.03%。市場人士指出，在國家樓市調控並未放鬆的前提下，上海樓市成交回升乏力，截至本周一，上海新建商品可售面積已逾千萬平方米，創〇七年初以來新高，可見房產庫存及資金壓力依然巨大。

21世紀不動產上海區域分析師黃河滔說，五月國內樓市呈三大特點，包括：房價和市場成交趨穩、各地政策微

調頻現及潛在購房者心態分化。首套房貸優惠及普通住宅標準等各類對樓市的利好因素正逐漸弱化。他續稱，目前上海新建房可售面積達1013.18萬平方米，若以今年上海月均近54萬新成交水平計算，要消化新庫存大約需要十八個月左右時間。

德佑地產研究主任陸麟麟表示，上週滬商品房成交均價爲每平方米24648元（人民幣，下同），環比漲1.6%。至於新增供應方面，上週滬商品房供應面積50.82萬平方米，環比大幅上揚84.4%，其中，商品房新增供應面積33.78萬平方米，環比上漲53.2%。本月

以來，滬商品房成交面積達到67.33萬平方米，若無意外，本月成交量將創限購以來新高。

上海中原地產研究諮詢部研究總監宋會雍分析，近期上海官方對限售政策的重申，表明政府對樓市調控不會放鬆，這加大了購房者對未來房價下行的預期，另一方面，政策仍鼓勵首套剛需購房，滬二房房東在小陽春期間逐漸恢復起來的信心並未退縮。他直言，從上海外圍少數房源的重新調低價格推斷，未來滬二房市場面臨「二次降價」的概率很大。

華潤上海推豪宅公寓項目

華潤地產近期將在滬推出全新MINI型頂級豪宅——外灘悅公館，此類產品的出現，有望填補上海頂級公寓小戶型稀缺的市場空白。據悉，華潤此次推出的MINI型豪宅不僅享有比服務式公寓更高端的服務，還擁有七十年住宅產權。

業內專家分析稱，華潤MINI型豪宅外灘悅公館無論在品牌上，還是在建築、精裝等品質上，都堪比香港的瑞安四季匯、新鴻基港匯。對比香港市場，上海房地產市場仍在逐步成熟過程中，在此階段品牌開發商將挑起大樑來完善市場結構。

汽車舊換新政策快出台

爲防止經濟增長出現趨勢性下滑，中國將在穩增長的政策上再加力，消息人士透露，中國政府擬出台刺激汽車產業發展的政策，新一輪汽車以舊換新和汽車下鄉等預計很快出台。據悉，政府目前一方面要加強相關技術研發的突破和產業化推動工作，另一方面則要進一步完善私人購買新能源汽車的財稅優惠政策，使汽車產業發展與汽車產業升級換代緊密結合起來。

外電昨日引述消息人士表示，實行新一輪汽車以舊換新政策，主要針對一定範圍的汽車（如選擇特定類型的車型、特定服務對象的小汽車等）

實行以舊換新，重點選擇小排量汽車，促進汽車節能環保，而財政補貼辦法將參照2009年實行的汽車以舊換新的辦法。

刺激新能源汽車消費

同時，政府將進一步研究採取汽車下鄉政策，汽車下鄉對拓展農村汽車市場、方便農民交通出行能發揮重要作用。這次汽車下鄉的重點是選擇小排量汽車，財政補貼辦法亦是參照2009年的做法，即對農民購車給予車價10%的經濟補貼，最高每輛補貼5000元（人民幣，下同）。

此外，還將刺激新能源汽車的生產和消費。發展新能源汽車是發展汽車產業的方向，中國《節能與新能源汽車產業發展規劃（2012-2020年）》提出，到2015年，純電動汽車和插電式混合動力汽車累計產銷量達到50萬輛。

事實上，爲促進消費，中國近日已出台促進節能家電等產品消費的政策補貼措施，中央財政安排363億元，用於推廣節能家電、高效照明、節能汽車和高效電機四大類產品，預計將拉動消費需求約4500億元。而在2009年，中國爲應對國際金融危機的衝擊，出台了包括汽車以舊換新、汽

車下鄉、減免車輛購置稅等一系列刺激汽車發展的政策，使2010年中國汽車產量達到1865萬輛，比上年猛增31.8%，躍居世界首位。

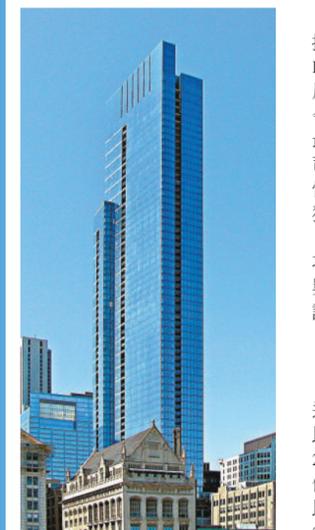
不過，消息人士指，此次不同的是刺激的汽車產業發展將選擇一定範圍、採取結構性的刺激政策。據悉，當年報廢「黃標車」並換購新車的補貼標準是：報廢中重型、輕型、微型載貨車，每輛分別補貼6000元、5000元、4000元，報廢大、中、小、微型載客車，每輛分別補貼6000元、5000元、4000元、3000元，報廢轎車、專項作業車，每輛補貼6000元。



遠大中國瀋陽生產基地工廠外景

遠大幕牆業務市場拓展迅速

本報記者 李蘭 實習記者 張園苑



▲遠大美國標誌工程——美國公園

2012年5月17日，遠大中國控股有限公司（股票代碼02789.HK）在香港聯交所主板上上市滿一周年。回顧過去一年，遠大中國有令其驕傲的紀錄：成功超越世界最大的幕牆企業意大利的帕瑪斯公司，成爲世界第一幕牆公司；躋身恒生綜合指數成份股；2011年新獲7項中國建築工程「魯班獎」；「水立方」膜結構技術創新與實踐項目榮獲國家科學技術進步獎一等獎，這是中國建築業企業首次獲取該獎項。

國際市場訂單增加

據遠大的業績顯示，2011年遠大中國銷售收入約107.97億元人民幣，比2010年同期增長16.6%，2011年新承接中國及海外工程226個，涉及工程總額約136.5億元人民幣，比2010年增長22.9%。至2011年底未完成的合同額還有17.186億元人民幣，對公司未來收入提供很好的保證。

據遠大高層表示，儘管因爲歐美經濟復蘇的繼續疲軟，加上希臘的債務危機引發市場恐慌，對海外業務帶來一定的影響。但由於遠大中國保持積極鞏固及開拓海外市場的策略，海外市場仍然保持穩定的發展態勢。在歐洲，遠大成功進軍瑞士市場，承接盧塞恩大廈工程；法國卡佩爾姆辦公大樓工程是遠大中國繼德國法蘭克福航空鐵路中心之後在歐洲建築市場的又一重要工程，也是遠大在法國的首個標誌性工程。在亞洲，遠大簽訂了印度的世界第一高住宅（World One Tower）項目以及東南亞最大的室內綜合性運動場館——越南峴港體育場項目。在國際市場，遠大中國已經實現了以美國、日本爲中心的高端市場，德國、英國爲中心的歐洲市場，俄羅斯爲中心的俄聯邦市場，阿聯酋爲中心的中東市場和東南亞市場於一體的全球布局戰略。

遠大未來海外發展重點將集中在歐洲、北美、南美及南亞地區，

加大在這些地區的市場開拓，提高海外收入。

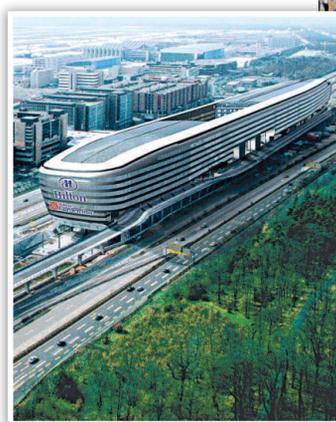
國內拓展三線城市

歷經19年的發展，遠大中國已在瀋陽、上海、成都、佛山建立了四個大型生產製造基地，在瀋陽經濟技術開發區，建成了總佔地110萬平方米的現代化工廠園，遠大中國已成爲當今世界最大的幕牆生產製造基地。在國內，遠大中國的幕牆業務覆蓋除西藏、台灣之外中國的一、二線城市，並從去年起快速拓展到三線城市，已經在湛江、嘉興、南通、威海地發展項目。

據資料顯示，遠大參與建設的世界級的標誌性工程遍及全球40多個國家和地區，日本COCOON大廈、迪拜商業灣、阿布扎比投資總部大樓、瑞士盧塞恩大廈、美國公園、英國來登大廈、法國法蘭克福航空鐵路中心、水立方、鳥巢、上海中心大廈等。公司在海外市場設立了38個分支機構，銷售服務網絡覆蓋全球。與此同時，遠大還建立了全球最大的研發團隊，除中國本土外，還在瑞士、日本、澳洲等地設有研發機構，爲遠大全球化發展戰略提供保障。

互聯網推動全球銷售

爲加強與對接全球客源市場，2012年1月，遠大中國十一種語言網站上線。包括中文簡體、繁體、英語、德語、西班牙語、法語、葡萄牙語、日語、阿拉伯語、俄語、韓語等，公司全面建成也是目前中國幕牆企業唯一的多語種互聯網對外宣傳窗口。上線近半年來，國外綜合訪問量提升明顯，日平均點擊量增幅接近100%。



▲遠大日本標誌工程——日本COCOON大廈

▲遠大法國標誌工程——法國克福航空鐵路中心