



▲石化行業全年利潤總額料約為8600億元，增長約5%

石化業盈利將低位回升

中石化工業聯合會昨日的通報預計，今年中國石化行業總產值可達12.73萬億元（人民幣，下同），同比增長14.5%。石化行業全年利潤總額料約為8600億元，增長約5%。

該協會通報對下半年石化行業市場走勢的總體判斷是低位回升，總體平穩，料三季度石化行業產值約3.22萬億元，增幅為11.5%；四季度產值約3.62萬億元，增幅為20%。石化行業全年主營業務收入料增長約13%，至約12.45萬億元；進出口總額增幅14%左右，至約6900億美元。全年主要化學品總產量增長約9%，達4.3億噸左右。

通報還預計，全年原油表觀消費量約4.83億噸，同比增長7%；全年天然氣表觀消費量約1500億立方米，增長16%；成品油表觀消費量約2.77億噸，增長5.5%，其中柴油表觀消費量約1.75億噸，增長3.5%；化肥表觀消費量約6600萬噸，增長10%；主要化學品表觀消費總量增長9.3%，達到約4.3億噸；其他如乙烯、燒鹼表觀消費量則分別增長約4%和5%。

就國際油價方面，報告預計三季度國際油價將繼續走低，現貨均價可能每桶在90至100美元之間，低於二季度約5%；四季度油價較三季度將有較明顯的上升，全年均價與上年大致持平或略有提高。

上半年中國石化工業全行業總產值同比升12.5%至5.89萬億元，佔全國規模工業總產值13.6%；其中，六月份行業總產值在連續11個月減緩後回升，同比升9.2%至1.08萬億元，創年內新高，環比增長5%。上半年，石化行業增加值同比增長8.4%，佔全國規模工業增加值比重14.2%。該協會指出，上半年中國石化工業經濟增速持續減緩，下行壓力不斷增大，但經濟運行緩中見穩，基本面尚未發生根本性改變。

同期，全行業完成固定資產投資7341.72億元，增速達30.7%，高出全國固定資產投資平均增幅10.3%。進出口總額3320.69億美元，增長10.4%，佔全國進出口貿易總額的17.5%。

簡訊

南車交付首列印度地鐵車輛

【本報記者楊斌、通訊員顏常青長沙六日電】由中國南車株洲電力機車有限公司自主研製的首列印度新德里RMGL古爾岡項目地鐵車輛，六日運離上海港，八月底抵達孟買港，年內將馳騁在印度首都新德里的衛星城市古爾岡地鐵線上。

此次中國南車株機公司提供的地鐵車輛設計最高時速90公里，運營時速80公里，三節編組最高載客量約為1000人。據南車株機專家介紹，考慮到當地的巨大客流量，設計中特別提高了車輛的承載強度，該型車輛的垂向載荷強度比一般同類型地鐵車輛高出10%，相當於其每平方米最大載荷同比能多站一個人。

滇人民幣跨境結算達397億

【本報記者袁璐昆明六日電】雲南省政府金融辦公室今日表示，自二〇一〇年七月啟動試點以來，雲南省跨境人民幣結算累計達397億元（人民幣，下同），結算數量在沿邊9省區中位居第一；人民幣結算比率高達98%，居全國第一；結算地域範圍由二〇一〇年的9個國家快速擴展到26個國家和地區。

雲南省人民政府金融辦負責人表示，雲南今年將繼續推動人民幣與越南盾、馬來西亞林吉特等周邊國家貨幣的掛牌交易。目前東亞（中國）銀行昆明分行正在開業籌建中，並將成為雲南省第5家外資銀行，而馬來亞銀行、渣打銀行、星展銀行、東京海上、日本生命人壽等金融機構也正謀劃入滇事宜。雲南瑞麗次區域跨境人民幣金融服務中心已正式啟動，將進一步完善包括人民幣離岸業務在內的各項金融服務功能，促進昆明區域性金融中心的建設。

黔工業園區產值1416億

【本報記者勞莉貴陽六日電】貴州省經信委表示，截至六月底，貴州省工業園區規模以上工業總產值累計達1415.52億元（人民幣，下同），佔該省規模以上工業總產值的44%。累計實現工業增加值320.87億元，佔該省工業增加值的32%。

上半年，全省工業園區完成產業項目投資575.3億元，佔該省工業投資的48%；完成園區基本建設投資336.6億元，佔該省工業基本建設投資的51%。今年前六個月，全省園區標準廠房累計規劃建設面積1586.6萬平方米，已建成面積271.2萬平方米，已開工建設面積648.5萬平方米，入駐320戶企業。

該省工業園區累計投產項目1844個，在建項目1704個，擬建項目752個，招商引資到位資金989億元，入園企業3231戶，入園企業上半年戶均產值達4000萬元以上。有力拉動全省工業投資和基本建設投資快速增長。

渝工業園區產值料擴六倍

【本報記者韓毅重慶六日電】重慶工業園區10周年總結表彰暨2012年工作會議上消息，去年重慶開發區（園區）銷售產值達到1.0026萬億元（人民幣，下同），是二〇〇三年的6.2倍，年均增速達72%。該市計劃在10年時間內，園區銷售產值增長6倍，達6萬億元，集中度達85%。

重慶市長黃奇帆肯定了該市園區十年發展成績並表示，今年上半年，重慶在工業增加值、就業率、進出口增幅、服務貿易和企業戶數增長五方面逆勢而上。

去年重慶開發區（園區）入駐世界500強企業累計達到152戶，佔重慶全市68%；實際利用外資27.3億美元，佔全市工業的68%。而重慶工業增加值增量約四分之一、GDP增量約五分之二由工業園區貢獻，吸納就業人數超過100萬人。

央行：無必要重啟央票 調控流動性 主要依靠逆回購操作

中國人民銀行內部人士明確指出，在當前每月新增外匯佔款已大幅下降，甚至還有負增長的情況下，已沒有通過發行央票進行對沖的必要。分析指出，近期央行已透過逆回購控制流動性，逆回購已具備常態化操作條件，逆回購利率或將接棒央票，成為央行調控市場利率的重要工具。

本報記者 彭巧容

自去年末，央行已連續八個月沒有發行央行票據，而在今年一月，央行重啟逆回購操作。據媒體昨日引述一位央行內部人士指出，發行央票的主要目的，在於對沖不斷流入的外匯佔款，但現時已沒有通過發行央票進行對沖的必要。業內人士也指出，隨著國際收支趨於平衡，以往由外匯佔款投放主導的基礎貨幣創造方式已發生改變，公開市場從單向回籠對沖流動性，逐漸向投放與回籠並舉，為逆回購常態化操作奠定基礎。

趨向投放與回籠並舉

一年期央票的中標利率一直被認為是引導市場利率的風向標，但伴隨央票逐漸從公開市場中淡出，取而代之的是逆回購利率變化越來越被市場所關注。這可從有逆回購操作的周二和周四，銀行間市場七天回購利率經常在逆回購招標結果出來後才有成交，其成交區間也貼近逆回購利率水平得以引證。逆回購利率有望成為央行調控市場利率重要工具。

平安證券固定收益部研究主管石磊認為，未來逆回購將是經常性的操作。他並指出，短期內由於銀行間資金面供求關係比較緊張，央行公開市場逆回購操作規模偏大，所以中標利率肯定會影響市場利率水平，同時逆回購利率亦承擔着傳達監管層意圖的作用。比如有時候逆回購中標利率比二級市場高一點或

低一點。

興業銀行首席經濟學家魯政委分析稱，假定外匯佔款保持如今這樣一種狀態，順差的下降是結構性的，央票甚至可能永遠淡出歷史舞台。目前，除了存、貸款基準利率外，央行再無價格引導的抓手，他建議央行考慮通過正、逆回購的利率定出一個利率走廊，引導金融機構。

專家：降準仍有必要

不過，也有分析對逆回購最終能否培養為一個基準利率表示謹慎。光大銀行資金部首席宏觀經濟分析師盛宏清就認為，逆回購僅僅是在不願大規模放鬆銀根的前提下，而進行的一種短期調節。他續指出，逆回購不具備作為一個總攬貨幣市場上利率的指示價格，因為基準利率應具備條件包括：一是以信用為基礎；二是報價圖是金融系統性重要成員；三是利率輻射性優良。他相信央行未來的着力點之一是將Shibor隔夜利率培育成貨幣市場核心基準。

哈爾濱銀行金融市場部宏觀分析師崔小龍也同意，央行以公開市場逆回購來緩解或調控市場流動性或只是一個短期政策偏好，在考慮到經濟下滑風險仍未消除，繼續降準仍有必要。

對於市場呼籲降低存款準備金率，上述央行人士稱，目前通過正、逆回購的操作，銀行體系的流動性總體上還可以。

滬八月樓市延續活躍

【本報記者倪巍晨上海六日電】在經過兩周沉寂之後，上周上海新建商品房市場成交量再度回升至20萬平方米關口，至約21.4萬平方米，共成交1689套，環比分別提升22.9%和17.1%。分析相信，此前積累的市場需求依然巨大，七月「淡季不淡」的市場表現在八月得以延續。不過，隨着部分恐慌性需求的消化及市場部分項目漲價壓力的增強，短期上海樓市成交針對價格層面的博弈或再次形成。

21世紀不動產上海區域分析師黃河滔說，上周週新建商品房成交均價環比提升5.38%，約達每平方米2.53萬元（人民幣，下同），雖然該均價並非年內新高，但上海樓市近六周來已三次突破每平方米2.5萬元的高位關口；與此同時，七月上海樓市月度成交均價較年內最低的二月份已有24.1%的漲幅。樓市整體交投仍呈現反季火熱行情，這說明上海新房項目成交近期已呈現由點向面擴散的態勢。

德佑地產研究主任陸騎麟則坦言，隨着「滬六條」的出台，上海限購政策的執行情況變得愈發嚴格

，另一方面，國務院督查組的來訪也對房企提價意圖構成明顯抑制作用。他舉例，保利葉城推出的房型雖然大多是150平方米以上的大戶型，但上周1.68萬元的公寓均價，卻明顯低於前期的中小戶型房源；此外，張江湯臣豪園的均價也較前周下調了1000元左右。不過，他認為，目前房企在上海的降價行為仍僅局限於較小範圍，未來降價趨勢能否得到擴展尚待觀察。

相對成交回升，上海上周新供應卻錄得環比下跌。陸騎麟透露，上周上海商品房供應面積環比前周下跌27.5%，至達18.75萬平方米；其中，商品房新增供應面積12.66萬平方米，周環比下跌39.8%。21世紀不動產上海區域市場研究部的數據也證實，上周上海新建房新增供應周環比回落近四成，已低於此前年內單周14.7萬平方米的供應均值。

黃河滔指出，樓市目前也僅停留在「弱復蘇期」，考慮到現時調控政策走向正處敏感期，地產開發商推盤節奏或仍維持謹慎。陸騎麟估計，政策及市場情況的迅速變化可能將迫使房企不斷調整自身的推盤節奏。



▲經過兩周沉寂，滬新建房成交量再度回升至20萬平方米關口上方 本報攝

券商或允許承銷中期票據

【本報實習記者劉辰煒報道】在中國央行和證監會推動下，證券業協會與主管中期票據發行的銀行間市場交易商協會正在探討允許券商擔任中期票據獨立主承銷資格。多家券商負責人表示，如能順利進軍中期票據承銷市場，對券商意義重大。

據內地媒體昨日引述業內人士表示，今年下半年券商有望獲得上述主承銷資格。在技術層面，內地券商已積累大量經驗，在債券承銷、發行領域已擁有一批人才，時機已經成熟。另外，券商經過幾年的綜合治理，目前已經比較規範、信用風險也較低。

中票將成第一融資選擇

有券商固定收益業務負責人表示，中期票據將是許多企業的第一融資選擇。相比傳統融資工具，其好處還包括：發行完全靠信用支持，無需擔保；發行速度快、流程短，審批環節和等待時間短；中期票據比同期銀行貸款利率要下浮20%，從而降低融資成本。



▲自去年末，央行已連續八個月沒有發行央行票據，而在今年一月，央行重啟逆回購操作

貨幣市場利率六月上升

中國央行昨日發布的金融市場運行報告指出，六月份銀行同業拆借加權平均利率較五月份上升53個基點，為2.72%；六月末，七天拆借加權平均利率較五月末上升200個基點，為4.16%。

央行在報告內表示，六月份同業拆借市場累計成交4.1萬億元（人民幣，下同），較五月份減少22.4%。交易品種以一天為主，佔當月全部拆借成交量的88.7%至3.7萬億元。而今年前六個月，同業拆借市場累計交易量23.7萬億元，同比升63.3%。

六月回購利率也較五月份上升，債券質押式回購加權平均利率為2.81%，

較五月份升58個基點，六月二十九日七天質押式回購加權平均利率為4.14%，較五月末升197個基點。當月債券質押式回購成交環比減少4.2%至12.2萬億元。一天交易品種佔當月全部質押式回購成交量的81.4%，達到10.8萬億元。今年前六個月，債券質押式回購成交67.6萬億元，同比升49.2%。

央行並表示，六月銀行間市場債券發行量較五月增加29.7%，共發行債券7570億元。當月十年期（含）以上債券發行比重有所上升，5年期（含）至10年期品種發行比重有所下降。今年前六個月，銀行間債券市場累計發行債券3.32萬億元，同比減少13.5%。

上月放貸料低於7000億

【本報實習記者劉辰煒報道】據多間機構預測，七月信貸規模不足7000億元（人民幣，下同）。雖然四大行七月新增貸款約2200億元，比六月多增300億元，但相比六月近萬億的新增信貸，上月新增信貸規模環比會有所下降，約為6500億元。具體的預測數據在6000億至6800億之間，M2（廣義貨幣供應量）增速則在13.4%–13.7%之間。

今年以來，新增信貸投放平穩適度增長，月均投放量超過8000億。六月新增貸款9198億元，四月份投放規模最小，達到6818億元，為「穩增長」提供有力支持。業內人士認為，七月信貸投放仍保持穩健步伐。

包括高盛高華在內的多間機構認為，七月份信貸增量或為6000億元。雖然貸款規模易在下半年季節性走低，又受六月底商業銀行沖存款規模的

影響，但這一水平可能低於市場預期，七月存款增量為負的可能性較大。東方證券認為，M2同比將再次下降，或為13.4%。今年M1（狹義貨幣供應量）同比增速在歷史低位，七月可能在4.5%左右。

瑞銀報告則認為，七月份銀行新增信貸會維持在6800億這一較為堅挺的水平。其中，中長期貸款所佔份額可能將有所上升。網易機構也將預測鎖定在這一水平，據該機構預測指數第五期對CPI（消費者物價指數）、信貸、進出口等數據進行的預測，調查顯示，七月新增貸款或將增加6838億元，創三月新低，M2增速為13.7%。

中金公司預測七月份新增貸款將達到6500億元，七月M2同比增速將回落。由於七月新增貸款通常在六月大幅擴張之後呈現季節性下降，因此這一預測值所反映的貸款增長其實並不弱。

內地傳研究減股息稅

據消息人士透露，有關方面正在研究完善股息紅利個人所得稅政策，可能會出台相關政策根據投資者持股期限區別徵收費用。

事實上，市場各方關於完善股息紅利個人所得稅政策的呼聲一直不斷。在歷年的全國「兩會」上，人大代表和政協委員們不斷提出建議與提案，要求財政部、國家稅務總局協商確定減免在上交所、深交所掛牌交易的上市公司及在代辦股份轉讓系統掛牌公司的股息紅利個人所得稅。

為支持資本市場健康穩定發展，財

政部、國家稅務總局於二〇〇五年六月十三日發布《關於股息紅利個人所得稅有關政策的通知》，規定對個人投資者從上市公司取得的股息紅利所得，暫減按50%計入個人應納稅所得額，依照現行稅法規定計徵個人所得稅。以資本公積金轉增的股本，則不做個稅。

財政部、國家稅務總局還在當年六月二十四日發布《關於股息紅利有關個人所得稅政策的補充通知》，規定對證券投資基金從上市公司分配取得的股息紅利所得，扣繳義務人在代扣代繳個人所得稅時，減按50%計算應納稅所得額。

社保基金11億入股建信人壽

全國社保基金昨日公布，近日已斥資11.48億元（人民幣，下同）入股建信人壽保險14.27%，成為該公司第三大股東。

前身是太平洋安泰人壽保險有限公司的建信人壽，二〇一〇年底被中國建設銀行收購，是率先獲批的國有大型商業銀行壽險公司。社保基金增資後，建

信人壽的股東權益將達到70億元，註冊資本達到45億元。建設銀行仍處於控股地位，持有建信人壽51%的股份。社保基金表示，經過認真調研及充分論證，決定參與本次建信人壽增資。此次投資對增強建信人壽資本實力，提升建信人壽品牌形象和實現社保基金的保值增值都具有重要意義。

此外，目前券商受限於經營範圍狹窄、業務分割及分散風險能力較弱。而中期票據承銷資格突破，將有利於券商進入新的市場和平台，不但對於拓展承銷發行業務意義重大，對於積累大型客戶資源、財務顧問業務、建立穩定現金流等都將帶來深遠影響。對於進行金融創新、開發以債券為基礎的新產品業有重大意義。

中期票據是指具有法人資格的非金融企業在銀行間市場按照計劃分期發行的，約定在一定期限還本付息的債務融資工具，其發行期限一般在2年–10年，以5年為主。目前，中期票據已經成為經濟發達國家主要的債務融資手段。此前，只有中信證券和中金公司兩家券商擁有中期票據的聯合主承銷資格。