

央行官員：設新基準利率 逆回購利率入選機會大

有熟知利率市場化政策討論進程的中國央行官員透露，逆回購利率是中國政策目標利率的選項之一。另有業內研究人士估計，央行將傾向歐洲央行的模式通過正逆回購來設立利率通道。該人士並相信，央行遲遲不降準而持續使用逆回購操作，是希望盡快建立起回購利率的權威性，由其來引導市場。

本報記者 范琳琳

政策目標利率作為各類資產定價的指標，中國當前的基準利率為存貸款利率，但隨著利率市場化不斷深入，該基準的指引作用日趨消減，市場各方都在尋找能承接起基準地位的目標利率。外電昨日引述上述中國央行官員表示，存貸款利率浮動區間的擴大推進利率市場化進程，但合適的政策目標利率仍在選擇中。可以明確的是，從發達國家的成熟經驗看，政策利率不能用行政的方式來設計，而要通過大量不間斷的市場實際交易中產生，從規模和期限都成為市場認可的利率。

盡快確立新利率權威性

上述官員稱，逆回購利率是中國政策目標利率的選項之一，但需要後期繼續堅持不同期限的大量長期操作夯實。

一位長期關注利率市場化問題的業內研究人士認為，央行還是傾向於歐洲央行的模式，通過正逆回購來設立利率通道。而從制度改革的角度看，要盡快建立利率的權威性，市場一定要認可這個基準，追隨這個基準。

他進一步指出，近兩年來，影子銀行的迅猛成長客觀上要求利率市場化的進一步推進；類似於歐洲央行對短期利率的調控，央行可選擇逆回購作為利率的一端調節，從而令市場利率受其引導，若市場利率高於逆回購利率，則注入流動性；反之，則通過正回購操作回籠流動性，使市場利率在正逆回購利率確定的區間範圍內。

上述業內人士還指，假如以上政

策立場推論成立，就能夠從另一個角度理解央行近期為何遲遲不降準，而是持續使用逆回購操作，是希望盡快建立起回購利率的權威性，由其來指引市場。在常規狀況下，回購利率必須是市場認可的權威指標，一切隨之而動。

近三月實施26次逆回購

央行從六月至昨日共實施26次逆回購，全部為7天或14天期，交易量自50億元（人民幣，下同）到1500億元不等，相比今年一至五月和二〇一一年而言，當前央行對這一工具的使用已趨常態化。近期實施的逆回購期限均不超過14天，體現逆回購作為短期工具靈活針對、精確調整的特點。

不過，上述業內人士補充，這並不意味着央行就放棄了準備金工具。因為解決實質性的資金短缺，還是要靠降準。

央行研究局近日發布報告明確，中國進一步推進利率市場化改革的初步考慮是：確立中央銀行公開市場操作目標利率，通過逐步擴大貸款利率下浮幅度和存款利率上浮幅度，尋找中國的均衡利率水平，逐步實現政策利率由存貸款基準利率向中央銀行公開市場操作利率轉化。其實，除逆回購利率外，市場此前還討論以上海銀行間同業拆放利率（Shibor）作為基準利率。但上述央行官員表示，Shibor基準並非通過市場交易產生，且基於此基準開發的產品數目也少。這或暗示Shibor成為基準利率的機率不大。



▲中國央行可選擇逆回購作為利率的一端調節，令市場利率受其引導

彭博社

本周淨回籠540億

中國央行本周在公開市場逆回購操作力度有所減弱。昨日在公開市場開展共400億元（人民幣，下同）的逆回購操作，結合周二進行的1250億元逆回購操作，本周公開市場終結連續三周的淨投放，實現淨回籠540億元。周三央行新增28天期逆回購需求申報，但最終詢而不發。分析認為，這預示逆回購正逐步常態化，短期降準可能性再削弱。

央行周四分別進行100億元7天期和300億元14天期逆回購操作，中標利率分別為3.4%和3.55%，與周二持平。央行公開市場周三新增28天期逆回購需求申報，但最終詢而不發。資料顯示，對上一次進行28天期逆回購操作在二〇〇二年十二月三十一日。

對此，南京銀行研究部經理黃艷紅稱，可能是因為整體的需求量太少，所以該期限品種沒有發。她並指出，央行

既然有意推出較長期限的逆回購，調降存款準備金率的可能性進一步下降。平安證券固定收益部研究主管石磊也認為，目前通過7天和14天逆回購已基本能滿足機構的資金需求，而28天期限偏長，利率也更高，在資金不緊張的情況下並不受市場歡迎。

北京一大型券商分析師則認為，因為八月份經濟數據尚未出爐，央行此時推出28天逆回購需求申報，可能有試探市場反應的意圖。但他強調，短期內只用逆回購操作，流動性不會出現大的問題，但一旦資金面出現較長期的趨勢性緊張，僅憑逆回購滾動操作會面臨壓力，因此從長期看，再次降準仍有必要性。

也有市場人士指出，央行此舉意在完善各期限品種逆回購的同時，進一步通過公開市場打造市場基準利率體系。

深圳工商舖將按評估價徵稅

【本報記者毛麗娟深圳三十日電】根據深圳市規劃國土委和深圳市地稅局近日通知，深圳包括工商舖和寫字樓在內的非住宅部分房產將從十月一日起開始按照評估價徵稅。深圳市範圍內的存量非住宅類房產交易成交價格明顯偏低且無正當理由的，實行按計稅參考價格核定計徵各項稅款。分析認為，徵稅辦法落地後，對於整個商業地產市場而言，尤其是二手商舖寫字樓的交易，將帶來不小衝擊。

昨日該則《關於實施存量非住宅類房產交易計稅價格核定工作有關事項的通告》（簡稱《通告》），令「商業交易將按評估價過戶」的傳聞得以落實。該《通告》有效期為五年。但目前尚未公布實施細則。記者從

深圳地產中介處了解，目前大部分公司和個人在進行商業二手交易時，商業物業稅費佔成交價的比重約1.25%。而新政後，成交價格不能低於政府制定的評估價，個稅徵收按照1%的稅率算，稅費佔成交價比重約為5.1%；如果個人或公司出售滿五年的公司自用非住宅類物業，不需要繳營業稅和個稅，則稅費佔成交價比重約2.5%，稅費成本比之前將增加1.25至3.85個百分點。

美聯物業董事總經理江少傑分析，商業地產本身的稅率就非常高，包括了營業稅、增值稅、所得稅和城建、教育附加等費用，稅率可達差額的50%以上。如果沒有「綜合稅率」進行均衡，對市場的影響會相當之大。



►新政後，深圳二手商舖成交價格不能低於政府制定的評估價，稅費佔成交價比重約5.1%

外資上季淨股權投資113億

二季度境外投資者對中國境內金融機構直接投資淨流入較一季度增加11.65億美元（約74億元人民幣），達到17.85億美元（約113億元人民幣）；同期的中國境內金融機構對境外直接投資淨流出則較一季度有所下降，至3.75億美元（約24億元人民幣）。

國家外匯管理局昨日公布的數據顯示，第二季度，境外投資者對中國境內金融機構直接投資流入為17.85億美元，流出為0。第二季度中國境內金融機構對境外直接投資流出4.33億美元，流入為0.58億美元，淨流出3.75億美元。

黔將組建西南能礦集團

【本報記者杜錦霞貴陽三十日電】貴州省擬組建西南能礦集團股份有限公司，作為礦產資源投融资的重要平台、資源整合的重要主體，做大做強貴州礦業經濟。西南能礦集團首期註冊資本60億元（人民幣，下同），其中，實收資本13.93億元，礦業權預估價值46.07億元。

貴州礦產資源豐富，已發現126種礦產。西南能礦集團經營範圍包括礦產資源開發投融资，投資優勢礦產資源整裝勘查和磷礦、鋁土礦等的探、採、選、冶及精深加工等。首期註冊資本60億元，其中，實收資本13.93億元，礦業權預估價值46.07億元。此外，貴州省擬將224個礦業權配置給西南能礦集

團。

而今年一季度，境外投資者對中國境內金融機構直接投資淨流入6.2億美元；中國境內金融機構對境外直接投資淨流出15.5億美元。金融機構包括在中國境內依法成立的從事銀行業、證券業、保險業及其他金融業務的機構總部及分支機構。金融機構直接投資是指境外投資者對中國境內金融機構或中國境內金融機構對境外企業進行股權投資，且這種股權投資使直接投資者在直接投資企業中擁有10%或以上的表決權。

黔將組建西南能礦集團

團，作為其二期註冊資本。若集團上市，礦業權價款集中繳納，省及省以下分成部分返還給公司並增持省級資本金。西南能礦涉及的國有土地出讓金省及省以下部分全額返還公司，轉增省級資本金。

西南能礦集團將由西南能礦股份有限公司（母公司）與貴州省地質礦產資源開發股份有限公司、貴州省頁岩氣開發有限公司等5家子公司共同組建，貴州省政府將按有關規定將優勢礦產資源配置給集團。其中，西南能礦股份有限公司由貴州省國資委、貴州省地礦局、貴州盤江投資控股（集團）有限公司等發起組建。

中資行下調美元存款利率

外媒報道，隨著人民幣看跌情緒越來越濃厚，中資企業開始囤積美元，中國最大的幾家銀行正在調降美元存款利率，藉以減少成本。但另一方面，中資

銀行參與美國企業的銀團貸款有所提升。有數據顯示，今年迄今中資銀行在美國提供的銀團貸款總價值已達到510億美元（約3235億元人民幣）。



▲隨著美元兌人民幣的上漲，中資公司現在正囤積美元

據各家銀行網站，工商銀行上周把1年期美元存款利率下調20個基點至0.8%，農業銀行和中國銀行也作出了類似決定。對此，中國建設銀行高級分析師趙慶明表示，人民幣將貶值的預期導致美元貸款需求下降，美元存款上升，銀行為減少成本不得不下調美元存款利率。

在美放貸力度加大

美元供應增加影響，上海6個月期美元銀行間同業拆借利率今年累計下跌320基點，至1.4%。加拿大皇家銀行全球外匯策略部負責人Nick Chanie此前估測，隨著人民幣多頭倉位的減少，中國自去年年末以來每月都遭遇200億-400億美元的資本外流。他指出，隨著美元兌人民幣的上漲，中資公司現在正囤積美元，以處理資產負債表上的匯兌風險。

另一方面，全球性銀行在放貸市場的退卻，給予中資銀行在美國加大放貸力度的機遇。

英國《金融時報》引述Dealogic的

數據顯示，今年迄今，中資銀行在美國銀團貸款市場所佔份額已升至6.1%，去年為5.1%。中資銀行在美國提供的銀團貸款總價值已達到510億美元。

評級機構標普中國銀行業分析師廖強分析稱，許多全球性銀行正在降低槓桿率，為中資銀行帶來機遇，使其能夠與跨公司深化關係，同時穩步擴大自己的國際業務。

工行、中行和中國招商銀行去年已參與向杜克能源（Duke Energy）提供60億美元銀團貸款。而最近幾宗交易包括，中行參與向醫療器材企業Zimmer Holdings提供14億美元銀團貸款，東亞銀行參與向葡萄酒和啤酒集團星座公司提供5.75億美元銀團貸款，工行參與向美國零售巨擘沃爾瑪（Walmart）提供118億美元銀團貸款。

工行紐約分行總經理畢明強表示，該行正尋求與在中國乃至其他地方開展業務的美國企業建立長期貸款關係。目前該行向聯合包裹服務（UPS）、輝瑞（Pfizer）和戴爾（Dell）提供信貸。



▲本月鋼廠虧損面呈擴大趨勢

中鋼協：行業政策無需寬鬆

中國鋼鐵工業協會副會長王曉齊昨日表示，當前鋼鐵行業已進入歷史最困難的時期之一。他並稱，鋼鐵業真正走出寒冬，一定要有不具競爭力的企業退出市場，這就要求政策上要有一貫性、精細化，不要有所寬鬆。

王曉齊是在第六屆「中國鋼鐵原燃料市場高峰論壇」上作出上述表示的。目前中鋼協編制的內地鋼材綜合價格指數在102點左右，而一九九四年這個指數剛推出時為100點。相當於十八年後，鋼價水平又回到了原點。

如此低迷的價格，讓鋼鐵行業在七月陷入虧損。王曉齊介紹，算上之前的盈利，今年前七月每噸鋼的利潤只有1.68元（人民幣，下同），比金融危機時每噸鋼50元的盈利水平還低。而八月的情況亦沒有好轉，鋼廠虧損面呈擴大趨勢。數據顯示，今年上半年中鋼協會員企業平均銷售利潤率僅為0.13%，一至七月份則下降到0.03%。

此前鋼鐵上市公司的上半年財報也顯示出鋼鐵行業的慘淡，馬鋼巨虧近19億，山東鋼鐵虧損9.96億，杭鋼股份虧損1.07億，已公布半年報的17家鋼鐵公司實現淨虧損11.20億元，去年同期則盈利46.39億元。武鋼股份上半年實現營業收入同比減少11.54%；淨利潤同比減少88.99%。寶鋼則通過出售不銹鋼、特鋼業務實現盈利，但實際經營利潤卻同比下降59.80%。

王曉齊稱，鋼鐵全行業的艱難主要因為需求減少，今年上半年鋼材消費同比減少1200萬噸。他解釋稱，目前鋼協對於社會鋼材庫存的統計數據只佔全國實際情況的20%左右，據此估算全國鋼材庫存來看，鋼材的實際消費同比降低3.6%左右。

但在需求低迷的情況下，鋼鐵企業的生產卻並未放緩。八月中旬中國粗鋼產量依然維持在每天193萬噸，基本接近過去最高200萬噸的水平。

王曉齊還稱：「中國鋼鐵產能已超過9.4億噸，產能利用率僅有70%，產能過剩仍是造成鋼鐵業困難的深層次原因之一。」



廣西80億建東興邊貿中心

【本報記者羅保華、實習記者郭軌東興三十日電】廣西東興市邊貿中心是東興國家重點開發開放試驗區先行先試的啟動項目，是中越邊境最大的商貿物流基地。目前，該中心已累計完成投資約10多億元（人民幣，下同）。中心全部建成後，將新增就業崗位2萬個，年市場交易額300億元以上，年增加企業總產值50億元以上，年接待遊客200萬人次以上，成為中國面向東盟的規模最大的國家級邊境貿易中心。

東興邊貿中心項目規劃總用地面積6000畝，總建築面積250萬平方米，估算總投資80億元。項目分五期建設，計劃於二〇一五年全面建成。項目規劃分東興邊境貿易區、專業市場集群（包括海產品市場、東盟農產品交易中心、紅木半成品市場、花木市場和旅遊商品市場等）、倉儲加工區、東盟景觀樹集裝基地、東興國際旅遊集散中心和國際商務與居住區等六大功能組團。

豫商大會引資293億

【本報記者楚長城許昌三十日電】第七屆豫商大會昨日在河南許昌閉幕，此間共有63個項目簽約、總投資達293億元（人民幣，下同）。涉及製造業、商貿服務業、生態農業、社會事業等領域，其中5億元以上項目22個，10億元以上項目6個。

本屆大會到會嘉賓、客商1800多人，共有82個河南異地商會代表團到會，是歷屆大會中規模最大的一次。

建材家居形勢不容樂觀

【本報記者扈亮北京三十日電】商務部和中國建築材料流通協會今日在北京發布的中國建材家居景氣指數（BHI）顯示，今年六月BHI為119.61，同比增長3.48%，創出年內新高，也打破了之前六月BHI比五月底的規律。

中國建築材料流通協會孟國強指出，雖然六月份數據超過五月份，但仍未超過去年五月的121.29，故今年建材家居形勢仍不容樂觀。目前各大建材家居賣場出租率已開始下降，新建建材家居賣場招商也遇到一定困難。

據悉，BHI是根據中國各典型建材家居市場統計數據，由人氣指數、購買力指數、銷售能力指數、就業率指數、出租率指數、經理人信心指數構成。該指數反映了中國建材行業裝飾裝修材料及傢俱用品的景氣程度，體現了房地產的剛性需求及居民的生活消費信心。

中部國際農博會十一月開幕

【本報記者楊斌長沙三十日電】由國家農業部和湖南省政府共同主辦的「2012中國中部（湖南）國際農博會」將於今年十一月十八至二十四日在長沙舉行。農博會組委會副主任、湖南省農業廳長田家貴今日在新聞發布會上說，本屆農博會在重點引進中部六省國家級龍頭企業之外，還將注重台灣、香港等境外和國際展商的引進。

田家貴介紹，目前，確定參展的國家級農業龍頭企業已有三十家，省級龍頭企業五十家，台灣也將組團參展，重點推介寶島特色水果。