

第四電訊運營商獲批組建

國務院日前已正式發文，同意組建中國廣播電視網絡有限公司，由財政部出資，廣電總局負責組建和代管，註冊資本45億元（人民幣，下同）。此標誌被認為是第四運營商的「廣電網絡公司」成立工作將進入具體實施階段。

據了解，組建國家級廣電網絡公司的方案討論已逾兩年。早在二〇一〇年國務院關於《推進三網融合總體方案》的通知中已明確提出，並在同年八月，廣電總局成立國家級廣電網絡公司籌備組。據內媒昨日引述消息稱，國務院的文件近日將陸續下發到各省廣電系統。而該批覆函中並未明確是否允許電信運營商入股，具體組建細節和領導班子仍未確定，這直接決定了公司是否有望於年內掛牌。

有接近廣電總局人士指出，儘管國家廣電網絡公司組建方案已經獲批，但象徵意義大於實際效用，特別是在整合各地有線網絡資產方面仍缺乏具體的實施細則和依據。該人士稱，國家廣電網絡公司極有可能採取行政手段與市場方案並用的戰略。即首先針對缺乏資金實力的中西部有線網絡運營商通過行政手段加以整合，最後再通過市場手段整合那些已經上市的廣電網絡公司。

而按照此前的規劃，公司成立後將整合全國有線電視網絡為統一的市場主體，並賦予其寬帶網絡運營等業務資質，成為繼移動、電信、聯通後的「第四運營商」，同時也是廣電系「三網融合」的推進主體。

有統計顯示，目前市場上已經上市的廣電網絡公司總市值超過350億；而全國有線網絡的總體資產評估更超過1500億。分析認為，無論是按照市值還是資產進行評估，國家廣電網絡公司真正整合全國一張網，短期內仍難成行。

吳曉靈籲推進政經改革

全國人大財經委副主任、央行前副行長吳曉靈昨日表示，推進政治經濟改革，倡導經濟發展的制度紅利應該著重發展產權明晰的社會資本，推動城鄉一體化建設。

吳曉靈昨日在2012年財新峰會上指出，處理好政府與市場的關係是經濟制度改革的核心，重點約束公權力，落實行政許可法，行政訴訟法，從根本上解決行政無序擴張的問題。

其次，改革應該保護公民的合法財產權，著重發展公有制經濟，合理界定國有經濟的邊界，探討多種所有制的實現形式。她認為，發展產權明晰的社會資本，應該跳出公有和私有的爭論當中去，公民的財產權結合社會資本的一種表現形式，也是公有制的多種實現方式之一。

而發展公有制經濟的同時，吳曉靈表示還應該支持引導非公有制經濟的發展，重在落實平等保護，並且清理過時的法規和政策文件。

此外，她指出，改革還應該推動城鄉一體化的發展，解決二元社會的矛盾。重在讓農民享受土地的增值交易，落實平等交換和公共資源的均衡配製。

鄭州農博會簽約350億



▲第四屆中國·鄭州農業博覽會在鄭州開幕。圖為港澳台展區 楚長城攝

【本報記者楚長城、楊家軍鄭州十六日電】為期三天的第四屆中國·鄭州農業博覽會今日在河南省鄭州開幕，此間會上簽約106個農業項目，投資金額350.13億元（人民幣，下同）。

今屆農博會由農業部、河南省主辦，河南省農業廳、鄭州市承辦，展區面積18000平方米，共設有鄭州市及所轄各縣（市）區展區、河南省各省轄市展區、國內外及港澳台展區和農產品綜合展示交易區等7個展區，包括農產品展示和貿易，農業招商引資項目洽談、簽約，農業投資與發展論壇，鄭州黃河鯉魚評比暨烹飪大賽等內容。在重點項目簽約儀式上，共簽約106個項目，投資金額350.13億元。其中鄭州市簽約項目53個，簽約金額188.75億元。

河南省委農村工作領導小組副組長何東成說，本屆農博會對進一步展示河南省新型農業現代化發展成果，擴大農業對外開放，加強河南農業、鄭州農業與國內外農業的交流、促進地區間經濟的合作、提升農業經濟的質量和效益發揮重要作用。

中國·鄭州農業博覽會自二〇〇六年起每兩年舉辦一屆，至今已成功举办了三屆，已成為全國較有影響力的展會之一，也是河南省着力打造農業精品展會。

招商地產近億元購青島地塊

招商地產(000024)昨晚公告稱，該公司控股子公司基虹國際有限公司當日以9215萬元（人民幣，下同）購得青島一地塊。招商地產昨日收報21.82元，漲1.21%。

根據公告，該地塊位於青島市高新區規劃中48號線以東、同順路以南、合心路以西、海月路以北。該地塊出讓總面積為6.17萬平方米，容積率為1-1.3，總建築面積為8.03萬平方米。

其中普通商品房建築面積為5.95萬平方米，配建公租房建築面積為1.49萬平方米；商服用地建築面積為4816平方米；配建建築面積為1080平方米。土地用途為城鎮住宅及商服用地，土地出讓年限分別為70年、40年。

蘇寧二股東斥資逾4億增持

蘇寧電器(002024)昨晚在公告中披露，公司第二大股東蘇寧電器集團於八月十六日至十一月十五日期間，合計增持6794.25萬股公司股份。增持均價為6.29元（人民幣，下同），涉及總金額為4.28億元。本次增持後，蘇寧電器集團持股總數增加至10.10億股，佔公司股份總額的13.68%。蘇寧電器昨日收報6.30元，下跌0.16%。

外匯佔款增216億遠遜預期 分析稱熱錢未大量湧入內地

內地金融機構十月外匯佔款連續第二個月出現增長，但當月新增外匯僅216.25億元（人民幣，下同），較九月的1306億元有大幅縮水。分析指出，人民幣升值助推外匯佔款連升兩個月，但當月美元指數逐漸趨穩，同時投資者結售匯行為減少導致外匯佔款環比的下降。分析還稱，年內降準的必要性下降，仍會以逆回購為貨幣政策主要操作工具。

本報記者 倪巍晨

數據顯示，截至十月末，金融機構外匯佔款達25.792萬億元，高於九月末時的25.771萬億元，連續兩個月出現正增長，分析認為，美國QE3（第三輪量化寬鬆）導致的全球流動性寬鬆，使國際投資者的風險偏好出現改變，增持人民幣資產配置的需求有所增加，是內地金融機構外匯佔款連續兩個月呈現正增長的主因。

不過，十月外匯佔款大幅低於市場預期的1500億元。交銀金研中心研究員鄧永健解釋，這主要與美元指數的變化有關。儘管十月份人民幣兌美元繼續升值，但與今年八、九月，美元指數處於下跌走勢有別，十月美元指數卻逐漸趨穩，這引發市場預期的變化，投資者十月結匯意願的走低，使得十月外匯佔款增量不如九月。

美元指數漸穩 結售匯減少

數據顯示，儘管近期人民幣兌美元匯率表現強勁，但用於衡量海外市場對人民幣升值預期的海外無本金交割遠期市場（NDF）仍然存在一定貶值預期。遠期結售匯也繼續呈現逆差。

國家信息中心預測部副研究員張萊楠表示，九至十月份的金融機構外匯佔款主要反映金融機構處理美元頭寸情況。中國社科院重點金融實驗室主任劉煜輝指出，相比九月份，十月份外匯佔款出現了增量減少的現象，這主要是企業與銀行、銀行與央行的結售匯行為減少所致。

上海財經大學現代金融研究中心副主任奚君羊指出，九月份是人民幣從

「看跌」到「看漲」的轉折期，因此境內買入人民幣的意願和數量巨大。由於境內外匯資產轉換在九月已完成，導致十月份外匯佔款主要靠跨境收入來完成，因此十月外匯佔款增幅就明顯小於九月。

外匯佔款此前經常被視作向市場提供流動性的主要渠道。在十月外貿順差高企，人民幣連續漲停的情況下，這一遠低於市場預期的數據，令市場頗為關注。劉煜輝認為，外匯佔款環比出現下滑，也說明此前人們關於熱錢大量湧入內地的判斷站不住腳。

逆回購操作為主 降準料無望

奚君羊指出，考慮到中國經濟將進入「中速溫和式增長期」，未來無論是貿易抑或直接投資，都不可能像過去那樣大量吸收外匯收入，因此今後外匯佔款將呈現緩慢增長的態勢。鄧永健預計，年末最後兩個月的外匯佔款數據仍將出現一定程度的恢復，但增量不會很大。

昨日同時公布的十月財政性存款增幅則增加4805億元，為二〇〇〇年以來同期最高，十月末財政性存款餘額為3.73萬億元。該數據與當月外匯佔款令十月市場減少流動性4589億元，也為當月下旬流動性緊張提供了解釋。不過，專家認為，未來市場流動性仍將較為寬鬆，央行仍會以逆回購補充流動性。鄧永健判斷，鑒於近兩月廣義貨幣供應量（M2）增速已在目標之上，加之十一月、十二月財政存款大量下放的影響，年內降準的必要性下降，仍會以逆回購為貨幣政策主要操作工具。

各界評論

Table with 2 columns: Commentator and Content. Includes comments from 交銀金研中心研究員鄧永健, 中國社科院重點金融實驗室主任劉煜輝, 光大銀行首席宏觀分析師盛宏清, 國家信息中心預測部副研究員張萊楠, 湘財證券宏觀研究員羅文波, and 上海財經大學現代金融研究中心副主任奚君羊.



人民幣匯率結束連續13日漲停

人民幣兌美元中間價連續第二日走低40個基點報6.2945元。同時，即期匯率收盤跌22個基點報6.2356元，且盤中未觸及漲幅上限，結束連續13天觸及漲停。

按周五人民幣兌美元中間價測算，當日人民幣兌美元匯率應為6.2316。即期匯價在早盤微幅回落，隨後盤中未觸及漲幅上限，最高至6.2326，收盤為6.2356，較上日收盤價6.2344元回落22個基點。

交易員稱，近半個月以來人民幣連續漲停而沒有一次像樣的回調，本身也有調整需求。早盤雖以美元空頭回補為主，但下午時空盤購匯也在增多，全天結售匯基本均衡。但考慮到貿易數據的改善，本次人民幣回調可能歷時不長且空間有限，後期走勢仍有待央行表態。



滬寫字樓平均租金兩年首跌

【本報記者楊楠上海十六日電】DTZ戴德梁行在上海發表最新研究報告顯示，截至今年第三季度，上海高級寫字樓平均成交租金達每平方米每天8.76元人民幣（約1.41美元），全市寫字樓空置率為8.85%，與上季度基本持平。

當期，上海寫字樓整體平均租金出現自二〇一〇年一季度以來的首次下滑，環比下降1.16%；租金同比增速亦由今年第二季度的13.17%，降至5.31%，表明企業盈利能力逐步惡化。

DTZ戴德梁行華東區研究部主管、中國策略主管Shaun Brodie指出，短期內預計上海寫字樓租金不會出現大幅變動，將在目前高位進行盤整，但可以預見的是租金增速放緩，會促使上海寫字樓市場進入一個更為合理、可持續的發展階段。

今年第三季度，上海寫字樓市場又有新增供

應入市面積約28.5484萬平方米，分別位於浦東、長寧、閔行，使甲級寫字樓總體量達到576.6469萬平方米。寫字樓淨吸納量則較上季進一步提升約25萬平方米，表明租賃市場總體保持健康，但不排除部分區域出現緩慢下滑跡象。

市場數據同時顯示，三季度上海寫字樓投資回升，同比上升28.4%。雖然外部市場持續動盪對該市第三產業增長帶來一定下行壓力，但短期內由於外貿出口、製造業低迷，均迫使資金進一步流入寫字樓市場。

戴德梁行方面預計，三季度上海全市寫字樓平均空置率基本與上季持平，短期內供需會進一步達到平衡，預期整體空置率將會在此區位徘徊，惟未來資金如若持續流入商業地產，將推高中長期的整體空置率。



▲戴德梁行預計，滬寫字樓租金短期內不會大幅變動，將在目前的高位盤整 楊楠攝

地方融資平台發債額增36%

「穩增長」背景下各地加大基礎設施建設，地方融資平台資金需求旺盛，但銀行融資渠道受阻後，地方發債融資成爲選擇之一。據內地媒體引述中債資信數據顯示，今年以來，地方融資平台發債規模已達5792.8億元（人民幣，下同），已超出去年全年4257.4億元發債規模1500億元或36%。

中債資信評級業務部門分析師霍志輝指出，今年以來，國家監管部門對融資平台發債的監管政策有所放鬆，尤其是往年積壓的未審批債券存量很大，在這樣的大背景下，監管部門加快了地方政府融資平台企業債券的審批速度。

霍志輝認爲，目前地方政府融資平台風險可控，從地方政府融資平台債務

構成看，仍然以銀行貸款爲主。此外，經過國家對融資平台的規範，融資平台的資產、資本等有所充實，地方政府融資平台的風險仍然整體可控。商業銀行債券承銷人士也指出，從基層行的反饋看，今年以來，地方政府發債的需求非常強烈。不過，交易商協會仍然對風險有嚴格把控，各個主承銷商也會有自己的標準。

出讓金降或影響償債能力

然而，地方融資平台的若干問題仍然值得關注。去年一系列城投債信用風險事件引發債主體資質下降以及債務壓力加大等問題不容忽視；地方政府未來償債能力可能因土地出讓金減少受到影

響等。針對發債主體下降的問題，有業內人士指出，儘管發行規模擴大及資質降低都會增大城投債償還風險，但鑒於城投債主要盈利和現金流的來源基本都來自地方政府的注資、資產劃撥、補貼等，因此分析城投債的償還能力應多看地方政府的償債能力。據此，地方融資平台的償還風險與地方政府債務風險聯繫緊密。

而今年以來地方財政因爲土地出讓金減少備受衝擊，更是加大地方政府通過各類城投公司融資壓力。偉業我愛我家市場研究院的統計數據顯示，今年前十個月，全國306個城市共成功交易土地2.36萬宗，土地出讓金1.4萬億元，

與去年全年相比減少37.10%。分析指出，在嚴格的房地產調控政策下，地方政府未來償債能力可能會因土地出讓金減少受到影響，而城投公司等地方融資平台未來經營活動能否產生充足現金流，是否會出現爛尾工程和項目也值得警惕。此外，就地方融資平台發債規模快速增長，風險也在不斷積累。近日市場傳出銀行間交易商協會「收緊」城投債，副省級以下城投企業項目暫停接收。不過，權威人士透露，交易商協會仍有縣級城投的項目在冊，縣級城投企業的項目也並未暫停接收，地方融資平台類企業發債註冊的規定目前並沒有調整。