

煤電價格併軌方案傳已獲批

內地報章引述業內人士消息稱，電煤價格併軌方案已獲國務院批准，最快將於今日下發到相關單位。與此前市場預期稍有不同的，方案只表示將繼續完善煤電價格聯動機制，電價實時聯動並不在方案內容。

此前的消息普遍相信，將發布的電煤價格併軌方案中，重點電煤將與市場煤價格併軌，煤電雙方實現自主訂貨，內地電煤價格將首次實現完全市場化。然而，據業內人士透露，電煤價格併軌將取消煤炭重點合同，改為中長期合同；將繼續完善煤電價格聯動機制，在電煤價格出現劇烈波動時，依法採取臨時措施。

報道稱，煤炭企業二〇一三年訂貨會已經陸續召開。據上述業內人士介紹，山西重點煤企的合同併軌做法為，以二〇一二年重點合同量和市場交易量為基礎量與各用煤企業簽訂二〇一三年合同。煤價比原重點合同價適當提高，各煤企價格擬提高幅度不等，最高位每噸提價35元。

目前看，原重點電煤合同價基礎上提高後的煤價與最新市場價已經非常接近。據海運煤炭網週三最新公布的數據顯示，環渤海地區港口發熱量5500大卡市場動力煤綜合平均價格報收每噸640元，與前一期持平。其中，秦皇島港發熱量5500大卡市場動力煤交易價格的中準水平維持在每噸635元。

不過，產能供大於求將進一步對動力煤價格構成壓力。有行業的調研發現，全國煤炭庫在3億噸以上，高於官方公布的2.8億，處於歷史高位。3億噸中，包括煤礦企業庫存9100萬噸左右，發電企業庫存9300多萬噸，港口庫存4000多萬噸，外加煤炭經銷商掌握的煤炭庫存。

行業統計數據也顯示，十月末，全國重點電廠存煤9371萬噸，可用29天。而過去電廠可用天數一般是7天。專家分析認為，基於煤炭高庫存、進口增加、水電增發、經濟發展放緩等因素，今後幾年或更長一段時間內，煤炭市場供大於求態勢已成定局。

工信部醞釀19工業淘汰計劃

工信部和財政部昨日聯合下發通知，要求各地針對煉鐵、焦炭、鉛蓄電池等19個工業行業研究提出二〇一三年淘汰落後產能目標計劃，並做好二〇一二年任務完成情況的總結。

通知要求，報送的目標要依據已下發的行業准入條件、產業結構調整指導目錄等。19個重點行業包括煉鐵、煉鋼、焦炭、鐵合金、電石、電解鋁、銅（含再生銅）冶煉、鉛（含再生鉛）冶煉、鋅（含再生鋅）冶煉、水泥（含熟料及磨機）、平板玻璃、造紙、酒精、味精、檸檬酸、製革、印染、化纖、鉛蓄電池。

工信部年初公布的今年目標任務為，煉鐵1000萬噸、煉鋼780萬噸、焦炭2070萬噸、鐵合金289萬噸、電石112萬噸、電解鋁27萬噸、銅冶煉70萬噸、鉛冶煉115萬噸、鋅冶煉32萬噸、水泥（熟料及磨機）2.19億噸、平板玻璃4700萬重量箱、造紙970萬噸、酒精64萬噸、味精14.3萬噸、檸檬酸7萬噸、製革950萬標張、印染28億米、化纖22萬噸、鉛蓄電池2000萬千伏安時。

亞太營運商計劃上海啓動

【本報記者楊楠上海六日電】上海綜合保稅區「亞太營運商計劃（APOP）」今日在外高橋保稅區啓動，旨在開拓實體型總部經濟發展新領域。GE、英特爾、聯想、索尼、松下、東芝、沃爾沃、施坦威、魏德米勒等20家跨國企業成爲首批對象。

APOP計劃用三年時間，將有條件的區內企業，培育成統一負責集團總部在亞太區範圍內具有訂單銷售、物流運作、資金結算等功能的實體運作營運總部，實現統籌國內外市場，統籌在岸、離岸業務，統籌貿易、物流和結算功能。

上海綜合保稅區管委會副主任簡大年表示，亞太營運商計劃將成爲上海國際貿易中心、航運中心、金融中心建設的有機結合點，爲上海確立「四個中心」的競爭優勢和戰略地位發揮重要作用。而截至目前，外高橋保稅區已培育200家營運中心、31家地區總部、50家國際貿易結算中心，以佔保稅區3%的企業數量，創造了50%的經濟總量。

中國央行上海總辦外匯管理部主任兼國家外管局上海分局副局長鄭揚在現場表示，「亞太營運商計劃」與中國金融發展、人民幣「走出去」、外匯改革的目標是完全一致的。

地產蓬勃將持續至2020年

中國房地產協會副會長朱中一在出席一論壇上表示，中國的城鎮化現在是52%左右，如果按照戶籍人口是35%，離發達國家還有很大的距離。他相信二〇二〇年之前中國房地產市場依然是發展的機遇期。

他是昨日在第十四屆中國深圳住交會作上述表示。朱中一稱，「十二五」期間中國要建6500萬套，總共的面積是50-55億平方米，規模比「十一五」要大。在「十二五」期間保障房就有3500萬套。另外由於國家對服務業的支持，商業地產、旅遊地產，隨着產業結構的調整，產業園區地產都要發展。老年的住房問題也要關注，所以如果把這些因素加起來，在「十二五」期間中國的房地產發展還是不存在問題的，對前景很看好。

朱中一相信，房地產行業的集中度將急劇上升。他稱：「對於今年，我們也看到強的企業銷售情況往往比去年好，就是強者更強了，企業的集中度更高了。企業集中度提高也是我們所希望的。」

針對十八大後房地產行業的發展與變化，朱中一相信，政策導向的改變，強調住房的屬性，將迫使房地產以更加理性的方向發展。而十八大提的「新四化」問題，推進信息化和工業化深度融合，工業化和城鎮化良性互動，城鎮化和農業現代化相互協調，促進工業化信息化城鎮化農業現代化同步發展，對房地產行業來說是一個很重要的政策。

保利3.7億奪成都住宅地

保利地產（600048）昨日以每畝458萬元（人民幣，下同）價格競得成都新都區大豐街道趙家社區1、2組，三元社區6組（控4號地塊）地塊。該股昨日收報12.27元，漲1.57%。

該地塊淨用地面積53814.26平方米，合80.7214畝，起拍價每畝300萬元，爲二類居住用地（可兼容的商業建築面積小於該地塊內計入容積率的建築面積的10%）。

據保利地產十二月五日公布的數據顯示，公司5家全資子公司及一家控股子公司十一月共競得8宗地塊，合計建築面積57.17萬平方米，總成交價62.68億元。其中，公司全資子公司廣東保利房地產開發有限公司在廣州白雲區競得8986平方米地塊，成交價爲3.88億元，土地用途爲住宅；通過合作方式在廣州蘿崗區競得15.72萬平方米地塊，成交價16.5億元，土地用途爲住宅，公司擁有50%權益。

銀監規範銀行理財業務 自主開發產品不屬影子銀行範疇

近日華夏銀行的「兌付門」事件將影子銀行問題暴露在聚光燈下。中國銀監會爲銀行理財業務進行規範，明確銀行自主開發管理的「保本」和「非保本」理財產品都不屬於影子銀行範疇。

本報記者 范琳琳

根據監管層的定義，影子銀行的概念是：游離於監管之外，利用複雜槓桿結構，信息不透明的業務。就該概念中的監管因素來看，一位來自大型國有銀行的消息人士昨日向外媒透露，銀監會內部此前已向國務院報告，稱銀行理財不屬於影子銀行，因目前銀行理財產品監管很清楚，信息披露也在逐步完善。具體的規模和投向監管層都有掌握，只是外界看不到。

業務風險尚可控

再就目前銀行理財業務風險來看，業內認爲可控。首先，銀行會放比表內資產還要好的資產到表外做理財；其次，出於投資者買者自負觀念尚不成熟，銀行聲譽考慮等原因，一旦理財產品出問題，銀行願意自掏腰包承擔風險。

一位股份制銀行的相關負責人表示，目前中資銀行發行的理財產品普遍槓桿率很低，幾乎每一筆資金都有對應的資產，風險基本等同於公募基金。而按照目前國際通行的定義，對沖基金屬於影子銀行，因高槓桿和不透明，公募基金是不屬於影子銀行範疇的。

按照銀監會的最新監管要求，銀行理財分爲保本和非保本兩種，保本理財主要投資貨幣市場，納入銀行表內統計，計提相應撥備；非保本理財則放在表外，遵循「買者自負，賣者有責」原則。目前的銀行理財主要投向爲債券和項目投資，而項目投資本質就是信貸類投資。

至於影子銀行的範圍，一位接近監管層的官員稱，由那些非銀行的金融機構構成的理財產品，是信貸變形，這一部分確實應該算做影子銀行。信貸變形是指備受外界質疑的以銀信合作或銀證合作形式轉移貸款出表的業務。這些業務中，信託公司或證券公司充當



▲銀監會已爲銀行理財業務正名，稱銀行理財不屬於影子銀行 新華社

銀行的通道，表面上將銀行表內貸款轉移出來，但本質上仍由銀行通過回購或擔保方式承擔風險。

未來一年值得關注

二〇一一年銀監會規範銀信合作，希望堵住貸款出表的通路。但隨後貸款資產變形爲信託收益權，銀信合作仍然以新的形勢出表。證監會放鬆證券公司資產管理業務範圍後，證券公司成爲新的貸款出表通道，券商受託管理資產規模亦快速升噴，今年前三季度增長2.3倍。

中國央行行長周小川曾表示，中國影子銀行的問

題和規模比全球金融危機中發達國家所暴露出來的影子銀行小得多，且多數都處在監管之下。

不過，銀監會主席尚福林則稱，銀監會將立足實際情況，加強對影子銀行的槓桿率、併表風險等的監管。瑞銀中國區首席經濟學家汪濤昨日於電話會議上表示，明年內地經濟風險在於外圍、影子銀行及樓市。其中未來十二個月需關注影子銀行，其風險包括違約及政府收緊監管，有可能影響流動性並帶來波動性，政府應緊密監察、要求銀行加強透明度，並考慮整體經濟情況而管理。

央行本周淨投放110億

【本報記者倪巍晨上海六日電】中國央行周四進行了總額1170億元（人民幣，下同）的逆回購操作，包括450億元7天期，及720億元28天期兩大品種，其中標利率繼續分別持平於上期的3.35%和3.6%。周內管理層實現資金淨投放110億元，打破此前連續四周的淨回籠格局。分析稱，本周淨投放資金力度雖然不大，但仍能爲年末資金面起到補充作用，預計流動性寬鬆格局將延續至明年年初。

數據顯示，公開市場本周到期的逆回購資金達2530億元，且周內無到期正回購，若對沖掉本周到期的500億元央票，及周二、周四央行分別向市場注入的970億元和1170億元流動性，在不進行其他流動性操作的前提下，公開市場本周已實現110億元淨投放。

值得注意的是，28天期逆回購操作，按慣例均在周二出現，但這次卻在周四使用。湘財證券宏觀分析師羅文波稱，目前公開市場資金面情況並不緊張，按回籠周期看，周四的28天期逆回購操作將在明年元月初到期，而在沒有較大經濟風險的前提下，今年財政赤字規模不會改變，但十二月份財政放力度有可能減小。周四出現28天期逆回購操作，目的是保障跨年資金的平穩。

上海銀行間同業拆放利率官網的數據顯示，周四公開市場各短期品種利率出現小幅攀升，但資金面整體情況仍適度寬鬆。其中，SHIBOR 隔夜利率下跌1.01個基點，報2.2399；7天期利率上漲8.30個基點，報2.8830；14天期利率上漲8.30個基點，報3.3000；1月期利率則上漲5.50個基點，報3.8615。

央行近期逆回購一覽

（單位：億元人民幣）

日期	7天期 (中標利率%)	14天期 (中標利率%)	28天期 (中標利率%)
06/12	450 (3.35)	—	720 (3.60)
04/12	590 (3.35)	380 (3.45)	—
29/11	290 (3.35)	500 (3.45)	—
27/11	700 (3.35)	—	650 (3.60)
22/11	460 (3.35)	430 (3.45)	—
20/11	690 (3.35)	—	450 (3.60)
15/11	420 (3.35)	490 (3.45)	—

恒生料明年人幣匯率略升

恒生銀行昨日發布的中國經濟報告指出，人民幣兌美元即期匯率一直徘徊於近19年的高位，並經常觸及1%的波幅上限。人民幣不再被嚴重低估，維持今年底人民幣兌美元中間價接近6.29水平，明年或略升至6.20。爲增加匯率彈性，該行估計央行可能進一步放寬美元兌人民幣的每日波幅限制。

恒生在報告內表示，隨着出口增長放緩、貿易順差跌至國內生產總值3%以下，以及外匯儲備增長放緩，人民幣不再被低估，未來顯著升值的空間有限，估計未來人民幣將稍爲升值，美元兌人民幣於明年升至6.20，但「雙向」波動將會增加。

昨日人民幣兌美元繼續觸及1%的波幅上限，爲6.2282元，並以該上限價收盤。不過，由於當日中午

價較上日走低40個基點報6.2911元，所以昨日收盤價仍較上日跌29個基點。

對於中國的領導層將出現更替，該行相信，未來一段時間，外需低迷會是內地經濟面臨的主要挑戰。長遠而言，新任領導人亦面臨多項嚴峻考驗，包括年輕勞動人口減少、環境惡化、收入分配不公、貪污腐敗及經濟結構再平衡以維持長期增長等。

該行並估計，十一月份的通脹將微升至2.1%，而今年全年平均通脹則爲2.7%。報告並指出，內地經濟增長向來由投資及出口帶動，因而較易產生過度投資、信貸過度擴張及貿易順差龐大等問題。不過，隨着資本對產出的比率增加及預料未來數年外需疲弱，此經濟增長模式大有可能無法持續。

四大行上月或放貸1680億

來自國有大行的權威數據顯示，截至十一月三十日，工、農、中、建四大銀行全月新增人民幣貸款僅1680億，大幅低於十月份2200億元的水平。市場預計，十一月金融機構全部新增貸款在4200至4800億之間，今年全部新增人民幣貸款將在8萬億左右。

今年上半年，在實體經濟下行壓力下，信貸需求連續多月不振，銀行不得不反覆走出一到月底便票據衝刺佔額度的態勢，但進入四季度後，票據佔新增貸款的佔比迅速下降，甚至出現負增長。到了年底，信貸額度逼近上限，使得商業銀行投放結構呈現與上半年截然相反的態勢。甚至連國開行這樣的政策性銀行，信貸投放節奏也有所放緩。十一月國開行新增貸款不足200億元，低於前幾月的平均水平。

若按照四大行新增貸款佔比35%至40%的一般水平估算，十一月金融機構全部新增貸款在4200至4800億之間，低於此前市場普遍預期的5000億元左右。就全年來看，意味今年全部新增人民幣貸款將在8萬億左右。

交通、倉儲和郵政業等多個行業擴散。某國有大行公司銀行部負責人稱：「部分地區鋼貿行業不良和關注類貸款的比重超過10%。商業銀行對已暴露不良的產業貸款進行了壓縮。」

不過，據中金公司統計，十一月非金融企業債券（包括企業債、公司債、中票和短融）淨增量2267億，延續七月以來的高增長。其中，企業債和中票這

類中長期融資仍是增長的主力，十一月分別淨新增787億和673億。如此推算，十一月社會融資總量仍將保持萬億以上的規模，對實體經濟的支持力度並未減弱。巴克萊亞洲首席經濟學家黃益平也在最新研報中表示，期待更多的債券發行和表外貸款來促進社會融資規模的進一步擴大，這將是實現7.5至8%GDP增長率的支撐力量。



▲市場預計，上月金融機構全部新增貸款在4200至4800億之間，今年全部新增人民幣貸款約8萬億 網絡圖片

近年內地新增信貸一覽

（單位：億元人民幣）

月份	億元人民幣
12月10月	5052
9月	6232
8月	7039
7月	5401
6月	9198
5月	7932
4月	6818
3月	1.01萬
2月	7107
1月	7381
11年12月	6405
11月	5622
10月	5868