

# 大公經濟

## 經濟新聞提要

- 映灣園交投狂飆4.5倍 ..... B2
- 歐洲車市結束年跌勢 ..... B3
- 滬指連升三周逼近2300點 ... B4

TEL: 2575 7181  
FAX: 2572 5593  
E-mail: tkpj@takungpao.com.hk

# 人民幣看漲遠期淨結匯倍增

## 外管局加強監管 旨在抑制熱錢流入

### 十大房企上月銷售跌16%

【本報記者楊楠上海十七日電】萬科、恆大、保利、中海、富力、金地、新城、雅居樂、首創、合景泰富十大典型房企上月經營業績呈現「量價齊跌」態勢。上海易居房地產研究院最新匯總的業績報告顯示，樓市新政對大型房企震懾作用值得肯定，尤其在市場更為敏感的長珠渤三個經濟區，十大房企份額縮小明顯。

四月份十大房企商品房銷售面積共計478萬平方米，環比大幅下降12.3%；銷售金額共計494億元（人民幣，下同），環比下降更達16.3%。在三月份市場需求有效釋放基礎上，四月份行情相對低迷，房企銷售業績亦呈現疲態。

易居研究員嚴躍進指出，借助新政而催生樓市降溫，從側面亦說明當前「政策市」氣息濃厚，價格形成機制有待進一步完善。因此未來樓市調控不僅要為大型房企的定價機制「貼膏藥」，也要為其「打疫苗」，從根本上遏制未來漲價的勢頭。

綜觀今年一至四月份，十大房企商品房銷售面積共計1932萬平方米，同比增長36.8%；銷售金額2042億元，同比增長40.9%，年度目標平均完成率為32%。

綜合十大房企業績數據可以看出，四月份其銷售均價為每平方米1.0323萬元，環比下降4.6%，同比則增長了6.9%。在三月份銷售均價創十三個月歷史新高的基礎上，四月呈現漲勢趨緩態勢，亦印證了中國樓市降溫特徵。嚴躍進進一步分析稱，四月份房企業績業績量價齊跌、長珠渤市場份額縮小，均是新「國五條」政策效力釋放的結果，但這並不代表未來漲價的可能性消失，大型房企漲價動力依然充分。



▲十大典型房企四月經營業績呈現「量價齊跌」態勢 楊楠攝

### 銀行壞帳料下半年轉好

上市銀行的資產質量一直為業界關注焦點。普華永道近日發布《中國十大上市銀行2012年業績分析》顯示，十大銀行中不僅不良貸款餘額普遍增加，且大型商業銀行的逾期貸款率亦有上升趨勢。普華永道中國銀行業主管梁國威表示，銀行業不良貸款「最壞時候」還未過去，預計不良情況要到下半年才有好轉。

據悉，上述十大銀行包括五大國有銀行及招商、興業、民生、浦發與中信銀行。其中，9家銀行不良貸款餘額在報告期內增加，6家不良貸款率上升。此外，十大行去年末整體不良貸款率同比上升0.01個百分點至0.82%，整體不良貸款餘額同比增加249億元人民幣至3762億元。值得注意的是，十大行的逾期貸款率亦同比上升1.06%至1.21%，預示着不良貸款有進一步增加的可能。

梁國威認為，銀行資產質量的壓力今年可能仍會持續。「在商業銀行繼續嚴格管控貸款的情況下，不良情況會在下半年有所好轉。」他續稱，目前業內不良貸款仍在「用時間換空間」，一季度不良貸款仍未見頂，二季度還會繼續暴雷。不過，據普華永道預計，不良情況會在三季度或四季度逐步穩定下來，不良貸款額和不良貸款率仍然可控。

### 銀行6700萬助瀋5小微企融資

【本報記者羅丹瀋陽十七日電】為緩解中小企業融資難題，遼寧省瀋陽市中小企業局、市政府金融辦於今日聯合舉辦該市第三屆扶助中小企業發展銀擔企對接大會。對接會上，共有5家中小企業與金融機構簽訂了6700萬元（人民幣，下同）的放貸合同。



▲遼寧省瀋陽市中小企業局局長王羽輕

瀋陽市中小企業局局長王羽輕表示，今年該市將繼續推進信用擔保體系建設，確保完成新增擔保額76億元。今年一季度，該市非公經濟完成地區生產總值987.1億元，同比增長9%，佔全市的62.4%；完成固定資產投資394.9億元，同比增長21.9%，佔全市的75.1%；非公經濟、中小企業產業發展後勁呈現持續增強的良好態勢。

王羽輕介紹，目前瀋陽共有融資性擔保機構52家，註冊資本金總額49.15億元，共有24家融資性擔保機構與商業銀行開展了銀擔合作，有19家擔保機構開展了中小企業貸款擔保業務。

國家外匯管理局昨日公布數據顯示，上月銀行代客結售匯和遠期售匯簽約保持雙順差，分別為343億美元和91億美元，尤其是遠期淨結匯規模較前一月倍增，體現出企業層面的人民幣升值預期在四月有所增強。分析認為，外管局於五月出台一系列政策對投機性資金進行限制，預計該月上述數據將有所回落。

本報記者 范琳琳

數據稱，上月銀行結匯1400億美元，售匯1132億美元，結售匯順差268億美元，較前一月的404億美元大幅回落136億美元。其中，銀行代客結匯1340億美元，售匯997億美元，結售匯順差343億美元，較前一月的446億美元有所回落；銀行自身結匯60億美元，售匯135億美元，結售匯逆差75億美元。

### 對虛假貿易監管初顯成效

交易人士表示，即期代客結售匯無論從絕對值還是淨額上看，規模都較三月有所回落，體現出監管層對於虛假貿易等資金流入渠道加強監管已初見成效，預計五月份該數據會體現出更為明顯的回落。

同期，銀行代客遠期結匯簽約303億美元，遠期售匯簽約212億美元，遠期淨結匯91億美元，較前一月的44億美元大幅上升。對此，廣發銀行金融市場部外匯交易主管黃毅表示，遠期代客結售匯淨額環比倍增，說明當月中旬價快速上升，增強了企業對人民幣升值的預期，「很多以前沒有做遠期結匯的客戶，他們的需求都被激發出來了。」

黃毅並稱，五月起外管局又出一系列政策，對投機性資金流入進行限制，以防加大人民幣升值壓力，預計這些舉措會使五月份即期代客結售匯數字有更明顯的回落，人民幣即期匯率有望更能夠體現出真實的外貨供求關係。

外管局本月初發布《國家外匯管理局關於加強外匯資金流入管理有關問題的通知》，從加強銀行結售匯頭寸下限額度監管，與強化進出口企業貨物貿易外匯收支分類管理兩個方面，遏制熱錢

### 各月銀行結售匯及代客收付順差(單位:億美元)

時間	代客結售匯淨額	代客收付款順差	代客遠期結售匯淨額
13年4月	343	169	91
3月	446	367	44
2月	322	127	25
1月	926	554	94
12年12月	317	95	
11月	185	59	54
10月	78	-53	-6
9月	63	-89	-57
8月	-63	0	-12
7月	5	88	-34
6月	-35	64	-107
5月	51	91	-53
4月	-37	85	-18

等異常跨境資金流入風險。

### 限制套利 本月數據料回落

招商證券昨日發布的研究報告亦稱，從最近公布的四月進出口情況來看，海關的監管正在逐步加強，今年一季對香港出口虛增部分均在1000億美元左右，四月的虛高成分比三月下降，規模料在600億至800億美元。隨着外管局「三管齊下」加強監管，海關總署和銀監會等監管機構協同管理，套利資金流入境內難度將會進一步增加。

數據還顯示，今年一至四月，銀行累計結匯6113億美元，累計售匯4829億美元，累計結售匯順差1284億美元。其中，銀行代客累計結匯5893億美元，累計售匯3856億美元，累計結售匯順差2037億美元；銀行自身累計結匯220億美元，累計售匯972億美元，累計結售匯逆差752億美元。同期，銀行代客累計遠期結匯簽約1080億美元，累計遠期售匯簽約826億美元，累計遠期淨結匯254億美元。四月境內銀行代客涉外收入2212億美元，對外付款2043億美元，涉外收付款順差169億美元。今年一至四月，銀行代客累計涉外收入9364億美元，累計對外付款8146億美元，累計涉外收付款順差1218億美元。



▲分析稱，本月起一系列政策將對投機性資金流入進行限制，料這會使本月即期代客結售匯有更明顯的回落 新華社

## 人民幣有效匯率連續六月破頂

人民幣對美元昨日中間價大漲99個基點至6.1997元，再次突破6.20關口，即期匯率亦隨之收高至6.1419元，較前一日上升73個基點。國際清算銀行(BIS)最新公布數據顯示，今年四月人民幣實際有效匯率指數為115.24，環比上漲0.88%，為連續第六個月刷新自九四年該數據公布來新高。

### 中間價昨升破6.20關

上海一股份行交易主管表示，從近期人民幣中間價走勢看，美元指數大幅走堅時，中間價貶值幅度明顯較以前收窄，而昨日在隔夜美元指數微跌情況下卻高開近百點，可能也是對近期結匯市場壓力較大的一種體現。

紐約梅隆銀行全球市場策略師、董事總經理向何傑(Samarjit Shankar)向內媒稱，外資流入中國的股市和債市，以及中國推出的

促進增長的政策，可以看到人民幣在逐步升值。尚柯傑預計，到明年這個時候，人民幣匯率可能會達到1美元對人民幣為6的水平。

國際清算銀行的最新數據顯示，四月人民幣名義有效匯率指數為111.18，環比上升0.86%，為連續第四個月創九四年以來的新高。去年人民幣實際有效匯率漲幅達2.2%，名義有效匯率上漲1.7%。以全年水平計，去年兩大有效匯率的升幅已較前幾年有所收窄。

根據BIS數據，一一年人民幣全年實際有效匯率與名義有效匯率的升幅分別為6.2%和4.9%，在一〇年則分別為4.4%和2.1%。

此前，BIS根據〇八至一〇年貿易數據權重，對其實際有效匯率指數進行了調整，並以一〇年為基期，經調整後，人民幣匯率指標中歐元超越美元升至首位。

## 券商賺錢有新招 瞄向放貸

本報記者 鄭立恒

在銀根緊縮的大背景下，中國滋生許多新的貸款機構，除理財產品公司、企業金融公司及各種民間借貸公司外，證券公司亦加入到放貸大軍。分析認為，中國眼下並不缺少貸款渠道，甚至中國債務水平在影子銀行業的推波助瀾下還在不斷增加，外界不由得擔心中國在信貸方面過於寬鬆。

華爾街日報近日發文指出，自〇八年以來，A股的低迷走勢加上隨後叫停的IPO局面，使中國證券公司陷入行業低潮期，各大證券不得從多方面入手進行業務創新。而監管層亦於一一年底施政推動券商創新，允許券商進行理財業務、融資融券及證券擔保借貸業務。

證券擔保借貸是指證券公司打折買下某客戶的股票，並承諾於商定日

期再將這些股票回售給該客戶。據悉，該放貸業務初出僅批准三間證券公司作為試點，截至去年八月，這項試點已擴大至10餘間證券公司。今年二月初更有近40間券商公司得到放貸許可，使總數達到75家。

日前在港交所上市的銀河證券招股書中顯示，公司去年底證券擔保貸款產品總額僅為6.48億元（人民幣，下同）。而一一年底，該數字為600萬元。銀河證券是最初參與試點的公司之一。

有分析人士指出，因考慮到目前並不是很多券券允許經營該業務，所有券券的整體放貸規模仍偏小，不過券券利率比其他貸款產品要低，預計未來需求可能會迅速增加。同時，較之信託公司通常要求用房產做抵押，而與當行通常接受汽車和首飾做擔保

，證券公司的借貸風險更低，若借款入沒有還款，證券公司可以出售作為質押的股票，股票比房產或汽車和首飾更容易變現。

### 專家籲將貸款轉理財產品

華泰證券深圳分公司目前正在宣傳其貸款利率比中國央行一年期貸款基準利率高兩到三個百分點。中國央行一年期基準利率目前為6.15%。華泰證券稱，該公司的貸款利率大大低於典當行4%的月利率以及信託公司逾10%的年利率。該行願按股票流通市值的70%發放貸款。

銀河證券的招股書中指出，股票質押貸款產品可以幫助客戶獲得所需的流動性，而無需賤賣持有的證券，此外，這還可以向客戶提供將閒置資產利用起來的機會。文件中稱，在滿

足監管要求和限制的前提下，該行計劃逐步擴大股票質押貸款產品的種類，以便更好地滿足客戶的融資需求。

不過，這類業務的增長亦面臨一個限制，即證券公司必須用資本金為貸款提供擔保，這就對證券公司的資本金要求越來越高。

銀河證券稱，公司IPO中籌集的部分資金將用於擴大股票質押貸款業務，但其首要任務顯然是保證金交易和證券借貸，IPO籌得的資金將有約60%用於這些業務。

有專家建議，證券公司亦可將貸款打包成理財產品，進而為放貸業務提供資金。這可能有助於保持證券公司的資本金，同時向儲戶提供高回報、風險相對較低的投資產品。對於那些目前理財產品與信託公司理財產品沒有太大區別的證券公司來講，這可能提供一個使自己有別於證券公司產品的良機。

## 國家電網40億購澳電企

據外電稱，國家電網公司已同意以8.24億美元（約40億元人民幣）從新加坡電力手中受讓19.9%的新能源澳洲網絡(SP AusNet)的股份。這是國家電網過去六個月裡第二次在澳洲進行收購。

另外，國家電網還將收購新加坡電力在澳洲的子公司——新加坡能源國際澳洲資產公司(SPIAA)60%的能源與基礎設施資產，但交易金額未公開。這些交易均需要得到中國與澳洲政府與監管部門的批准。

國家電網在去年十一月同意收購南

澳洲主要電網運營商ElectraNet Pty的41.1%股份。據熟悉情況的人士透露，國家電網還考慮收購Brookfield Infrastructure Partners所持有的新西蘭公用設施資產。

### 還將買另一能源設施公司

新加坡電力表示，仍將保留新能源澳洲網絡的31.1%股份，新能源澳洲網絡還將是上市公司，不會退市。新能源澳洲網絡在維多利亞州擁有並運營着電力與天然氣輸送資產。

近幾年，國家電網公司積極實施「走出去」戰略，先後在菲律賓、巴西、葡萄牙和澳洲成功投資優質資產，取得了良好的投資收益。SPIAA和SP AusNet主要在澳洲東南部經濟發達地區經營輸配電等公用事業業務，資產優良，經營業績穩定。此次收購有利於優化國家電網公司海外資產組合，將進一步提升其在國際上的影響力和競爭力。

SPIAA是新加坡電力公司的全資子公司，主要開展配電、輸氣、配氣等業務，其中配電和配氣屬於監管業務，經

營範圍覆蓋維多利亞州、昆士蘭州、新南威爾士州和首都領地等地區。

SP AusNet主要在維多利亞州開展輸電、配電和配氣等監管業務，在澳洲證券交易所和新加坡交易所兩地上市，目前新加坡能源公司持有其51%的股份，其餘49%為公眾持股。

此外，國家電網在本周開始營銷以美元計價的20億美元債券，這將是該公司首個國際債券。由於內地收費受限制，該公司正尋求通過收購來加速在海外擴張並提升利潤。