



**一、宏观、债市与评级要闻.....1**

宏观要闻.....	1
证券时报: 8月工业企业利润增速环比大幅提高.....	1
中国新闻网: 上海自贸区今日挂牌 方案未提15%企业所得税优惠.....	1
第一财经日报: 美联储维持鸽派立场 四大货币区间波动.....	5
新浪财经: 9月份欧元区经济信心指数升至2年来新高.....	6
债市要闻.....	7
每日经济新闻: 节前资金避险 国债TF1312合约创新高.....	7
每日基金资讯: 地方债务加速增长 规模较两年前几乎翻番.....	8
隧道转债上市点评: 预计上市首日价格在103~108元之间.....	9
汇通网: 美国政府可能关门在即, 国债价格继续走高.....	10
汇通网: 意大利政局吃紧 国债收益率继续飙升.....	10
评级动态.....	11
穆迪: 美政府关门将导致GDP增速下降1.4%.....	11
票据收购要约未完成 永晖焦煤遭惠誉降评级.....	12
中诚信国际: 吉煤集团主体信用等级由AA+下调至AA.....	13
中国经营报: 遏制地方发债冲动 多部委力推信用评级.....	13
联合资信: 完善债券持有人会议机制 促进信用评级合理发挥作用.....	16
中国金融: 信用风险内部评级法在我国的实施.....	18

**二、行业新闻.....25**

石油和天然气.....	25
2013年1-8月份石化产业经济运行分析.....	25
“管道独立”意在向体制垄断开刀 专家称时机尚不成熟.....	30

煤制天然气年底首入京 同网同价费用不涨 .....	31
<b>煤炭 .....</b>	<b>32</b>
大秦线集中修将于国庆节后展开 .....	32
<b>农业 .....</b>	<b>33</b>
发改委公布 2014 年粮食和棉花进口关税配额数量 .....	33
四川现代家庭牧场每户补助 5 万元 .....	34
上半年我国蛋品加工业利润超 6 亿元同比增长 20% 以上 .....	35
<b>化肥 .....</b>	<b>37</b>
国产化大化肥项目加紧建设 .....	37
<b>钢铁 .....</b>	<b>38</b>
钢材一条街门可罗雀 “金九”旺季全面落空 .....	38
<b>有色金属 .....</b>	<b>40</b>
西南最大有色金属物流项目落户个旧 .....	40
美银美林：调降 2013 年贵金属及基本金属价格预估 .....	40
<b>化工 .....</b>	<b>41</b>
聚氨酯外墙保温材料重在推广应用 .....	41
<b>氯碱 .....</b>	<b>42</b>
欧洲氯碱业可持续发展陷入困局 .....	42
<b>化纤 .....</b>	<b>43</b>
东丽近 6 亿美元收购全球第 3 大碳纤维企业 .....	43
氨纶新一轮提价启动 新乡化纤称跟进提价行为 .....	44
<b>电力设备 .....</b>	<b>44</b>
海润光伏终止投资 40MW 光伏电站项目 .....	44
保利协鑫首席财务官周天白辞任 .....	44
天威保变研发出我国首台单相单柱式特高压电抗器 .....	45
<b>汽车及零部件制造 .....</b>	<b>45</b>
杨再舜：上海自贸区对国内汽车产业的影响 .....	45
标致雪铁龙承认欲加强和东风关系 通用称不介意 .....	47
沃尔沃完成中国布阵 成都大庆两大工厂竞跑 .....	49

<b>通信设备制造</b> .....	<b>51</b>
TD 产业联盟：TD-LTE 将主导中国 4G 市场 占比将达 70%.....	51
<b>船舶制造</b> .....	<b>52</b>
全球钻井船市场萎缩.....	52
<b>家电</b> .....	<b>53</b>
家电业“恋上”银行 成功与否很难说.....	53
<b>造纸</b> .....	<b>55</b>
玖龙纸业财务恶化 负债比率达 121%再创新高.....	55
<b>房地产</b> .....	<b>55</b>
土储核定权上收至省 江苏加急文件严控土地融资.....	55
温州房价暴跌现弃房 国务院调研组重点关注.....	56
保利地产入广州南沙 楼面价 6434 元/平创新高.....	56
武汉：单位转让房产或个人转让非住宅须一次性缴土地增值税.....	57
<b>建筑施工</b> .....	<b>57</b>
四川省 500 个重点项目完成投资 3001.3 亿元.....	57
山东安排 10 亿加快“十二五”高速公路建设.....	57
福建未来三年，投入百亿元建设水利基础设施.....	58
<b>建材</b> .....	<b>58</b>
峨胜水泥 10 月 10 日将发 3 亿元短期融资券.....	58
中国建材集团携手乌克兰建 100 万千瓦光伏电站.....	58
<b>银行业</b> .....	<b>59</b>
10 家银行获准设立上海自贸区分支机构.....	59
<b>证券业</b> .....	<b>59</b>
方正证券拟吸收合并民族证券.....	59
<b>非银业</b> .....	<b>60</b>
保险业 8 措施支持自贸区 区内机构试点境外投资.....	60
<b>电力(含:火/水/风/核电/电网等)</b> .....	<b>60</b>
发改委反垄断决心大 已形成新电改革案.....	60
我国新能源发电破 1 亿千瓦 清洁能源达 4 亿千瓦.....	61

<b>水务</b> .....	<b>61</b>
北控水务配股募资 11.8 亿 .....	61
江苏 3 年内投 580 亿治水 管网投入最大 .....	62
<b>燃气</b> .....	<b>62</b>
“管道独立”意在向体制垄断开刀 专家称时机尚不成熟 .....	62
<b>地方政府及市政债券</b> .....	<b>64</b>
武汉发 20 余亿地方政府债券 .....	64
财政对土地过于依赖 专家:城市开发新城隐含泡沫 .....	64
发改委专家: 中期内经济增速放缓 固投资减弱 .....	65
三中全会财税改革目标渐明 楼继伟任领导小组长 .....	66
<b>城投园区新闻</b> .....	<b>66</b>
用 PPP 模式缓解地方债务拓宽中小企业融资新渠道 .....	66
<b>收费公路</b> .....	<b>68</b>
粤将再建 6160 公里高速 .....	68
<b>港口</b> .....	<b>68</b>
上海自贸区今日正式挂牌 4 项税改年底前启动 .....	68
<b>零售</b> .....	<b>69</b>
银泰商业加码电商 拟携手天猫并融合线上线下 .....	69
<b>贸易</b> .....	<b>70</b>
上海自贸区今日挂牌 下午将召开说明会 .....	70
<b>铁路</b> .....	<b>70</b>
向莆铁路开通运营 中国高铁里程逾万公里 .....	70
<b>航空</b> .....	<b>71</b>
机场不限起飞显效 出港准点率同比升近两成 .....	71
<b>航运</b> .....	<b>72</b>
海运费率暴涨是昙花一现? .....	72
<b>文化传媒</b> .....	<b>73</b>
助推南京广告产业新腾飞 .....	73

注：目录中标黄内容为行业负面新闻。

## 一、宏观、债市与评级要闻

### 宏观要闻

#### 证券时报：8月工业企业利润增速环比大幅提高

发布时间:2013-09-28 来源: 证券时报

国家统计局昨日发布的数据显示,8月份,全国规模以上工业企业实现利润总额4831.7亿元,比去年同期增长24.2%,增速比7月份大幅提高12.6个百分点。其中,主营业务利润比去年同期增长4%,增速比7月份提高2.2个百分点。

国家统计局工业司何平指出,从利润总额看,新增利润主要集中于少数行业。黑色金属冶炼和压延加工业、电力热力生产和供应业、汽车制造业、非金属矿物制品业等七个行业对规模以上工业企业利润总额增长的贡献超过六成。

“主要受到去年同期基数较低、8月工业生产和销售增长加快,以及工业生产单位成本和费用降低等因素影响。”何平认为,黑色金属冶炼和压延加工业因市场需求回暖、出厂价格回升及单位生产成本下降,8月份利润总额由去年同期亏损转为盈利,相当于新增利润148.2亿元;电力热力生产和供应业利润总额比去年同期增加139.7亿元,成为利润增长贡献主力。

数据显示,8月份,规模以上工业企业生产比去年同期增长10.4%,为今年以来各月最高;当月主营业务收入增长10.3%,这一数字比7月份高1.7个百分点;同时,8月规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本比7月份减少0.79元。

从前8个月的累计数据来看,1~8月份全国规模以上工业企业实现利润总额和主营业务利润比去年同期分别增长12.8%和4.9%。

从企业类型看,前8个月,在规模以上工业企业中,国有及国有控股企业实现利润总额9626.4亿元,比去年同期增长8%;私营企业实现利润总额约1.09万亿元,增长16.2%。

[返回目录](#)

#### 中国新闻网：上海自贸区今日挂牌 方案未提15%企业所得税优惠

发布时间: 2013-09-29 来源: 中国新闻网

经历数月的筹备,中国(上海)自由贸易试验区今日终于迎来挂牌。日前,国务院印发上海自贸区的总体方案规定了政府职能转变、金融制度、贸易服务、外

商投资和税收政策等多项改革措施,当然总体方案有待上海市出台的细则具体落实。专家分析,自贸区旨在通过开放促进国内改革,打造中国经济的升级版;实行负面清单管理和扩大服务领域开放,外资在自贸区的空间更大;金融改革有助于国内市场一体化,但需防范资本转移和套利风险;而税收优惠不是自贸区的改革重点,力度低于预期。

### 开放促改革 打造中国经济升级版

方案明确,在自贸区内坚持先行先试,以开放促改革、促发展,率先建立符合国际化和法治化要求的跨境投资和贸易规则体系,使试验区成为我国进一步融入经济全球化的重要载体,打造中国经济升级版。

“设立上海自贸区的意义不亚于当年中国在深圳设立特区。”对外经济贸易大学国际经济研究院副院长庄芮对中新网财经频道分析,经过 30 多年改革开放,中国改革进入深水区 and 攻坚阶段,通过试验区的方式寻求制度上的创新,试验一些大尺度的开放,把中国的改革开放往前推一步。她认为,上海自贸区重点是以开放促改革,推动国内的改革,其次进一步开放市场。

“上海自贸区最大的价值和意义在于“上海制度”和“上海机制”对外经济贸易大学金融学院院长丁志杰接受中新网财经频道采访时表示,更看重上海自贸区对全国改革和国内经济转型的作用。自贸区的很多制度创新肯定会在两三年内逐渐向全国辐射和推开。

他说,“自贸区这么大一个动作选择在长三角思维领头羊上海来做,这表明了我们改革开放的决心。而且自贸区的这些改革和和创新是中国必须做的,也是牵一发动全身的改革。”

全国人大常委、财经委副主任委员吴晓灵日前表示,上海自贸区对中国的意义关键是两点:第一,是中国寻求进一步对外开放的道路,特别是服务贸易领域和投资领域要进一步对外开放。第二,中国未来的改革不是寻求地方的政策突破,而是寻求能够在全国可复制、可推广的制度性建设。

国务院总理李克强在上海调研时提出,要把上海自贸区的建设作为进一步扩大服务业开放先行先试的一个重要平台。国务院发展研究中心对外经济研究部副部长赵晋平表示,上海自贸试验区将通过监管模式的创新,大幅度提升货物贸易便利化,通过先行先试和金融创新来进一步扩大服务业的开放,通过促进服务业的发展,提升服务业国际竞争力,扩大服务业开放,是打造中国经济升级版的需要。

### 6 大服务领域扩大开放 外资空间更大

上海自贸区总体方案表示,将探索建立负面清单管理模式。借鉴国际通行规则,对外商投资试行准入前国民待遇,研究制订试验区外商投资与国民待遇等不符的负面清单,改革外商投资管理模式。方案明确规定了 6 大服务领域 18 个行



业扩大对外资的开放措施。

金融服务对外资开放列在首位，其中，银行服务方面，允许符合条件的外资金融机构设立外资银行，符合条件的民营资本与外资金融机构共同设立中外合资银行。在条件具备时，适时在试验区内试点设立有限牌照银行。

不尽如此，中资银行服务业务也进一步开放。方案规定，在完善相关管理办法，加强有效监管的前提下，允许试验区内符合条件的中资银行开办离岸业务。保险服务方面，试点设立外资专业健康医疗保险机构。方案表明，融资租赁公司在试验区内设立的单机、单船子公司不设最低注册资本限制。允许融资租赁公司兼营与主营业务有关的商业保理业务。

丁志杰对中新网财经频道表示，这是中国在市场准入方面很大的突破，通过引入新的竞争者，是市场竞争更充分，价格由市场决定，提升行业的效率。不过由于银行业具有高负债和溢出效应大的特性，所以要求具备一定的条件。

最新消息称，目前工行、中行、农行、建行、交行、浦发行、招行和上海银行等 8 家中资银行已获银监会批准在自贸区设立分行。而东亚银行、汇丰银行、渣打银行等外资银行也拟在上海自贸区内设点。

此前颇受质疑的电信行业也对外资开放。方案规定，在保障网络信息安全的前提下，允许外资企业经营特定形式的部分增值电信业务，但如果涉及突破行政法规，须国务院批准同意。除了金融和电信领域外，方案还规定了在航运服务、专业服务、文化服务和社会服务等领域扩大对外资的开放。

银河证券首席总裁顾问、董事总经理左小蕾认为，上海自贸区探索负面清单管理模式，给予外商投资的自由度和空间将更大，将推动投融资体制改革、政府职能转变。但受限于自贸区面积，不可能所有服务领域都对外资开放。

### **金融改革先行先试 需防资本转移和套利风险**

自从上海自贸区方案获批后，各界对金融改革试点就抱有较高期望。不过各界对自贸区内会否有金融改革的内容看法不一。中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇和国际金融问题专家赵庆明均对中新网财经频道分析，上海自贸区的重点应该是自由贸易和服务，而非金融改革，金融只是满足贸易和服务投融资的需要。

日前公布的总体方案给出了明确答案。方案指出，在风险可控前提下，可在试验区内对人民币资本项目可兑换、金融市场利率市场化、人民币跨境使用等方面创造条件进行先行先试。

“自贸区金融制度改革和创新大思路是对的，而且推进力度也很大。”丁志杰分析，人民币资本项目可兑换和跨境使用是当前中国金融对外开放最重要的事情；利率市场化意味着未来国内市场需要一体化，由于国内还存在严重的金融分割和阻滞，单纯从国内进行改革就很难打破既有利益格局，只有通过对外开放和

国内金融改革同时推进金融的改革和深化。

丁志杰认为，自贸区金融改革有助于上海国际金融中心的建设，也会使上海成为人民币全球中心。

不过也有学者表示，自贸区的金融改革比较谨慎。民生证券研究院副院长管清友表示，市场之前预期的资本流动、本币自由兑换等方面稳妥推进，不可能一下子放开。

吴晓灵则强调，不应对自贸区的金融领域寄予过多期待，也不太同意在区内把利率完全放开。金融只是一个服务业，当服务贸易和投资遇到什么样的金融障碍时，就扫除什么样的障碍。“只要自贸区的利率一放开，就会有很多的资金往里面跑。”

庄芮分析，自贸区内的金融改革可能会带来资本转移和企业套利的风险。丁志杰也表示，存在短期资本跨境流动和区内区外套利的风险，但可以通过形成国内市场一体化和提高市场效率来防范。

### 税收优惠非重点 方案未提 15%企业所得税优惠

税收政策优惠是大家争议较多的话题。此前接受中新网财经频道采访的专家均认为，自贸区内可能不会推出这项政策，因为税收优惠政策不是自贸区的主要目的，而且这一政策在区外不可复制，也无法推广。

上海财经大学现代金融研究中心副主任奚君羊对中新网财经频道表示，从官方透露出来的信息来看，应该不会有企业所得税减为 15% 的优惠政策。因为自贸区的政策和创新需要有可复制和可推广的价值，显然这个政策在自贸区之外没有办法复制和推广。

上海市政府参事室主任、上海自贸区方案制定参与者王新奎日前表示，自贸试验区建设的目标不是传统的由优惠和特殊政策构成的“政策洼地”，而是可复制的、先行先试的改革试验区。他还表示，免税店不是自贸区关注的重点，也不符合自贸区建设初衷。目前自贸区内没有考虑开设免税商店，不会复制“离岛免税”模式。

上海综合保税区管理委员会处长张红此前在上海交通大学的讲座上也否定了企业所得税 15% 优惠的说法。她透露，自贸区本想设计一个有国际竞争力的税收范围和政策，但是“没有，真的没有”。

27 日公布的自贸区总体方案没有提到 15% 的企业所得税优惠，而是“注册在试验区内的企业或个人股东，因非货币性资产对外投资等资产重组行为而产生的资产评估增值部分，可在不超过 5 年期限内，分期缴纳所得税”。个人所得税方面适用中关村等地区试点的股权激励个人所得税分期纳税政策。在管清友看来，自贸区的税收政策优惠程度低于预期。

不过方案表示，在符合税制改革方向和国际惯例，以及不导致利润转移和税



基侵蚀的前提下，积极研究完善适应境外股权投资和离岸业务发展的税收政策。

[返回目录](#)

## 第一财经日报：美联储维持鸽派立场 四大货币区间波动

发布时间：2013-09-28 来源：第一财经日报

美联储维持 QE 规模不变这一决定以及极度鸽派的政策立场让市场颇感意外，因此该决定一经宣布，美元对其他主要货币随即大幅走软。

### 四大货币交易区间保持稳定

然而，我们不认为美元从此将走上长期疲软轨道，而是认为四种主要货币之间的汇率将在区间内震荡。这意味着欧元对美元的交易区间将保持在 1.30~1.38，英镑对美元为 1.60~1.68，美元对日元为 95~100。

首先，尽管美联储在 9 月会议上决定维持每月的债券购买计划，但我们认为，美国经济形势到年底前将持续走强，从而促使美联储从 12 月开始逐步退出量化宽松计划。

其次，四大货币维持在稳定区间的深层原因是：这些货币所在经济体都处于复苏状态，美联储的决定明确体现了这一点。这些经济体中没有一个能够承受本币持续升值或其他形式的货币条件收紧带来的压力。

金融危机爆发后的 5 年中，增加投资和减少失业仍然需要依赖稳定且超级宽松的货币条件。尽管政策利率实质上保持在零的水平，但四大经济体的央行都宣布将保持宽松立场。鉴于用降低利率等传统手段对抗汇率上涨已无可能，四大央行一致维持现行利率，或者至少试图阻止各自的货币升值。因此，这意味着主要货币之间的汇率将维持在稳定的区间内。

### 德国大选后欧元或面临各种挑战

只有在欧洲央行很快加息的情况下，我们对欧元的预测才会转向乐观。这种加息将标志着欧洲债务危机的结束，并将提升欧元需求。

眼下，欧元区面临的麻烦已经够多。德国大选将成为从新的视角解决欧洲困境的起点。8、9 月份德国竞选活动期间有关希腊或葡萄牙两国债务重组的激烈外交讨论被禁音。但这两个国家可能仍然需要额外的救助，我们认为，德国大选结束，这一潜在的不稳定因素可能重回人们的视野。

### 日元处于巩固阶段

“安倍经济学”，旨在使日本重返通货膨胀，并且通过日元贬值来支持股市的经济新政，已经发挥作用。我们认为目前日元处于巩固阶段。日本央行的扩张性货币政策已经使日本摆脱了通货紧缩的怪圈，7 月份日本核心 CPI 通胀率达到 0.7%。尽管这个数字与日本央行 2% 的目标相去甚远，但我们认为没有什么重大诱因使得日元对美元汇率从当前 95~100 的水平大幅走软。

首先，由于安倍晋三首相在 7 月的参议院选举中获胜，因此日本央行继续采取宽松货币政策面临的压力已经减小。

其次，日元同比贬值 27% 已经大幅提升了日本商业景气，继续贬值的好处甚微。第三，也是最重要的一点，只有当美联储开始释放加息信号时，美元对日元才有可能触及或者超过 110 的关口，但我们预计 2015 年前这一幕不会上演。因此我们预测未来 6 个月美元对日元将基本维持在 95~100 区间内，此后随着对输入型通胀的担忧逐步减退，未来 12 个月美元对日元将稳步向 105 的关口迈进。

### 英国央行不担心英镑走强

过去两年我们一直看多英镑，因为我们认为英国的多重刺激方案将推动国内经济反弹，英镑应该不会大幅贬值。然而，不断重现的欧元区危机导致 2012 年大部分时间里抑制了英国经济回暖，直到 2013 年第二季度复苏才姗姗来迟。

尽管我们总体上看好英国，但对其经济复苏的势头依然感到吃惊，就连英国央行也在 9 月份会议纪要中承认经济数据好过预期，这使其此前对经济的预测有“上调风险”。

而在 2013 年大部分时间英国央行曾一度引导市场相信它反对债券收益率上升以及英镑升值。然而 9 月份会议纪要却显示无论对近期债券收益率上升还是英镑升值央行都不太在意。

与暂缓紧缩货币政策的美联储以及持续看淡经济前景的欧洲央行相比，英国央行似乎对英国经济加速的势头感到满意，只要经济持续复苏，英国央行就不会反对债券收益率攀升或英镑走强。

基于以上理由，我们继续建议增持英镑。

### [返回目录](#)

## 新浪财经：9 月份欧元区经济信心指数升至 2 年来新高

发布时间：2013-09-27 来源：新浪财经

新浪财经讯 北京时间 9 月 27 日下午消息，欧盟委员会周五发布的报告显示，欧元区经济已连续 5 个月好转，9 月份欧元区经济信心指数升至 2 年来最高水平。欧元区各部门信心不断提升，并确认经济正逐渐复苏。

9 月份欧元区经济信心指数由 8 月的 95.3 点上升至 96.9 点，上升速度快于预期，为 2011 年 8 月来的最高值。

欧盟经济信心指数上升 2.4 点至 100.6 点，为 2011 年 7 月以来首次超过 100 点。

在欧元区国家五大经济体中，西班牙、意大利和法国这三国的信心指数上升尤为猛烈，分别为西班牙上升 2.5 点，意大利上升 2.5 点，法国上升 1.6 点。

欧洲最大经济体德国的经济信心指数大致不变，荷兰经济信心指数则下降

0.9 点。

欧盟委员会称，工业、服务业、零售贸易和建筑业的雇佣计划均有所增加。欧元区商业信心指数大致不变，由 8 月的 -0.22 点微升至 -0.20 点。

[返回目录](#)

## 债市要闻

### 每日经济新闻：节前资金避险 国债 TF1312 合约创新高

发布时间：2013-09-27 来源：每日经济新闻

昨日（9 月 26 日）是节前倒数第三个交易日。《每日经济新闻》记者注意到，在现货市场大跌的背景下，国债期货三合约却悉数收红，TF1312 合约盘中价格还创出上市以来新高。分析人士认为，由于 Shior 隔夜拆放利率下降以及节前避险资金涌入，故而推升了国债价格，从而利好国债期货。

#### 期指主力合约升水 6.7 点

《每日经济新闻》记者注意到，昨日股指期货 IF1310、IF1311、IF1312 三个合约分别下挫 1.81%、1.84% 和 1.9%，收于 2391 点、2394.8 点和 2401.2 点，均现升水，IF1310 合约升水 6.56 点。然而，升水背后却是主力净空单增加。

值得注意的是，从主力合约 IF1310 席位持仓来看，持仓前三的分别是中证期货、国泰君安和海通期货席位。这三个席位 25 日分别减仓 970 手、1507 手和 160 手，但昨日分别加仓 58 手、1359 手和 157 手。

“现货获利了结情况明显”，一位长期跟踪期货的研究员表示，在每个长假前都有资金出局观望，这主要是考虑到假日期间存在较多不确定性，“如果出现利空，资本市场在节后的首个交易日往往会强烈反应，这个风险很可怕”。

#### 国债三合约持仓创上市次高

《每日经济新闻》记者注意到，与股指期货表现相反的是，昨日国债期货三合约却全线上涨。据公开信息显示，继 24 日央行进行 880 亿元 6 天期逆回购操作之后，昨日早间央行再次在公开市场开展了 800 亿元 14 天逆回购，若今日不再进行其他操作，本周央行已实现净投放 1550 亿元，这个数字创下 6 月初以来单周净投放规模新高。

受此影响，近期 Shibor 隔夜利率接连下跌，昨日再跌 23.5 个基点，报收于 3.112%；1 月利率昨日同样下跌 42.1 个基点，报收于 5.435%；1 周利率昨日则出现小幅上涨 13.9 个基点，报收于 4.055%。分析人士认为，相比 6 月 13.444% 的隔夜利率和 11.004% 的 1 周利率峰值，本次国庆节前的流动性紧张问题明显得到控制。

兴证期货高级研究员施海对《每日经济新闻》记者表示，一方面拆放利率得

到控制,另一方面现货市场出现回调,同时又面临长假,资金为避险会有部分流入国债,引起国债收益率下降,这对国债期货构成利好。所以,昨日盘面显示,TF1312、TF1403、TF1406三个国债期货合约悉数收红,涨幅均为0.15%,其中TF1312合约盘中一度冲击至94.614元,创出上市以来新高。截至收盘,上述三合约合计5088手的单日持仓量也创出国债期货上市以来次高,最高点同样发生在节假日之前的9月17日,当时三合约单日持仓量合计为5286手。

“虽然(国债期货)从上市之初的2900多手上升到了目前的5000来手持仓,但增长还是太慢”,施海对记者表示,目前期货公司的不少准备好的套利策略都由于流动性不足而无法实施,所以即便国债期货步步攀升,但当前参与度仍有限。

[返回目录](#)

### 每日基金资讯:地方债务加速增长 规模较两年前几乎翻番

发布时间: 2013-09-27 来源: 新浪财经

全国政府性债务摸底收官在即,各省正在抓紧汇总数据上报审计署各地特派办。据审计人员透露,地方政府性债务规模较2011年的审计结果增长较多,几乎翻番,而BT等新举债方式成为拉动债务规模扩大的重要推手。据国家审计署此前的审计结果,截至2010年末,全国地方政府性债务余额10.7万亿。尽管此次地方债审计的官方数据仍未出炉,已有研究机构或团队已经进行了相关测算。野村证券9月26日发布最新报告称,通过对869家融资平台公司的财报进行分析,估计2012年融资平台债务总额为人民币19万亿,其中带息债务14.3万亿。

Wind资讯统计显示,9月份以来,共计有7只新基金成立,总发行份额为159.66亿份,平均份额为22.81亿份。这一数据创下了8个月新高。市场人士分析指出,9月新基金募集规模的上升是部分基金公司利用货币基金冲季末规模的后果,除非行情突然转好,否则今年发行都不会好过。此前受“钱荒”冲击,6-8月的平均募集规模分别仅达到9.77亿份、9.4亿份与7.32亿份。

海富通基金日前表示,在经济趋势性复苏难以成行这一预期的基础上,股市将难以出现趋势性大幅上涨,因此周期股也将更多是限于交易性机会,而那些业绩不断高于或符合预期的成长股才是值得高度重视的投资对象。海富通基金认为,海外复苏带动出口回暖和地产投资增速上行是近期经济短期向好的两大驱动因素。今年剩下时间内这两个因素尚能持续,同时目前经济库存较低,经济环比回暖仍能维持一段时间,但趋势性复苏则较难实现。

南方基金日前表示,对于当前推动A股反弹的主要力量,仍然是经济改革预期的不断升温。在十八届三中全会召开之前,仍会持续强化,推动A股震荡反弹。关注政策热点,挖掘主板低估值板块的机会,将是下一阶段投资的重点。

[返回目录](#)



## 隧道转债上市点评:预计上市首日价格在 103~108 元之间

发布时间: 2013-09-28 来源: 新浪财经

隧道转债于 9 月 30 日上市。隧道转债本次发行规模中等(26 亿元),其转股价格和正股每股净资产较为接近,每股净资产将成为下修约束,因此未来下修可能性小;隧道转债回售条款和赎回条款较为一般。隧道转债的票面利率中等,但到期赎回价格较高(108 元)。

公司控股股东全额认购。隧道转债本次发行的 26 亿元中,向原股东优先配售 18.38 亿元,占 70.67%(其中无限售股东和有限售股东分别配售 4.70 亿元和 13.68 亿元,占比分别为 18.06%和 52.61%);网上向一般投资者发售 0.79 亿元,占 0.30%;网下向机构投资者配售 7.55 亿元,占 29.02%。目前公司的有限售股东只有其控股股东上海城建集团,持股比例为 52.61%,数据显示控股股东全额参与了本次转债发行认购。

隧道转债本次发行中签率较高。隧道转债本次网上和网下申购中签率均为 1%,网下中签率为近期发行转债的最高水平。按照 4%的资金成本和 7 天期限测算,只要转债涨幅达到 3.8%即可实现网下申购的盈亏平衡。

预计上市首日价格在 103 元~108 元之间。隧道转债的纯债价值在 82 元左右,其正股隧道股份每股 9 元对应的转股价值为 89.59 元。由于转股价值较低,转股溢价率可以给高一些。我们按照 15%~20%的转股溢价率给隧道转债估值,预计上市首日价格在 103 元~108 元之间。

发行人隧道股份(600820.SH)主要从事城市基础设施建设的各类隧道及附属结构的设计与施工;围绕工程施工主业,公司还从事城市基础设施建设相关的项目投资和运营业务,以及以盾构产品为主的设备制造业务。公司所处行业为建筑业中的基础设施建设行业。公司是我国专业从事软土隧道工程施工规模最大的企业和国内盾构设备制造商的先行企业。现阶段市政公用设施供需矛盾仍然突出,未来我国市政公用基础设施投资仍将保持较快增长水平。市政工程设计处于基建产业链的上游,市政工程设计行业也保持着快速发展的态势。市政工程施工包括越江隧道、城市轨道交通、燃气管道、公路施工等,需求仍然快速增长。盾构机市场需求旺盛,进口替代空间大。

隧道股份本次发行 26 亿元可转债主要投向两个项目:1)昆明南连接线高速公路 BOT 项目;2)南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目。两个项目税后资本金的财务内部收益率分别约为 10.70%和 8.13%。

[返回目录](#)



## 汇通网：美国政府可能关门在即，国债价格继续走高

发布时间：2013-09-28 来源：汇通网

美国国债价格周五(9月27日)上涨，因投资人担心美国政府可能关门的后果，带动对避险公债的需求。

由于国会通过紧急支出议案有难度，美国政府已开始为10月1日部分机构可能停止运作做准备。共和党希望利用这来达成其政治目标，比如不向新的医保改革法案注资等。

而如果政府周二暂停非关键部门运作，那么包括周五至关重要的就业报告在内的关键经济数据可能推迟发布。此前，财政部已在周三表示，除非国会在10月17日前上调举债上限，否则财政部将仅剩300亿美元现金在手，令美国处于史无前例的违约边缘。

尽管政府可能关门，但分析师表示，最终会达成妥协，而上调举债上限才是更关键的问题。稍早，美国公布数据显示，8月个人收入和支出小幅增加，密切关注的一通胀指标也小涨。

指标10年期国债升10/32，收益率从周四尾盘的2.65%跌至2.62%。五年期国债升6/32，收益率报1.40%，周四尾盘报1.44%。30年期国债升10/32，收益率报3.68%，周四尾盘报3.70%。

自美联储上周决定推迟缩减货币刺激措施，直至对经济复苏的可持续性更有信心后，低利率保持更长时间的前景已经提振国债价格。

纽约联储主席杜德利(William Dudley)周五表示，美国就业市场仍谈不上稳健。此前在周一(9月23日)，他曾表示美联储仍需要大力对抗经济复苏的威胁。而美国明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔(Narayana Kocherlakota)则表示，下一任美联储主席将需要抵御住缩减货币刺激措施的诱惑。

美银美林全球研究报告周五表示，在美联储决定维持购债计划不变后的一周，全球债市基金净资金流入45亿美元。截至9月25日该周债市基金资金净流入为五个月内最强，且扭转了之前连续八周净流出的局面。

纽约联储买入55.51亿美元2018年6月30日至2019年5月31日到期的美国公债，作为提振经济活动、拉低失业率努力的一部分。

[返回目录](#)

## 汇通网：意大利政局吃紧 国债收益率继续飙升

发布时间：2013-09-28 来源：汇通网

意大利国债收益率和信贷违约掉期(CDS)价格周五(9月27日)上涨，因意大利政局再次紧张，打压投资者对欧元区第三大经济体国债标售的需求。

意大利当天标售了总额 60 亿欧元的 10 年期国债, 得标利率升至三个月高位。反映需求的投标倍数为 1.4, 低于 8 月底时的 1.5。

意大利国债近日持续承压的原因在于, 意大利前总理贝卢斯科尼(Silvio Berlusconi)领导的中右派政党此前表示, 如果参议院下周投票决定将贝卢斯科尼逐出议会, 中右派政党将退出目前的联合政府。

意大利总理莱塔和总统纳波利塔诺周五会晤, 并就贝卢斯科尼被法庭裁定有罪之后出现的政治僵局进行商讨, 但目前尚无结果。同时, 意大利政府还在尝试解决避开计划中的上调销售税, 并设法收紧目前已超出欧盟规定的预算赤字。

意大利在国债标售后, 其国债价格跑输其他欧元区公债。10 年期意大利公债收益率升 8 个基点, 报 4.42%, 回到高于可比西班牙国债收益率的水平。西班牙 10 年期国债收益率升 2 个基点, 报 4.37%。

10 年期意大利国债和德债收益率差走宽 14 个基点, 至约两个月来最高的 270 个基点。意大利国债信用违约掉期(CDS)保护成本升 4 个基点, 至 250 个基点, 为 7 月 23 日来最高。

而欧元区二线国家公债和较高风险资产走软, 则刺激了避险德债需求。德债期货跳涨约 50 个基点, 至 140.46, 此为一个月高位。10 年期德债收益率跌 5 个基点, 报 1.73%。

[返回目录](#)

## 评级动态

### 穆迪：美政府关门将导致 GDP 增速下降 1.4%

发布时间：2012-09-29 来源：腾讯财经

北京时间 9 月 28 日凌晨消息, 穆迪分析公司经济学家马克-赞迪 (Mark Zandi) 周五公布报告指出, 如果美国政府因为缺少预算授权而在新财年开始之际部分关门, 按照其程度的不同, 可能导致第四季度的经济增长率有至多 1.4% 的下降。

马克-赞迪在报告中指出, 如果包括国家公园巡查员和电话接线生在内的联邦政府部分雇员被迫休无薪假, 三周到四周的停运状态可能造成经济增长率下降 1.4%。穆迪的预测也显示, 如果没有政府停运的影响, 美国经济在第四季度会有 3% 的增长。根据在圣路易斯的宏观经济顾问合伙企业的预测, 从 10 月 1 日开始的两周停运将造成经济增长率下降 0.3%, 也就是仅有 2.3% 的年化增长。

政府停运造成雇员接受强制无薪假所带来的产出损失是经济增长减速的主要原因。预测显示, 白宫和国会之间就预算问题的对峙加上债务上限提升上的悬而未决使得很多商业企业暂停投资, 家庭延迟开支, 这对经济可能会有更大规模

的影响。

在新泽西州普林斯顿的经济前景集团公司首席全球经济学家伯纳德-班霍 (Bernard Baumohl) 认为,“我们将看到的是政治,而不是经济上的漩涡。现在大家都在观望的是,这种不确定性是否会影响到消费者和企业的心理,他们正在延迟开支,以便对发生在华盛顿的一切有更明确的理解。”

根据国会研究服务的记录,美国政府的停运并不是没有先例的,从 1977 年到 1996 年,共发生过 17 次政府资金短缺;1995 年到 1996 年,在当时的众议院议长纽特-金里奇 (Newt Gingrich) 领导下的共和党人与克林顿政府之间的摩擦导致联邦政府在 11 月 14 日到 19 日和 12 月 16 日到次年 1 月 6 日之间两次短暂停止运营。

统计显示,当时的连续政府停运导致国内生产总值有 0.25% 的损失,而这些损失几乎完全来自联邦雇员的无薪休假。而根据宏观经济顾问合伙企业高级董事经理乔尔-帕纳肯 (Joel Prakken) 的估算,这次可能发生的政府停运中,210 万民事雇员中的 36% 将会接受无薪假;非必要雇员将涵盖国家公园巡查员和国税局的大部分雇员。马克-赞迪的估算则是认为,有接近一半的联邦政府雇员将会休无薪假。

[返回目录](#)

## 票据收购要约未完成 永晖焦煤遭惠誉降评级

发布时间: 2013-09-29 来源: 金融界

9 月 26 日消息,据香港信报报道,永晖焦煤公布,仅成功回购四成优先票据,收购要约未完成,公司再次修订条款,延长收购要约到期时间,评级机构惠誉将永晖焦煤的发行人违约评级和优先抵押评级,由“B”级降至“CCC”级,并将它剔出负面观察名单。

到期日延迟 10 个工作日

永晖公布,2016 年到期、未赎回 8.5% 优先票据收购要约的结果更新,以及再次作出修订,持有人有效提交且未有效撤回本金总额约 1.821 亿美元的票据,相当于未赎回票据本金总额约 39.54%,由于未达成 50% 的必要同意条件,故收购要约及征求同意未完成。

该公司再修订购买要约,持有人可继续参与每 1000 美元票据获取 25 美元的方案,到期时间延长 10 个工作日,直至下月 8 日纽约市时间下午 11 时 59 分。

惠誉认为,永晖提出的建议及延期,反映公司争取放宽债券条款。惠誉预期,永晖的核心业务不会录得净现金流,上半年录得现金流出 3.37 亿元,相信现金流难以改善。

若公司未能获得票据持有人足够的接纳,2016 年将要赎回约 4.61 亿美元的

到期债券，公司极力争取条约豁免的举动，会影响日后再融资。截至今年6月底止，公司手头现金为17.9亿元，银行存款为9.63亿元。

永晖焦煤今年上半年亏损扩大，录得7.62亿元的亏损，营业额下跌12%，至58.15亿元，主要是焦煤市场持续走弱、上游资源投资减值，以及优先票据及民生银行贷款相关的沉重融资成本所致。

[返回目录](#)

### 中诚信国际：吉煤集团主体信用等级由AA+下调至AA

发布时间：2013-09-28 来源：财经网

阿思达克通讯社9月27日讯，中诚信国际信用评级有限责任公司周四（9月26日）发布公告称，将吉林省煤业集团有限公司主体信用等级及其2011年度第一期中期票据的债项信用等级由AA+下调为AA，展望维持稳定。

2013年7月23日，中诚信国际将吉煤公司列入可能下调级别的观察名单，主要基于以下原因：煤炭行业景气度持续下降，较重的历史包袱使得公司盈利能力有所下降；2013年公司八宝煤矿连续发生两起瓦斯爆炸事故，公司全部煤矿停产整顿，煤炭业务受到很大影响，公司出现严重亏损。

[返回目录](#)

### 中国经营报：遏制地方发债冲动 多部委力推信用评级

发布时间：2013-09-28 来源：中国经营报

越滚越大的地方政府债务“黑洞”已成为监管机构的“心病”。

近期，财政部、银监会等相关监管机构都有意捋清地方政府的债务现状，并且希望用市场化方式规范地方融资冲动。由此，建立地方政府信用评级体系亦提上日程。

在社科院日前举办的地方政府信用评级研讨会上，社科院金融研究所研究员刘煜辉估计，目前地方债务“黑洞”已经突破20万亿元。

业内人士表示，建立市场化风险评估机制推进地方政府信用评级体系是当务之急。不过，由于地方债的多头监管，以及未强制要求地方政府信息披露等多重障碍，这一系统工程短期内或难快速推进。

#### 地方债务失控

在刘煜辉看来，地方政府债务已经处于失控状态。一方面，债务“黑洞”越滚越大，另一方面，地方政府手里也没有一个明白账。

“2012年以后，由于重新把‘稳增长’提到最重要的位置，所以信用扩张重新进入新一轮杠杆加速上升的过程。而且，2012年中国整体债务率上升了16个点。”由此，刘煜辉判断，地方政府债务规模比2010年底的水平显著上升。



据悉，今年审计署对地方债务摸底数据正在汇总阶段。2010 年底，地方政府性债务余额为 10.7 万亿元。

刘煜辉保守估计，这一数字要突破 20 万亿元。其中，银行平台信贷 9.7 万亿元，银行通过各种通道影子投放地方政府债务 4 万~5 万亿元；地方政府 BT 代建和打白条欠企业的各种债务 6 万亿~7 万亿元。“但我觉得，最后 11 月审计结果可能不会有这么大，大概会对外公布 17 万~18 万亿元。”

雪上加霜的是，地方政府如何安全度过即将到来的偿债高峰？

在对 869 家融资平台公司的数据进行研究后，野村证券估计，2012 年融资平台债务总额为人民币 19 万亿元，其中带息债务 14.3 万亿元。瑞银中国首席经济学家汪涛此前在接受《中国经营报》记者采访时表示：由于地方融资平台现金流短缺，实际上都是通过借新账还旧息的方式。从严格意义上说来，这部分资产已经是坏账了。这也是外资投行眼中最糟糕的情况。

虽然短期看，地方债务风险可控，但从长期看，还是存在隐忧。

“如果我们不下决心，拿出对庞大存量债务重组和治理的一整套措施方案，任由压力不断上涨的话，随着时间的推移，恐怕会出现部分地方政府融资平台资金链断裂的风险。”刘煜辉警示。

建立举债约束机制

解决地方政府乱发债的根本出路在于，地方政府举债约束机制的建立，以及进行预算改革。

社科院副院长李扬表示，地方政府若要获得发债权利，并且权利要受到社会力量的约束，必须建立相应的体制。从而改变地方融资平台以银行贷款为主的融资格局，通过市场化手段进行对地方政府举债的监督约束。

官方数据显示，融资平台贷款占银行贷款余额的 14.7%。野村证券经济学家张智威表示：“虽然全国范围来看融资平台债务与 GDP 比率是可控的，但债务与财政收入的比率表明融资平台债务仍给地方政府造成沉重负担，我们估计债务与财政收入的比率为 109%，仍高于许多地方政府设定的 100% 的临界值。”

记者从多方了解到，财政部、银监会、发改委在内的多个监管机构均在研究探讨建立地方政府信用评级制度。

一位接近财政部的市场人士告诉记者：财政部希望迅速推进信用风险评估管理体系建设。初步设想是，先在六省市地方自行发债试点进行评级，未来再向全国铺开。“以后地方政府再发债，必须引入信用评级公司评级”。

上述人士表示，“风险评估管理体系包括，地方政府的偿债能力、债务负担、未来负债空间到底有多大等硬性指标，并且有实时更新数据的机制，从而制定差异化标准对地方政府债进行约束。”

另一则消息也引起了记者的关注。社科院金融研究所与中债资信评估有限责



任公司近日签署了地方政府评级合作协议。

由于中债资信股东方(由银行间市场交易商协会代表全体会员于2010年9月出资设立)的特殊背景,因此,这一合作被业界看做是银监会希望未来主导地方评级市场的刻意之举。

事实上,地方政府发债又是一个多部委多头监管的格局。

一直以来,财政部是地方政府发债的主管机关;地方投融资平台城投公司发行城投类企业债则需要发改委审批;银行贷款一直是地方融资的主渠道,近两三年,信托也成为地方融资平台的渠道之一,因此,银监会也负有监管职责。此外,由于信用评级公司的资质由银行间市场交易商协会和证监会审核发放,因此,它们也有权监管。

评级标准方法宜统一

“如果没有监管机构的支持与推动,很难拿到真实数据,做到准确评级。”大公国际资信评估有限公司研究院副院长金海年告诉记者。

目前包括大公国际在内的多家评级机构已经将地方政府信用评级纳入研究重点。

在评级过程中,金海年发现,最大的瓶颈就是地方政府的评级数据不够全面、准确,而从公开渠道拿到的数据几乎都存在一定问题。

“以银行贷款的地方融资为例,这里面包括直接负债、或有负债以及隐性负债。其中,后两者风险最大。对于地方政府来说,无论哪个出风险,地方政府都难推卸责任。”金海年表示。而地方政府是否愿意将上述信息向评级公司公开,对评级结果提出相当大的挑战。

不过,从技术层面,多头监管也带来一些不必要的麻烦。

比如,“各监管部门的评级标准与方法如果不统一,市场参与各方将无所适从。”某评级公司相关负责人分析,“因为不同的评级标准可能会评出不同的结果,这甚至或削弱评级的公正性,使评级机构大打价格战,而地方政府则可以从中挑选对其最有利的高评级结果。”

从这个角度说,中债资信提出的“投资人付费”模式更得到业界认同。

刘煜辉也指出,在中国地方债务监管缺失、债务责任不清晰的情况下,相关投资项目设计者容易忽视风险和收益。因此,投资人付费更容易保护投资者的利益。

具体到怎么解决地方政府发债问题,李扬认为,根据国外的经验,需要给地方政府正规的发债途径。有报道称,在央行拟定的新型城镇化融资方案中,明确提出了推出“市政债”的改革思路。

而地方政府信用评级制度的建立,将为未来市政债的市场化奠定基础。

建立一个以市政债市场为基础的、有自我约束机制的地方政府债务融资体

制，在外资投行看来，无疑是从行政管控地方债务向建立市场化过渡的过程。

德意志银行大中华区首席经济学家马骏称，(市政债)最大的好处是有更好的透明度，即将许多隐形负债(如平台债)转化为公开的政府直接负债，因而容易在早期识别和化解风险，避免风险扩大和从地方向全国转移。

[返回目录](#)

## 联合资信：完善债券持有人会议机制 促进信用评级合理发挥作用

发布时间：2013-09-28 来源：金融界

中国债券市场尚处于快速发展的初期，市场规模保持高速增长，根据联合信信的统计，截至2013年6月末，包括短期融资券、中期票据、企业债、公司债、可转债、可分离交易可转债在内的非金融企业债券存量达到5417只，合计金额8.18万亿元。在市场高速发展过程中，由于各项监管制度建设的时间尚短，市场参与各方对信息披露的重视程度不够，企业发债后无视或蓄意违背信息披露的相关监管制度，对于重大事项的信息披露不主动、不及时，或者披露信息不真实、不准确、不完整的现象时有发生。

如青岛东亿实业总公司(简称“东亿实业”)在当地政府的主导下，于2013年6月(中期票据“13东亿MTN1”发行后不久)完成约1/3总资产的无偿划转，而9月3日才发布公告首次披露该重大资产重组，引发债券市场关注。事后为推动该事件平稳过渡，主承销商决定召开持有人会议表决上述划转事项，同时东亿实业公告由当地另一国有企业青岛市能源集团将为“13东亿MTN1”提供担保增信，以保障债券本息兑付的安全性。在该事件中，有关企业违背了银行间市场交易商协会(简称“交易商协会”)信息披露和债券持有人会议的相关规定，反映出债券市场部分发行人信息披露意识薄弱，债券持有人利益保护机制仍需要进一步完善，执行力度和效果有待加强。

2013年8月，交易商协会对外发布修订版的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》(简称“《规程》”)，主要对债券持有人会议的触发条件及会议召开程序等方面进行了完善。在债券持有人会议触发条件上，新《规程》具体增加了因信用增进机构发生重大不利变化、资产支持票据的基础资产发生重大不利变化、发行人和信用增进机构因非生产经营性原因导致的净资产减少以及生产经营发生重大变化等触发情形。本次交易商协会对《规程》的修订是随着中国债券市场的不断发展，针对新型债务融资产品和存量债券管理中出现的新问题，在2010年9月版《持有人会议规程》基础上进行的细化和完善，不但对重大事项的范围界定更加明确和完整，而且增加了实际执行中的可操作性，有助于防止发行人利用重大事项界定分歧而打“擦边球”。

在此之前，为加强存续企业债券的风险管理，国家发改委曾于2011年7月

发布《关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》(简称《通知》)。该《通知》针对部分企业债券发行人未履行相关信息披露义务而进行重大资产划转, 损害债券持有人利益, 在债券市场造成恐慌的行为进行了规范和制度完善。

《通知》在规范资产重组程序、完善信息披露等方面做了具体规定, 在资产重组程序上, 对于事关企业盈利前景和偿债能力具有影响的重大事项, 要求“重组方案必须经企业债券持有人会议同意。”“应就重组对企业偿债能力的影响进行专项评级, 评级结果应不低于原来评级。”发改委对重大资产重组这一情形召集持有人会议设置了触发条款, 整个程序明确而具有操作性, 通过强制专项评级、持有人会议同意方能实施重组方案的保障措施, 提高了债权人在维权上的有效性。问题是, 若该重组方案符合地方或企业集团的长远发展战略确实需要实施, 但会影响发行人的偿付能力导致持有人会议否决的情况下, 该重组事项的推进将存在一定的障碍。“东亿实业事件”事后补救措施的启示为: 经债券持有人会议商议, 可以通过设置有效的债项增信方案来对冲重组方案对发行人的不利影响, 从而保障特定债券信用水平不至于弱化。

作为相关债权人保护的核心制度之一, 债券持有人会议是债务融资工具持有人集体议事表达合理意愿的平台, 就重大事项有效沟通协商、增强发行人履约能力的重要议事和决策机制。2011年发改委的《通知》和2013年交易商协会的新《规程》发布, 体现出在债券存量迅速扩大、新型工具不断推出、发行人资质逐步多元和影响发行人偿债能力的重大事项更加复杂的背景下, 规范发行人行为和加强存续债券风险管理这一问题的重要性日益凸显, 监管层和自律组织对债券持有人利益保护的重视程度明显提高, 并不断探索和建设各项监管制度。

尽管各方面对于影响企业或债券偿付风险的重大事项界定不断补充和修订, 但由于具体情况多而复杂, 触发债券持有人会议的条款可能很难列举完整。对于这些不可预见的具体情形, 在触发条款上可以考虑增加如“主承销商认为可能影响到发行人或债券信用水平的其他重大事项”来完善。由于大量的重大事项的影响程度都难以简单通过财务指标量化, 投资者对重大事项所引致的偿债风险变化的判断存在相当的难度, 也容易产生分歧。在这种情况下, 应重视合理发挥评级机构的作用, 可以要求企业就重大事项提供专项评级报告, 为债券持有人决策提供必要的参考。

评级机构对于企业发生的重大事项, 应积极、及时跟踪, 开展必要的跟踪评级工作。比如发行人股权结构发生重大变化、用于债券增信的抵质押资产拟进行置换等情形, 有可能影响到发行人或特定债券的信用水平, 但尚未触发召开债券持有人会议的相关条款, 此时信用评级机构应通过其专业判断向市场预警相关风险, 主承销商决定是否召开债券持有人会议。再如, 《规程》中对于触发持有人会议条件的第七条第五项规定, 因重大事项“导致发行人或者信用增进机构净资

产减少单次超过最近经审计净资产的百分之十或者两年内累计超过净资产(以首次减资行为发生时对应的最近经审计净资产为准)的百分之十”，“或者虽未达到上述指标，但对发行人或者信用增进机构的生产、经营影响重大”，均达到触发条件。由此可见，净资产减少比例并不能作为判断发行人偿债能力实际变化程度的唯一依据，这需要信用评级机构结合发行人完整的财务信息、债务负担的变化、资产划转/转让对未来业务的影响等因素做出专业判断，就此重大事项出具专项评级报告。

在完善债券持有人会议机制的同时，加强和保障相关条款的真正落实也极为关键。一是有针对性地引导和培育发行人信息披露的自律意识；二是通过制度建设加强惩戒措施，提高发行人违规成本，保障持有人会议有效执行。持有人会议机制的规范，也有助于促进评级机构合理发挥其专业作用，及时揭示风险，推动债券市场参与方提高信息披露质量，从而促进债券市场的长期健康、稳定发展。

[返回目录](#)

## 中国金融：信用风险内部评级法在我国的实施

发布时间：2013-09-27 来源：中国金融

信用风险内部评级法实施的国际进展

内部评级法监管框架发展

2004年6月，巴塞尔新资本协议(简称巴II)最终定稿，巴II提升了资本的风险敏感性，从单一支柱转向三大支柱，从信用风险监管转向全面风险监管，通过更加多样和灵活的风险衡量方法，驱使银行从公司治理、政策流程、计量模型、数据IT等不同维度全面提高风险管理水平，注重激励相容。内部评级法方面，巴II强调了风险计量的精确性、敏感性和标准化，明确了内部评级的内涵，突出了内部评级法的地位和作用。银行在满足规定的最低条件和披露要求并经银行监管部门批准后，可以采用自身开发的内部评级体系，确定其资产的风险权重，并以此计算资本充足率。

2008年后爆发的国际金融危机暴露出巴II的诸多不足。为提高银行抵御金融震荡和经济波动的能力，巴塞尔委员会提出了一系列改革措施和文件，以补充和完善巴II。2010年9月，巴塞尔委员会就巴塞尔协议III(简称巴III)达成一致意见。在内部评级法方面，巴III强化风险管理监管原则，减少了对外部评级和信用评级机构的依赖；扩大了风险覆盖范围，增加了交易对手信用风险管理；针对内部评级法中亲周期性问题的建议方案等。通过此次修订，内部评级法进一步完善。

截至目前，内部评级法历经多轮次修改，并经过了经济周期的考验，巴塞尔资本协议下的内部评级法已成为全球银行业信用风险监管的通行标准，对各国商



业银行的经营管理产生深远影响。

#### 国际实施进展

据金融稳定委员会(FSI)关于新资本协议实施情况的调查统计,截至2010年,全球共有64个国家已经在实施新资本协议,112个国家计划在2015年底前实施新资本协议。

信用风险内部评级法方面,2010年有75个国家使用标准法,43个国家允许使用初级内部评级法和高级内部评级法。2015年底,预计将有96个国家实施标准法,65个国家实施初级内部评级法,61个国家实施高级内部评级法。

目前全球范围内的实施进程具有明显的地区差异。欧洲银行远远领先于其他地区,调查银行中67%(46个中的31个)的欧洲银行实施了高级内部评级法;而亚洲新兴市场仅有32%的银行达到这个阶段;美国银行则尚未正式实施高级方法。形成这种区域差异的原因一方面是监管当局的态度。另一方面,各区域银行的风险管理能力、高级方法的实施可能带来的资本充足率变化等也是导致实施进展产生较大差异的原因。再者,目前金融危机背景下,实施高级方法可能带来的监管激励与确保银行体系的稳定性之间如何平衡,也会对内部评级法的实施进程带来影响。

#### 当前实施重点

基于高级方法实施阶段不同,各个国家和地区在实施重点上表现出阶段性差异。

对尚未正式实施高级方法的国家和地区,现阶段重点是加强银行高级方法的建设,按照制定的时间表有序推进高级方法的正式实施工作。

对已经正式实施高级方法的国家和地区,由于各行数据质量、模型方法、系统运行和应用程度等方面存在差异,资本计量结果也存在一些不合理差异,这一现象亦存在于各国间、各银行间。对这些差异进行分析,并采取措施以减少不合理差异成为目前国际上推进内部评级法实施的重点。

巴塞尔委员会拟采取措施缩小银行资本计量的不合理差异。2011年9月,巴塞尔委员会设立了标准化实施组(SIGBB)来评估银行间银行账户风险加权资产的重要差异。SIGBB分析发现,信用风险是总体风险加权资产差异的主要来源,占到总差异的77%,市场风险占11%,操作风险占9%。

下一步,巴塞尔委员会将通过加强对各国和地区实施过程的指导、加强监管沟通、进一步对巴塞尔协议文本进行解释、加强银行信息披露等措施,减少和避免实施差异导致风险计量水平的差异。

#### 我国银行实施信用风险内部评级法情况

中国作为G20、金融稳定理事会及巴塞尔委员会的成员国,有义务实施巴II。目前,G20中只有5个成员国未实施资本管理高级方法,我国银行业规模及经营



指标在全球具有重要影响，并拥有全球系统性重要银行，有责任、有必要实施资本管理高级方法。其中，内部评级法是资本管理高级方法重要组成部分。

我国银行业实施内部评级法，坚持巴Ⅱ和巴Ⅲ同步实施。2012年6月出台的《商业银行资本管理办法(试行)》(简称《资本办法》)整合了巴Ⅱ和巴Ⅲ在风险加权资产计算方面的核心要求，坚持资本计量的审慎性，扩大了风险覆盖范围，提高了监管资本的风险敏感性，同时要求银行必须计提市场风险和操作风险资本要求。实施《资本办法》要求推行巴Ⅱ的资本管理高级方法，同时要求满足巴Ⅲ的资本标准，实现了巴Ⅱ和巴Ⅲ共同推进。

我国银行实施内部评级法，旨在促进管理水平提升，推动银行经营转型。内部评级法实施以优化公司治理机制、健全风险管理和内控体系、实现稳健经营、数据质量良好、信息系统有效支撑为目标，促进银行经营管理和风险管理水平提升；以更为量化、精细的管理手段和方法，强化资产扩张约束机制，转变发展方式，推动银行从追求业务增长逐步走向风险、收益、资本有效平衡转型，从资本消耗型业务向资本节约型业务转型，进而实现银行经营转型。

我国银行实施内部评级法，坚持有序推进，确保实施质量。内部评级法的实施是一个长期持续的过程。先实施初级内部评级法，然后再逐步过渡到高级内部评级法，在实施内部评级法的过程中，也限于公司风险暴露和零售风险暴露等数据质量、模型质量相对较好的部分，其他部分则使用权重法。目前，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行和交通银行五家大型银行内部评级法覆盖率平均约为71%，下一步银行将稳步提高实施质量，扩大内部评级法的覆盖范围，在核准后并行期内实现80%的覆盖率要求。

#### 我国大型银行实施内部评级法的进展

经过十多年准备，历经规划设计、开发建设、应用与完善三个阶段，我国大型银行已建立起较为健全的治理架构、制度体系、计量模型、数据管理和IT支持体系、应用体系，信用风险内部评级体系已经相对成熟。

一是建立内部评级法的治理架构。银行建立了实施包括内部评级法在内的资本管理高级方法的治理机制，董事会承担资本管理的首要责任，负责资本管理高级方法相关政策和重要事项的审批；高管层负责成立资本管理办法实施领导小组，组长是行长，副组长是副行长，成员包括相关部门负责人，全面组织推进资本管理高级方法实施各项工作；监事会对董事会及高管层的履职情况进行监督评价；前中后台各部门，总分行分工协调，有序推进各项工作具体落实。

二是形成全面规范的政策流程体系。银行建立起以全面风险管理规划和资本管理规划为统领，有机协调推进风险管理、资本管理和内部评级法实施，制定涵盖风险计量、计量验证、风险管理、资本管理、内部审计等方面的政策、办法及细则，形成了内部评级法实施的管理框架和规范流程体系。将内部评级流程与信

贷流程整合，提高了风险管理的完整性和有效性。

三是建设内部评级法计量体系。几家大型银行先后完成了内部评级法项目的开发建设，公司风险暴露方面建立了包含客户与债项评级的二维评级体系，实现风险参数的科学计量。在客户评级方面，借鉴国际先进模型开发技术，综合考虑客户的行业特性、规模特性等，通过将财务评级和非财务评级相结合，注重定量分析和定性判断相结合，使整个评级体系能够更敏锐地体现客户的风险状况。在债项评级方面，现阶段我国大型银行主要采用初级内部评级法，即监管给定的违约损失率水平，但银行也已经开发了债项评级体系，可以自行估计违约损失率水平。零售风险暴露方面，银行建立了包括申请、行为、催收等多个种类的评分模型，建立了风险参数资产池划分体系，在量化体系的完备性以及量化结果的风险敏感性方面都已经相对成熟。主权风险暴露和金融机构风险暴露风险方面，银行也开发了相应的内部评分模型，但目前的这些风险暴露内部评级体系的成熟性有待进一步考验。

四是建立计量体系的自我优化机制。大型银行聘请外部咨询机构对内部评级体系进行第三方独立验证，同时银行建立了独立的团队，对计量体系开展内部验证和审计，通过内外部独立验证和审计，实现对计量体系的有效监督。大型银行初步建立了模型开发、验证及审计“相互独立、相互制约”的三道防线，基本实现了计量体系的自我优化。

五是大力提升数据质量管理和 IT 系统建设。数据质量管理和 IT 系统建设是实施内部评级法非常重要的基础工作，是各项工作具体落地的保障。大型银行在建模数据收集和清洗中，开展数据挖掘、强化数据质量管理，支持模型开发。数据数量和质量均满足了模型开发需要。模型投产上线后，银行完善数据质量管理机制，建立统一的数据管理标准，完善数据质量监测、通报和纠错机制，开展数据质量考核评价工作，大大提高数据准确性、完整性、一致性。同时，银行基于建模和模型运行的需要，全面升级、改造、整合了风险管理 IT 系统。目前大型银行都完成了数据信息系统整合，实现了全行数据大集中，建立了信用风险数据集市，有效支撑了内部评级法的实施。

六是深入开展业务管理应用。内部评级法相关计量模型与 IT 系统投产后，银行持续加大应用力度。经过多年努力，风险计量成果广泛应用于信贷政策、授信审批、贷后管理、风险报告等核心应用领域，同时在绩效考核、经济资本、风险偏好、贷款定价等高级应用领域也有所体现。能够将模型与业务结合，运用评级等计量工具客观反映风险，并致力于通过信贷管理、绩效考核等加快资产结构调整和业务转型。

对内部评级法的监管工作进展

我国监管部门推进内部评级法坚持循序渐进、稳扎稳打。按照《资本办法》

和《商业银行实施资本管理高级方法监管暂行细则》(以下简称《细则》)对大型银行内部评级法实施情况进行了 2009 年预评估、2011 年评估、2012 年验收三轮监管核查,经过多轮次评估、验收和整改,银行的实施质量大幅提升。

监管部门对银行进行的评估和验收以核查银行是否具备实施内部评级法资格为目标,对银行整体实施质量进行核查和判断,对仍然存在的问题采取明确的监管措施,确保银行具有实施内部评级方法的基础、内部评级法运行体系可持续稳健运行。

首先,全面核查银行是否具备实施内部评级法应当具备的基本条件,涉及公司治理、政策制度、计量模型、数据 IT、应用等各方面。对有关情况进行了逐条核查,以确保银行基本的实施质量。

其次,按照《资本办法》和《细则》要求,逐条对银行实施内部评级法情况进行评估,通过现场检查和非现场模型数据分析相结合、相互印证,最终确定银行仍然存在的问题。并在预评估、评估和验收等三个轮次核查中,保持监管工作的连续性,每次检查对上次发现问题的整改情况进行验收,并进一步发现未整改到位的问题和新产生的问题。

最后,分类管理银行仍然存在的问题,采取针对性监管措施。针对仍然存在的问题,根据《资本办法》和《细则》的规定,按照问题的性质和严重程度,分为五类:不满足实施内部评级法的问题、影响实施申请的问题、需要校准的问题、并行期内整改和其他需要整改的问题。针对上述五类问题,提出相应的监管措施。

我国银行实施信用风险内部评级法的挑战 and 对策

面临的挑战

一是内部评级模型自身具有一定的局限性。

内部评级模型的假设条件具有一定的局限性。内部评级模型的主要假设条件包括:每笔贷款产生的边际风险与贷款组合结构无关;同一信用级别中的贷款是同质的;正态分布假设,资产间的相关性由线性相关系数确定,并提供了计算相关系数的经验公式。基于这些假设可以简化计算出监管资本,但并不能完全真实描述实际风险状况,这些假设条件的合理性受到质疑。

内部评级模型风险参数估计的一致性和有效性面临挑战。初级内部评级法允许银行自行估算违约概率,而违约损失率、违约风险敞口以及贷款的有效期限由监管机构确定。在高级内部评级法下这些参数则由银行确定,监管部门对其审查评估。银行估计的风险参数的有效性在很大程度上将取决于银行内部的风险管理水平以及监管部门的监管力度,风险参数估计的一致性和有效性面临挑战。而监管给定的风险参数是巴塞尔委员会根据发达国家的经验得到的,其在我国的适用性也会受到质疑。

内部评级模型是基于大量历史数据得到的统计学规律,在对个体风险进行预



测和管理中面临风险。内部评级模型是对历史数据中的共性规律的发现和总结，而单个个体一般同时具有一般共性风险和个体特定风险，这样内部评级模型在对个体风险进行预测和管理中就会存在偏差。此外，当前经济环境下发生了许多历史上未出现过的新风险、复杂风险，基于历史数据的内部评级模型较难及时捕捉这些不断产生的新风险。

二是内部评级法和内部评级体系的不一致性面临挑战。

内部评级法是巴 II 提出的，采用自身开发的内部评级体系确定其信用资产的风险权重，并以此计算监管资本充足率，是信用风险资本监管的一种方法。而内部评级体系是实施内部评级法的基础，包括治理架构、制度体系、计量模型、数据管理和 IT 支持体系、应用体系等一系列内容。内部评级法和内部评级体系是方法和支持体系的关系，两者不能混为一谈。而正是由于两者的不一致性，使得内部评级法的实施面临挑战。

内部评级法本质是银行监管资本计量的工具方法，而银行建立内部评级体系不仅要实现监管资本计量，更要应用于银行内部管理。两者的差异体现在评级方法论的倾向上有所不同。时点评级法基于评级企业现时状况考虑，评级期限较短，多为一年，也可能 2~3 年甚至更长时期，评级结果能够精确反映企业的信用风险程度。银行内部管理更倾向于使用时点评级法。跨周期评级法则基于较长时期内的经济周期，评级限期可能为 3~5 年，或者整个信贷周期，评级结果较之时点评级精度要低。监管资本计量更倾向于使用跨周期评级法。

巴 II 未就银行评级方法论应用问题做出明确的要求，银行可以选择合适的评级方法，但是要求银行明确内部评级方法所属的类型。目前，我国银行业采用的内部评级方法一般是介于时点评级和跨周期评级之间的一种评级方法，这样可以同时满足银行内部管理和监管资本计量的需要。然而，这种折中的方法无论是在银行内部管理上，还是在监管资本计量上效果都会打折扣，也使得内部评级法受到诟病。

三是模型应用面临挑战。

我国正处于转轨经济阶段，商业银行在内部评级体系构建中，模型使用环境的特殊性是一个不可忽视的因素，会使得内部评级法的适用性受到质疑。

评级数据的充足性受到质疑。我国银行业存在跨经济周期数据不足的问题，但由于转型经济体的特点和银行历史经营管理比较粗放的原因，历史数据已无法准确反映当前的经济特点，且在技术层面回溯历史数据较为困难。

实施内部评级法是我国银行业的一次变革，是把内部评级管理理念、方法和工具融入到现有管理流程，推动我国银行业风险管理从定性为主转变为定性与定量相结合，并将风险计量结果深入应用于日常经营管理，这是对传统经营管理的冲击和挑战，推进过程困难重重。

## 实施对策

现阶段，银行面对不断强化的资本约束和不断增大的盈利压力，过去通过规模扩张获取高额收益的盈利模式将难以为继，银行必须进行盈利模式转型、增长方式转变。银行应以实施内部评级法为契机、以数据和 IT 系统为基础、以计量模型为工具、以治理架构和政策流程为保障、以应用为灵魂，切实推动银行提高资本使用效率，提升风险管理水平，优化资产结构，转变发展模式。同时，应充分认识内部评级法的局限性，尽量减少或避免出现过度依赖和信心不足等问题。

一是继续扎实推进，提高实施质量。实施内部评级法不是一蹴而就，董事会、监事会、高管层要将内部评级法的实施作为长期任务、分阶段重点推进、持续配备资源，切实通过实施内部评级法不断提高管理水平和内部控制能力。对实施准备过程中存在的问题要建立整改机制、督导整改工作、确保整改质量。

二是不断完善内部评级运行管理。进一步深化内部评级结果分析工作，在经济形势不明朗、部分行业和区域风险暴露势头明显加快的情况下，加强客户监测，将评级变化与行业预测结合，更好地为管理层提供决策依据。同时，加强评级运行监测工作，切实采用系统自动检测、专家分析等手段，提高对模型结果、评级结果的监测质量。要关注重点客户评级结果的迁移，对于已发生重大风险事件的客户，举一反三，通过重点案例剖析分析模型可能存在的预测能力缺陷。对发现模型有效性下降，需要重新开发和完善的，要及时更新和完善。此外，通过压力测试等工具，及时对其他风险向信用风险传染的可能性、趋势进行监测和预警。

三是进一步规范内部评级关键环节。进一步严格违约定义，加强系统建设，实现违约认定逐日批处理，确保违约认定的准确性。探索提高评级更新频率的方式方法，获得客户最新的经营信息或风险信息后，应实时更新客户评级，提升评级更新的及时性。通过制度安排、流程规范、系统设置等手段确保评级的独立性，评级的最终决定权应适当上收，提高评级工作的独立性。同时，考虑已建立的模型是否能有效覆盖业务规模发展快、监管关注程度高的资产组合、新兴表外业务，是否需要建立新的工具，推进新的工具运用，提升对资产组合的风险计量能力。

四是健全内部评级法的自我完善机制。持续加强投入，为模型开发、验证和审计部门提供充足的授权和相应的资源，模型开发团队负责模型开发，模型验证团队负责模型验证，审计部门负责模型审计，开发团队、验证团队和审计团队相互独立、相互制约，形成有机统一、循环促进的一个整体，实现资本管理高级方法的自我完善及有效运行。

五是切实提高评级数据质量管理和 IT 系统支持力度。银行应加强数据积累，整合不同部门、不同条线的业务信息、客户信息和风险信息，统一风险视图，同时合理纳入宏观数据、行业数据以及各类外部风险信息，充分挖掘数据信息，捕捉风险规律。建立统一的数据标准，确定数据准确性和一致性审核关键环节，加



强数据质量管理体系和机制建设，从源头抓起，从数据录入、审核等基础环节推动数据质量的持续提升。与此同时，加强 IT 系统的统一规划和建设，将各项管理要求通过系统进行执行落地，提高对内部评级的系统支持力度和资源配置。

六是重点推进内部评级成果的应用。应用是实施内部评级法的灵魂，应加强对内部评级结果的应用深度和广度，对已应用的信贷政策、授信审批、贷后管理、风险报告等核心应用领域，应通过加强评级管理切实提高应用深度；对尚未实质应用的绩效考核、经济资本计量、风险偏好、贷款定价等高级应用领域，应加快推进进度，提高绩效考核和经济资本分配的科学化、精细化水平，将内部评级结果切实应用于风险偏好设置和贷款定价等领域。通过推进内部评级法的广泛深入应用，改变银行以规模、速度为主的传统经营方式，提高银行精细化管理水平，探索性解决“利润的当前性”和“风险的滞后性”之间的矛盾，走出中国特色的高级方法之路。

[返回目录](#)

## 二、行业新闻

### 石油和天然气

#### 2013 年 1-8 月份石化产业经济运行分析

发布时间：2013-09-27 来源：发改委网站

今年以来，面对复杂多变的宏观经济形势，石化产业以提高经济发展质量为中心，加快结构调整，生产稳步增长、经营情况向好、价格降幅收窄、投资结构优化、对外贸易企稳，总体呈平稳向好态势。

##### 一、1-8 月份石化产业运行情况

增加值。今年 1-8 月份，规模以上化学原料及化学制品制造业工业增加值(以下增加值增速均为扣除价格因素的增长率)同比增长 12%，高于同期规模以上工业增加值增速 2.5 个百分点。单月来看，8 月份规模以上化学原料及化学制品制造业工业增加值同比增长 12.3%，环比下降 0.1 个百分点。

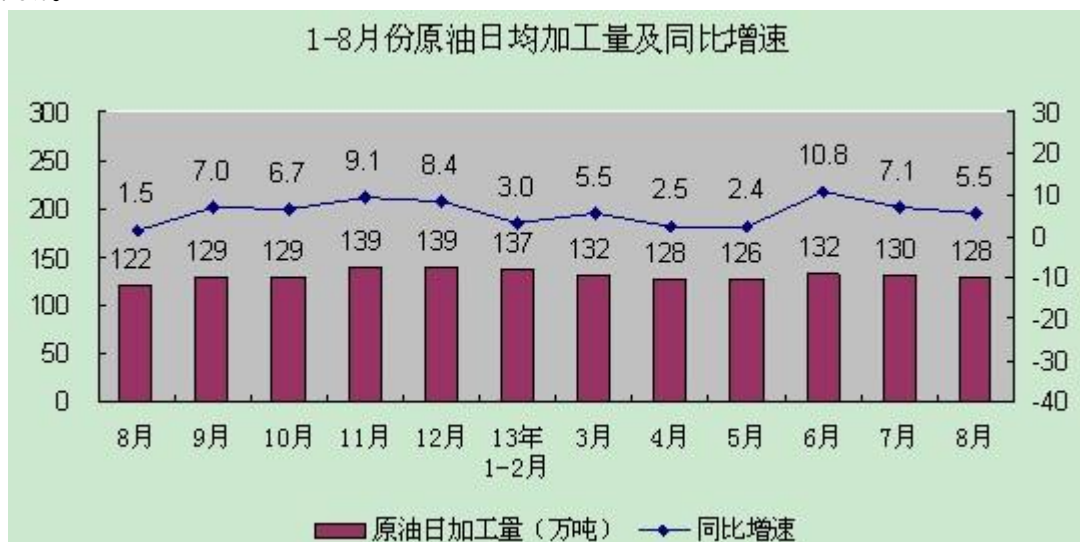
产量。1-8 月份，主要石化产品产量稳步增长。原油加工量 31716 万吨、成品油产量 19588 万吨、乙烯产量 1053 万吨，同比增长 4.7%、5.7%、5.6%；合成树脂产量 3782 万吨、合成橡胶产量 266 万吨，同比增长 9.9%、6.9%；化肥产量 5329 万吨(折纯，下同)，同比增长 6%。

从单月看，8 月份原油加工量 3974 万吨，同比增长 5.5%，环比下降 1.5%；成品油产量 2460 万吨，同比增长 6.2%，环比下降 1.3%；乙烯产量 126 万吨，同比增长 7.7%，环比下降 4.7%；合成树脂产量 473 万吨，同比增长 9.8%，环比下

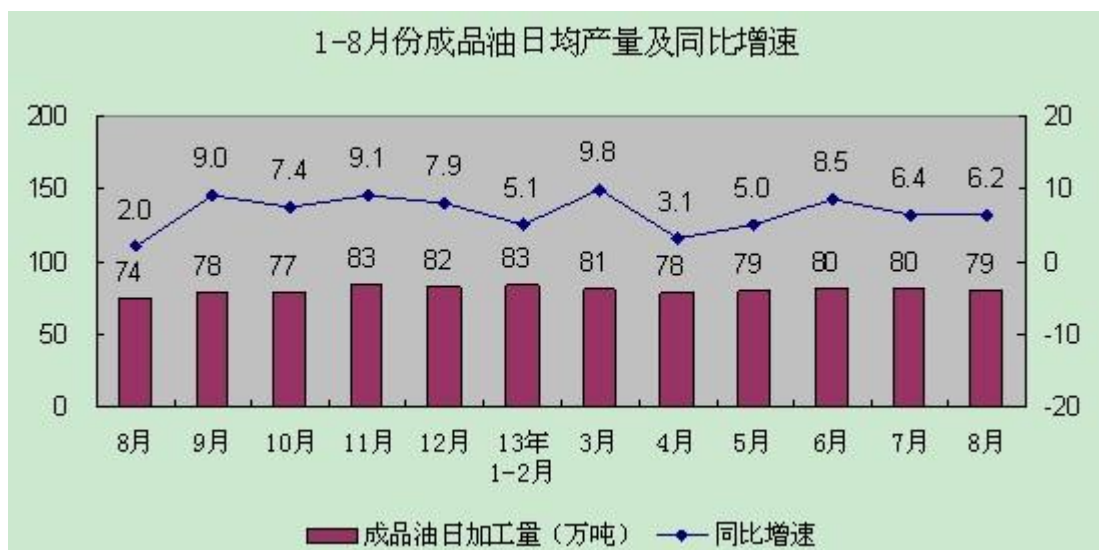
降 1.5%；合成橡胶产量 34 万吨，同比增长 5.9%，环比基本持平；化肥产量 677 万吨，同比下降 0.3%，环比下降 5%。

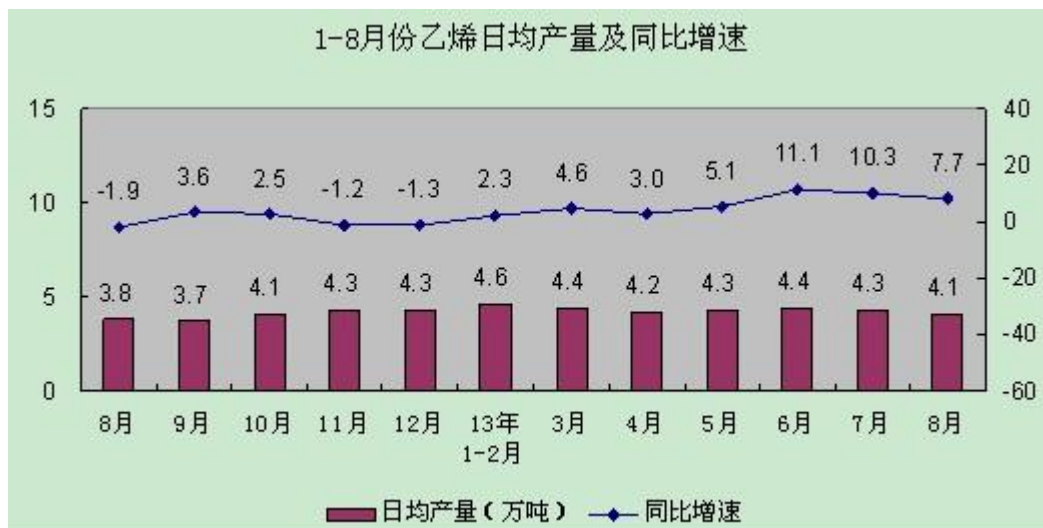
从走势图看，8 月份原油日均加工量、成品油及乙烯产量基本处于年内低位，同比增速均环比下滑，显示当前市场需求仍较低迷；特别是与经济景气程度关联较高的柴油产品，今年 1-8 月份产量 11455 万吨，在基数较低的情况下同比仅增长 0.9%。

1-8月份原油日均加工量及同比增速



1-8月份成品油日均产量及同比增速





经营情况。今年1-7月份，石化产业主营业务收入65968亿元，同比增长9.9%；利税总额5830亿元，同比增长20.9%；利润总额2210亿元，同比增长43%。利润额大幅上涨，主要得益于今年炼油行业扭亏为盈，利润同比上涨约450亿元。今年1-7月份，石化企业亏损面与上年基本持平，亏损额同比下降25%。

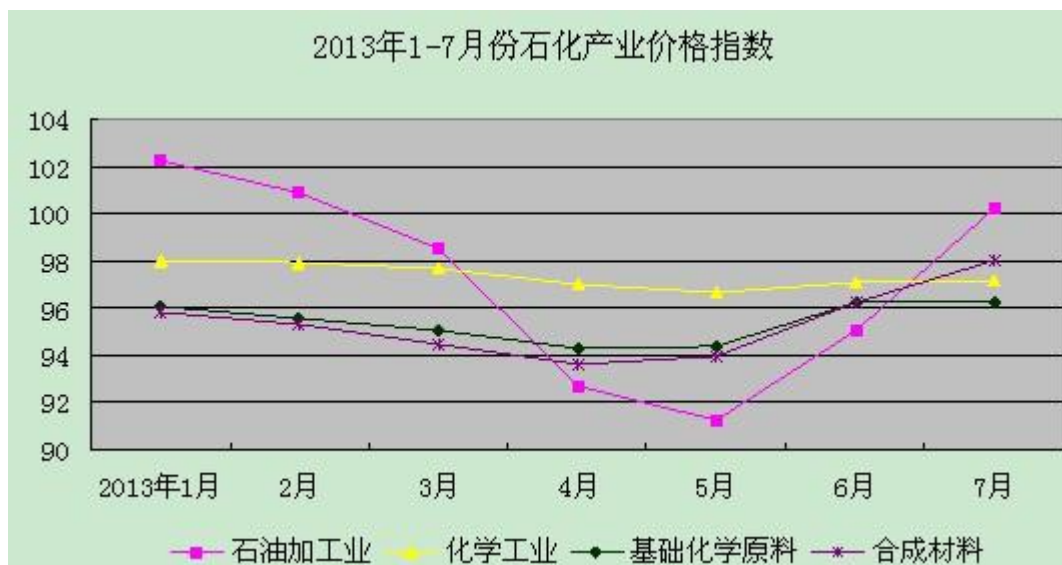
今年以来石化产业经营情况总体向好，但盈利能力仍较弱，产业整体销售利润率3.4%，其中炼油行业销售利润率仅0.55%。从各行业销售利润率看，专用化学品、橡胶制品、农药盈利能力较强，基础化学原料、合成材料、肥料盈利能力相对较弱。

1-7月份石化产业销售利润率%

	石化产业	炼油行业	化工行业	基础化学原料	肥料	农药	合成材料	专用化学品	橡胶制品
利润率	3.4	0.55	4.5	2.9	3.8	7.1	2.9	6.1	6.3

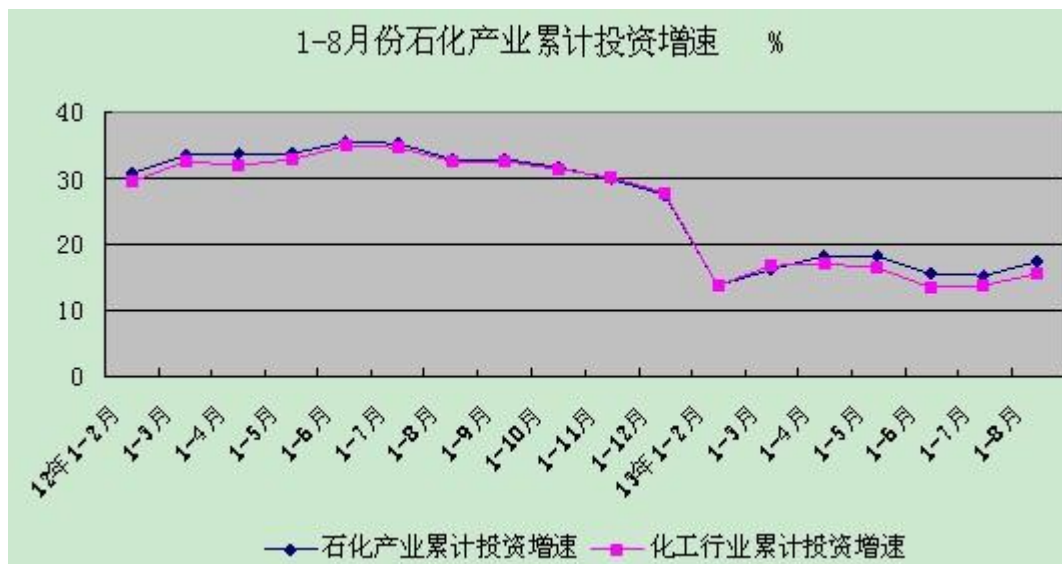
价格。9月上旬，受中东局势动荡等因素影响，国际市场主要原油现货价格环比大幅上涨。布伦特、米纳斯、大庆原油均价分别为每桶114.6美元、116.1美元和112.1美元，较8月份环比上涨3%、9.8%和7.8%。受此影响，国际市场成品油现货价格环比整体上涨。

1-7月份，国内化工行业生产者价格指数均在100以下，化工产品市场价格同比回落，其中基础化学原料和合成材料平均价格指数分别为95.4和95.3。从价格指数走势看，7月份石油加工业价格水平与上年同期基本持平；化学工业价格指数为97.2，降幅进一步收窄。从环比看，重点监测的化工产品中，8月份价格上涨的有机化工原料、无机化工原料及合成树脂产品比例分别为61%、44%和65%；天然橡胶小幅上涨，合成橡胶涨跌互现；轮胎及化肥价格全线下跌。



投资。1-8 月份，石化产业完成投资 10834 亿元，同比增长 17.3%，比 1-7 月份增长 2 个百分点，较上年同期回落 15.5 个百分点，高于同期工业固定资产投资增速 0.1 个百分点，低于同期全国固定资产投资 3 个百分点。其中，化工行业完成投资 8867 亿元，同比增长 15.5%，比 1-7 月份上涨 1.8 个百分点，较上年同期回落 17 个百分点。代表行业高端制造水平的合成材料制造业完成投资 1161 亿元，同比增长 22.2%，比 1-6 月份加快 2.3 个百分点。

今年以来，产业投资及新开工项目增速均较上年回落，显示企业投资愿望较上年同期减弱。但从年内变化趋势及资金投向上看，产业投资呈向好态势。



对外贸易。1-7 月份，石化产业进出口贸易总额约 2316 亿美元，同比增长 1.6%。进口额约 1313 亿美元，较上年同期持平；出口额 1003 亿美元，同比增长 3.9%；全行业贸易逆差约 310 亿美元。大宗进口产品中，有机化学品和合成树脂进口额分别为 314 亿和 381 亿美元，同比增长 13.9%和 3.2%。无机化学品、合成橡胶进口额分别为 47.8 亿和 26.8 亿美元，同比下降 6.5%和 14.7%。合成纤维单体进口额 83 亿美元，同比下降 23.9%，其中对苯二甲酸（PTA）、己内酰胺等重



要单体降幅均在 50%左右，乙二醇进口额占合成纤维单体进口总额约 61%。单月看，7 月份进出口贸易总额 352 亿美元，同比增长 7.6%，环比增长 11%。进口额 195 亿美元，同比增长 6%；出口额 157 亿美元，同比增长 10%。

总体上看，今年以来石化对外贸易仍未摆脱去年以来的低迷态势；从环比看，7 月份对外贸易形势有所好转。



## 二、当前面临的主要问题

一是部分行业产能过剩矛盾较突出。据协会统计，上半年烧碱、聚氯乙烯装置平均利用率分别为 75%和 60%，甲醇装置利用率不足 60%。受产能过剩影响，中低端市场竞争激烈。液碱（32%离子膜）、纯碱（轻灰）、电石（一级）平均价格较上年同期下跌均在 20%左右，整体处于亏损或亏损边缘。二是受部分下游行业增幅放缓影响，化工产品销售不畅。上半年化学纤维布产量与去年持平，服装产量同比仅增长 0.6%；机械行业 40%以上产品产量同比下降。除成品油、化肥、农药等刚性需求产品外，主要石化产品表观消费量增幅始终在低位徘徊。三是加工贸易产品挤占了部分国内市场，以三大合成材料为例，加工贸易进口额已占总进口额 1/3 以上。四是外需市场持续低迷，出口增长乏力。

## 三、发展建议

一是结合石化产业化解过剩产能、石化企业搬迁入园改造等工作，加快淘汰落后的产能、工艺、设备。这不仅可优化产业结构，减少恶性竞争，增强企业盈利能力；还可减轻产业运行安全环保压力，为行业发展提供相对宽松的外部环境。

二是对于技术工艺已较成熟且供需缺口较大的石化产品，加快其产业化进程，实现进口替代。以乙二醇为例，2012 年进口额达 80 亿美元，占石化产业进口总额近 4%；目前国内煤制乙二醇技术较成熟，已具备产业化推广条件。

三是在对外贸易方面，适度提高高端石化产品出口退税额度，鼓励具有比较优势的企业扩大出口；调整加工贸易政策，对于国内技术较先进且能满足市场需求的石化产品，不应鼓励开展加工贸易，以提高国内企业市场份额和生产水平。

[返回目录](#)

## “管道独立”意在向体制垄断开刀 专家称时机尚不成熟

发布时间：2013-09-28 来源：中国经营报

近日，随着中石油贪腐案的喧嚣四起，讨论已久的“管道独立”问题也再次浮出水面。

有媒体称，最近一个月，发改委多次召集石油公司的代表开会，重点讨论将中石油的管道业务收回的可能性，其中一个可能的方案便是另外成立专门的国家天然气管道公司。

笔者在求证中发现，国家发改委多个司局均表示不负责此事。而多位市场和人士均认为拆分管道的最好时机是全国的管道业务建设基本成熟、能源供应紧张局面相对缓和的时候。

### 管道独立不是新问题

“这个事情都讨论多少年了，在今天也不是什么新闻了。”国家发改委体改研究所的相关人士表示。

中国石油管道公司作为中国石油天然气股份有限公司的地区公司，1999年中石油系统进行第二次大重组，以核心业务组建中国石油天然气股份有限公司，管道分公司作为其地区公司，以核心业务与管道局分开分立，简称管道公司。

“在1998年两大公司重组时，有一个很重要的问题在反复讨论，就是管道是否应该独立。反复讨论的结果大家认为还是把管道公司放在石油公司里最为合适。因为首先石油公司必须解决自己油企资源的输送问题，积极性肯定最高；其次，当时的管道建设很落后，需要大量的投资，且投资回收期很长，只有当时以建设垂直一体化航母级企业为目标的石油公司可以承担。”中国石油大学中国能源战略研究院副院长王震告诉笔者。

目前，归属中国石油管道公司管理的输油气管道 11300 多公里，其中，原油管道 3100 公里原油输送能力达到 5800 万吨/年，成品油输送能力达到 1785 万吨/年，天然气输气能力达到 72.5 亿立方米/年。

中石油海外开发公司相关人士在接受笔者采访时表示：“如中缅油气管道，25.4 亿美元，其中石油管道投资额为 15 亿美元，天然气管道投资额为 10.4 亿美元。这些投资短期内不可能收回来，可以说是功在长远，对国家的战略意义要远远大于其经济意义。民企既投不起，也不可能这样做。”

王震认为：“管道如果要独立，有一个很重要的条件就是管道建设必须非常成熟，余下的经营、监管等问题才比较好交予国家或第三方来解决。”

### 上游不开放，管道独立无实质意义

管道独立之所以被旧事重提，很大程度上是认为这将推进能源，尤其是天然气价改。

卓创资讯天然气分析师王晓坤在接受笔者采访时认为，目前 80%的管道在中

石油手上就等于它掌握了一定的筛选权，非中石油体系的生产商想要进入管道必须得向中石油拿“通行证”，这样的“一家独大”显然不利于石油和天然气的市场化进程。

目前，中国城市天然气价格包括出厂价、管输价、城市管网价三部分。

“管输价格也是一直由国家在管控着，主要考虑的是管道建设的成本等问题，不管管道是否属于中石油，这部分费用都由国家统一核算，对终端价格是否市场化影响不大。而且民营油气占比非常小，即使管道独立了，如果上游来源不开放，对市场化也没有多大的意义。”国家发改委体改研究所相关人士表示。

正如该人士所说，管道虽然属于油气产业链上的一个重要环节，但对于市场化来说，现阶段更需要上游来源的多样化，否则单管独立管道，只能是“换汤不换药”。

同时，王震认为，在现阶段管道垄断带来的负面效应其实是重复建设。

### 改革体制仍是关键

管道业务独立再次被“炒作”与中石油贪腐案引发的体制质疑不无相关。有分析认为，中石油目前的垄断程度与洛克菲勒一手创建的美国标准石油公司在拆分前的垄断程度非常相似。

洛克菲勒 1870 年创立标准石油公司后 20 年，该公司成为了美国最大的原油生产商，垄断了美国 95% 的炼油能力、90% 的输油能力、25% 的原油产量，对美国石油工业的垄断持续到 1911 年。1911 年美国最高法院依据《谢尔曼反托拉斯法》将标准石油帝国被拆分为约 37 家地区性石油公司。

那么中石油是否会步其后尘？

王震表示，中石油和标准石油公司本质区别在于，标准石油公司的垄断是由市场形成的，企业自己缔造了大而全的经营模式令其生产、物流、加工成本更低，从而产生对竞争者更大的优势。而中石油的垄断是体制、政策造成的，带有浓厚的政府色彩。因此要解决中石油的垄断还得从体制上来进行根本性的解决。

能源经济学家林伯强在接受笔者采访时也认为：“单纯地拆分管道不是一件难事儿，不存在技术上的难题。关键在于国家考虑到能源供应和安全的问题变革现在想不想变革现有的体制，否则空谈拆与不拆有何实际意义？”

[返回目录](#)

## 煤制天然气年底首入京 同网同价费用不涨

发布时间：2013-09-27 来源：中国广播网

据中国之声《央广新闻》报道，来自北京市燃气集团的消息，到今年年底，每天将有 400 万立方米的煤制天然气从内蒙古引入北京，成为北京市的第二气源，以解决冬采暖季北京的气荒问题。

根据北京市燃气集团的说法，今年冬季预计北京每天最多消耗 9000 万立方米的天然气，煤制天然气的引入量约占整个消耗量的二十分之一，供热管网的压力会因此大幅减少。而煤制天然气进京后仍然实行的是同网同价，所以老百姓用气的价格不用担心会上涨。

目前北京市输送气源单一，98%由陕甘宁地区的长庆油田供应，少部分由华北油田供应。在本月底即将施工完成的大唐煤制气北京内接收工程是 11 公里，全线贯通后每天将有 400 万立方米的煤制天然气引入，达产后预计每年可以为北京供应 40 亿立方米的煤制天然气，将成为北京第二大气源，缓解北京天然气供应不足的问题。

我国的能源状况是富煤、贫油、少气。煤制天然气是用褐煤等低品质煤制取甲烷(天然气主要成分)的一种气体，它是应用现代煤化工技术实现清洁能源生产的新途径，可以使煤炭得到进一步高效、清洁利用。吴贵辉认为，将煤转化为天然气既可实现我国能源产业结构的调整，又可实现煤炭资源的清洁转化，大大减少污染物排放。截至目前，今年已经有 20 多个煤制气项目获得了路条，路条也就是说开展前期工作的一个批文，根据测算，在未来三年，煤制气投资的规模将超过 2400 亿元。

[返回目录](#)

## 煤炭

### 大秦线集中修将于国庆节后展开

发布时间：2013-09-27 来源：秦皇岛煤炭网

据来自太原铁路分公司的消息，筹划已久的大秦线秋季检修将于 10 月 8 日或 9 日展开，为期 15 天，每天停电 4 小时左右。

这次检修持续时间较短，对煤炭市场影响不大；但从数据上分析，毕竟每天影响进煤 25 万吨。预计检修开始后，进港煤车会急剧减少，场存会快速下降。10 月底，检修结束后，即使铁路进车恢复正常，但由于各港煤炭外运量保持一定水平，港口场存恢复到中高位还需要一段时间。预计整个 10 月份甚至 11 月初，北方港口存煤数量会保持低位水平，船等货、等泊现象会存在，在一定程度上支撑煤价企稳回暖。

[返回目录](#)



## 农业

### 发改委公布 2014 年粮食和棉花进口关税配额数量

发布时间：2013-09-29 来源：发改委网站

根据《农产品进口关税配额管理暂行办法》，制定了《2014 年粮食、棉花进口关税配额数量、申请条件 and 分配原则》，现予以公告。

附件：

2014 年粮食、棉花进口关税配额数量、申请条件和分配原则

根据《农产品进口关税配额管理暂行办法》（商务部、国家发展和改革委员会令 2003 年第 4 号），现将 2014 年粮食、棉花进口关税配额数量、申领条件和分配原则公布如下：

一、2014 年粮食、棉花进口关税配额量为：小麦 963.6 万吨，国营贸易比例 90%；玉米 720 万吨，国营贸易比例 60%；大米 532 万吨（其中：长粒米 266 万吨，中短粒米 266 万吨），国营贸易比例 50%；棉花 89.4 万吨，国营贸易比例 33%。

二、企业通过一般贸易、加工贸易、易货贸易、边境小额贸易、援助、捐赠等贸易方式进口上述农产品均需申请农产品进口关税配额，并凭农产品进口关税配额证办理通关手续。由境外进入保税仓库、保税区、出口加工区等海关特殊监管区域的，免于申领农产品进口关税配额证。

三、农产品进口关税配额申请者的基本条件为：2013 年 10 月 1 日前在国家工商管理部门登记注册（需提供企业法人营业执照副本）；具有良好的财务状况和纳税记录（需提供 2012 年及 2013 年有关资料）；2011 至 2013 年在海关、工商、税务、检验检疫方面无违规记录；2012 年企业年检合格；没有违反《农产品进口关税配额管理暂行办法》的行为。

在具备上述条件的前提下，进口关税配额申请者还必须符合下列条件之一：

#### （一）小麦

- 1、国营贸易企业；
- 2、具有国家储备职能的中央企业；
- 3、2013 年有进口实绩的企业；
- 4、日加工小麦 400 吨以上的生产企业；
- 5、2013 年无进口实绩，但具有进出口经营权并由所在地外经贸主管部门出具加工贸易生产能力证明、以小麦为原料从事加工贸易的企业。

#### （二）玉米

- 1、国营贸易企业；
- 2、具有国家储备职能的中央企业；

- 3、2013 年有进口实绩的企业；
- 4、以玉米为原料，年需要玉米 5 万吨以上的配合饲料生产企业；
- 5、以玉米为原料，年需要玉米 10 万吨以上的其他生产企业；
- 6、2013 年无进口实绩，但具有进出口经营权并由所在地外经贸主管部门出具加工贸易生产能力证明、以玉米为原料从事加工贸易的企业。

(三) 稻谷和大米（长粒米和中短粒米需分别申请）

- 1、国营贸易企业；
- 2、具有国家储备职能的中央企业；
- 3、2013 年有进口实绩的企业；
- 4、具有粮食批发零售资格，年销售额 1 亿元人民币以上的粮食企业；
- 5、粮食年进出口额 2500 万美元以上的贸易企业；
- 6、2013 年无进口实绩，但具有进出口经营权并由所在地外经贸主管部门出具加工贸易生产能力证明、以稻谷和大米为原料从事加工贸易的企业。

(四) 棉花

- 1、国营贸易企业；
  - 2、2013 年有进口实绩的企业；
  - 3、纺纱设备 5 万锭以上的棉纺企业。
- 四、上述农产品进口关税配额将根据申请者的申请数量、历史进口实绩、生产能力和其他相关商业标准进行分配。

五、2014 年粮食、棉花进口关税配额申请时间为 2013 年 10 月 15 日至 30 日。申请者可到国家发展改革委授权机构领取，或从国家发展改革委网站（<http://www.ndrc.gov.cn>）下载《农产品进口关税配额申请表》（见附件），并如实填写。

六、国家发展改革委授权机构负责受理属地范围内的企业申请，并于 2013 年 11 月 30 日前将符合公布条件的申请送达国家发展改革委，同时抄报商务部。

七、国家发展改革委于 2014 年 1 月 1 日前通过授权机构将农产品进口关税配额分配给最终用户。

[返回目录](#)

## 四川现代家庭牧场每户补助 5 万元

发布时间：2013-09-28 来源：腾讯财经

近日，记者从四川省财政厅获悉，四川在川西牧区率先启动实施了“现代家庭牧场示范建设”，在牧区建立起草原经营管理和畜牧业发展新机制，推动牧区新型生产经营主体发展。省级财政通过“以奖代补”，对开展建设并通过验收的家庭牧场给予 5 万元/户的补助。

据介绍,今年省级财政安排专项资金,积极支持牧区现代家庭牧场建设示范,在全省牧区选择一批具有一定文化素质、生产技术、饲养规模、经济实力的畜牧业大户,相对集中开展以"三通四有五个推广"为主要内容的现代家庭牧场示范建设,扶持发展规模化养殖、标准化生产、集约化经营、规范化管理的新型牧业生产经营单元和实体。

"今年被选为现代家庭牧场示范户后,在财政补助资金支持下,新建了 80 平方米的暖棚、500 平方米的敞圈、100 亩割草地。"阿坝州安曲乡哈拉玛村牧户俄旦告诉记者,在扶持政策的鼓励下,当地牧户正积极开展新型家庭牧场建设。

四川省财政厅相关负责人说,通过支持现代家庭牧场示范建设,在草原承包基础上,围绕培育牧民定居新村产业,有机结合"人草畜"三要素,以牧民为主体,市场为导向,科技为支撑,经济效益为目标,力求在牧区建立起草原经营管理和畜牧业发展新机制。支持内容包括:一是在草地资源利用和生产方式上,实行以草定畜,草畜平衡,划区轮牧,定居放牧,推动规模化养殖、标准化生产、集约化经营;二是在基础设施建设上,做到"三通、四有",即通水、通电、通路,有生产管理用房、有标准化牲畜棚圈(含贮草棚)、有人工饲草地、有牧业机具;三是在生产技术上,主要推广草原建设、草畜改良、冷季保畜保膘、暖季快速育肥、疫病防治五项技术;四是在组织形式上,推行联户联牧联营,并引导家庭牧场与专合组织、龙头企业等带动主体建立紧密的利益联结,实现产加销一体化发展。

[返回目录](#)

## 上半年我国蛋品加工业利润超 6 亿元同比增长 20% 以上

发布时间: 2013-09-27 来源: wind 资讯

农业部近日发布最新报告显示,今年上半年,我国蛋品加工业克服了 H7N9 禽流感疫情的不利影响,行业保持平稳有序发展,营业收入和利润稳步增长。报告显示,上半年,全国规模以上蛋品加工企业主营业务收入超过 100 亿元,利润总额超过 6 亿元,同比增长均在 20% 以上。

报告还显示,今年上半年,受 H7N9 疫情的影响,家禽行业受到了严重冲击,据估算全部损失超过 400 亿元,家禽养殖户严重亏损,造成了蛋禽存栏量大幅下降。据估计,目前蛋鸡的存栏量下降了 10%-20%。随着疫情的缓解与禽蛋消费需求的上升,原料蛋价格将呈逐步上涨趋势,这将进一步推高蛋品加工企业的生产成本,压缩企业利润空间。

报告全文如下:

我国蛋品加工业克服禽流感疫情影响保持快速发展

今年上半年,我国蛋品加工业克服了 H7N9 禽流感疫情的不利影响,行业保持平稳有序发展,营业收入和利润稳步增长。

## 一、行业发展特点

### （一）总体运行平稳

上半年，全国规模以上蛋品加工企业主营业务收入超过 100 亿元，利润总额超过 6 亿元，同比增长均在 20% 以上。行业平稳有序运行表明，加工是分散行业风险的有效方式，也是满足多元消费需求的重要途径，蛋品加工行业发展对稳定整个蛋品行业持续健康发展发挥了积极作用。

### （二）清洁蛋快速发展

近年来，随着消费者对禽蛋产品质量安全要求的不断提高，清洁蛋快速发展。北京德青源公司目前生产的禽蛋全部加工为清洁蛋，获得良好的市场口碑和经营效益；湖北省瞄准清洁蛋的巨大市场空间，大力推进清洁蛋生产，拟在全省主要产蛋县市建立禽蛋清洗试点，为养殖户提供禽蛋清洗、消毒等服务，为居民提供更安全的清洁蛋。

### （三）企业经营形势出现分化

尽管上半年蛋品加工行业整体保持平稳，但一些小微加工企业，由于产品知名度不够，销售出现较大幅度下滑，经营困难；部分大型蛋品加工企业利用品牌、资金和技术优势乘势而上，逐步提高市场占有率。受 H7N9 疫情影响，北京德青源公司产品销售曾一度出现下滑，但很快出现回升，市场占有率反而提高，加工蛋品在北京市场的占有率由去年底的 68% 提高到 71%。

## 二、存在的主要问题

### （一）皮蛋质量安全存在隐患

6 月，央视曝光江西部分禽蛋加工企业使用工业硫酸铜加工皮蛋，“问题皮蛋”成为社会关注的热点。硫酸铜是一种有效的“代铅”投入品，用其腌制皮蛋具有很强的稳定性和很好的效果。但为追逐利益，缩短腌制周期，个别不法加工企业使用工业级硫酸铜代替食品级硫酸铜，产生严重的食品安全隐患，皮蛋消费市场受到不利影响。

### （二）原料蛋价格出现上涨

今年上半年，受 H7N9 疫情的影响，家禽行业受到了严重冲击，据估算全部损失超过 400 亿元，家禽养殖户严重亏损，造成了蛋禽存栏量大幅下降。据估计，目前蛋鸡的存栏量下降了 10%-20%。随着疫情的缓解与禽蛋消费需求的上升，原料蛋价格将呈逐步上涨趋势，这将进一步推高蛋品加工企业的生产成本，压缩企业利润空间。

## 三、有关政策建议

### （一）大力扶持领军企业发展

要进一步加大对蛋品加工业的扶持力度，特别是加强对行业领军企业的培育力度。按照“扶优、扶大、扶强”的原则，在资金、政策、科技等方面，对于规模



较大、管理先进、品牌优势明显、社会责任意识强的蛋品加工企业给予必要的政策倾斜，引导有实力的大企业进行兼并重组，推进蛋品加工产业结构优化升级，发挥大企业集团在行业内的标杆和引领作用。

#### （二）支持清洁蛋生产加工

在技改资金中专门安排一定经费，支持蛋品加工企业进行设备升级改造，鼓励其在加工装备的前端使用清洗、分级设备。适当扩大补贴范围，将蛋品分选、清洁等初加工设备纳入补贴。

#### （三）加大养殖业扶持力度

在财政、金融、技术等方面进一步加大对蛋禽养殖业的扶持力度，积极稳定原料蛋生产，努力保持原料蛋价格稳定。支持蛋品加工企业开展产业化经营，与上游企业与农户结成利益共同体，发展订单农业，延长产业链条，解决上游农户的养殖风险和下游加工企业的原料风险。

#### （四）加强科技攻关

加强对禽蛋营养与加工工艺等基础科学的研究，加大对制约蛋品加工业的关键技术的科技攻关力度，重点强化清洁蛋保存、皮蛋加工、蛋液加工等核心工艺的研究与开发。加强对适应我国加工原料蛋特点的机械设备的研发推广力度，并给予适当的财政补助。

[返回目录](#)

## 化肥

### 国产化大化肥项目加紧建设

发布时间：2013-09-28 来源：中国农资网

9月27日，位于银川市西夏区文昌南路，作为自治区重点建设项目的宁夏石化年产45万吨合成氨80万吨尿素工程正在加紧施工。该项目于去年6月份开工，目前工程总体进度完成60%，今年年底完成主体装置安装，明年4月份开始试车。

据了解，该项目建成后，将成为国内最大的化肥生产基地，打破国外公司在化肥行业的技术垄断，彻底结束我国大型氮肥技术长期依赖进口的局面，从而带动大化肥行业装备的本土化，为提高行业技术与装备水平提供示范和技术支持。

[返回目录](#)

## 钢铁

### 钢材一条街门可罗雀 “金九”旺季全面落空

发布时间：2013-09-29 来源：我的钢铁网

9月26日，北京兰格百子湾钢材一条街上行人寥寥，由于近日钢价“跌跌不休”，一些无所事事的商家干脆凑在一起打起了麻将。

中钢协最新数据显示，9月以来国内钢市持续走弱，北京市场上三级螺纹钢从3570元/吨下降到3400元/吨，降幅近5%，被业内寄予厚望的“金九”旺季全面落空。

在中国经济数据持续改善的情况下，钢市却独自疲软引起了很多人的不解。分析师告诉《华夏时报》记者，其原因在于钢铁行业7、8月份把积极因素提前透支了。钢价在6月下旬已经见底，7、8月份持续回升，8月中旬到达阶段性高点后开始回调。不过，她认为钢价接下来仍会温和回升。

#### 旺季不旺

9月26日，本报记者走访北京兰格百子湾钢材市场看到，一层大厅内很多格子间已是人去屋空。据记者粗略统计，空置地格子间约有一半左右。而去年8月初记者来访时，只有个别店铺锁着门，空置的几乎没有。

北京信世通达钢铁有限公司经理李金伟向记者表示，2011年钢铁生意好的时候，这里根本没有空置的店铺，但今年仅4月一个月就关门了五六家，这都和不断走低的钢价有关。

来自中钢协的数据显示，自9月份以来，各种品类的钢材价格都有不同程度的下跌。受此影响，终端采购在“买涨不买跌”的惯性思维下采取即需即购策略，导致钢市成交量明显下降。

根据行业规律，每年春节后的3月份和立秋后的9月份是两个旺季，应该是钢厂和贸易商最为忙碌的季节。再加上今年7、8月份经济运行明显企稳向好，制造业经理采购指数(PMI)、工业生产者出厂价格指数(PPI)、工业增加值、进出口、用电量、货运量等主要指标普遍回升，种种因素都呈现出利好的态势。但钢铁市场却依旧疲软不振，被业内寄予厚望的“金九”需求旺季全面落空。

#### 提前透支

为何旺季不旺？分析师告诉记者，原因在于7、8月份的钢铁市场行情太好，把9月的行情提前透支了。5月24日，《关于2013年深化经济体制改革重点工作的意见》发布，城镇化被列为2013年改革重点工作之一。7月12日，《国务院关于加快棚户区改造工作的意见》正式发布。这些政策透露出了积极的信号，让钢铁行业感觉到需求即将释放，信心普遍回升。

在此基础上，行业内齐心拉涨，钢厂提高出厂价格，贸易商提高交易中计算价格，造成了钢市7、8月份的“淡季不淡”。钢价从7月初开始回升，到8月中旬，达到了阶段性的高点。

谈起当时的情形，李金伟仍然心向往之。他说，那时候每天都有上门谈生意的，最好的时候一天能有5-6个。发改委网站也显示，1-7月，钢铁行业实现利润848.5亿元，同比增长7.8%。其中，钢铁冶炼及加工业利润318亿元，增长37%。

但是，钢价攀升也埋下了一个隐患。到了8月，钢价已经处于一个尴尬的高点。再加上前期利好政策发布后，8月份的需求没有达到钢铁行业预期那么大的放量，使得市场重新陷入悲观之中，信心回调，价格也随之回落。

8月15日开始，个别品种价格开始回调。8月20日以后，钢铁价格全线回落。直到现在，仍处于小幅持续下滑的过程中。

对此，李金伟也感受到了，“现在一周只有2-3个上门的，有时候一天都没人。”唐山地区的生产情况也显示，部分轧材厂已经小批量停产检修，借机降低近期的风险。

### 回落空间有限

钢铁的下游，最主要就是房地产。由于限购影响，2011年-2012年房地产企业拿地积极性明显下降，2012年的土地供给甚至出现了负增长。没有充足的土地，再加上拿地后必要的准备周期，2013年房地产开工量的减少也就在预期之中了。

不利因素还有库存。由于7、8月份钢厂预期良好，产能释放较多。9月上旬，重点企业粗钢日产量176.25万吨，旬环比上涨1.29%；库存量则达到1259.5万吨，环比涨幅1.16%，库存压力陡增。

不过，在分析师看来，此次钢价回落的空间有限。主要原因是成本支撑，今年铁矿石的平均价格已达136美元/吨，创下历史第二新高，如此高的成本让钢价回落的空间很小，这从9月份钢价下滑幅度不大就能看出来。

分析师说，钢铁企业有两个成本线。目前，钢价已经跌破完全制造成本线，但还未达到边际成本线。在这一区间内，企业考虑到工人就业、固定资产折旧等因素，仍会继续开工。

此外，近期刮起的“环保风暴”从长远来看，对钢铁行业也是好消息。9月12日，国务院发布《大气污染防治行动计划》，河北省也随之公布《河北省大气污染防治行动计划实施方案》，宣布未来5年内把钢铁产能削减6000万吨。这样有助于削减产能，改变目前产能过剩的状况。

分析师告诉本报记者，目前的钢价相比6月的底部已经上了一个台阶，她的判断是下半年基本会温和回升，6月份应该就是全年的底部了。

[返回目录](#)

## 有色金属

### 西南最大有色金属物流项目落户个旧

发布时间：2013-09-29 来源：我的有色网

云南网消息，26日，中国锡都金属网现代物流中心战略合作签字仪式在个旧市举行。这标志着我国西南地区最大的有色金属物流项目正式启动。

该物流中心由个旧兴宇科技服务有限公司和现代金融控股（成都）有限公司合作建设，总投资近20亿元，占地面积1500多亩，建成后年货运量将达到1500万吨，实现铅、锌、锡、铜等有色金属的原矿、成品、半成品网上和现货同步交易。

[返回目录](#)

### 美银美林：调降2013年贵金属及基本金属价格预估

发布时间：2013-09-29 来源：我的有色网

据9月27日消息，美银美林周五调降金价预估，因预期美联储最终将缩减货币刺激措施，促使基金逃离黄金这一避险资产。

美银美林将今年金价预估从每盎司1,478美元降至1,419美元，明年预估从1,563美元降至1,294美元。

不过，随着美国即将达到债务上限，短期内金价将维持升势，美银美林分析师在一份报告中称。

该投行称，由于中国进口增加，白银表现料好于黄金。

美银美林下修2013年铂金价格预估，因欧元区经济疲弱，抑制需求。

“大宗商品维持震荡走势，尤其进入2013年下半年，但忧虑情绪主导的行情将缓慢减退，”美银美林分析师在报告中称。

美银美林调降今年铝价预估，因市场供应依然过剩，限制上行趋势。

不过，分析师称，第四季度铜均价料为每吨7200美元，随着中国国内库存下降，其强劲需求将推高铜价。

[返回目录](#)



## 化工

### 聚氨酯外墙保温材料重在推广应用

发布时间：2013-09-29 来源：中化新网

9月27日，中国聚氨酯外墙保温应用推广大会在洛阳举行，这是中国聚氨酯工业协会举办的第二站保温材料推广活动。

据悉，目前我国建筑外墙保温材料种类较多，有岩棉、玻璃棉、泡沫陶瓷、泡沫玻璃以及聚氨酯材料等，其中聚氨酯性能优越，特点也较为突出，有导热系数低、保温性能好、防潮、防水、耐老化、耐高温和不溶化等优势。同时，聚氨酯材料还具有自身重量低、切割精度和制成品表面平整度高，以及高温下不会产生有害气体等优点。然而，欧美发达国家在建筑节能领域已采用70%的聚硬泡，而我国使用尚只有10%左右。

中国聚氨酯工业协会理事长李志强表示，聚氨酯是建筑节能最优良的材料，但公众对其认知度非常有限。火灾事故的发生，政策及标准的不到位，设计单位和施工企业对聚氨酯的不了解，低价假冒伪劣产品充斥市场等问题，导致政府部门、建筑企业和公众对聚氨酯存有很大误解，阻碍了聚氨酯外墙保温材料的应用。

中国聚氨酯工业协会秘书长朱长春说：“预计未来3—5年，聚氨酯保温材料在建筑领域应用比例将达到30%—40%，甚至可能达到50%。对此，协会将努力搭建平台，让社会公众了解聚氨酯的性能，提高对聚氨酯保温材料的市场认可度，进一步推动其在建筑工程中的应用，促进建筑节能。”

中国聚氨酯工业协会副秘书长、异氰酸酯专业委员会秘书长李建波认为，随着建筑节能标准和防火要求的提高，以及聚氨酯建筑保温材料标准的编制完成，聚氨酯硬泡将成为我国建筑保温材料的重要组成部分。尤其在在我国高层建筑越来越多、密度越来越大的情况下，建筑保温防火面临的压力比国外更高。李建波秘书长特别强调，聚氨酯工业和建筑业两大行业应当形成这样的共识：聚氨酯硬泡等热固性保温材料，在燃烧性能方面优于热塑保温材料，它一定可以迎来好的发展机遇。

会上，拜耳、红宝丽、固瑞克等5家聚氨酯生产企业负责人作了专题报告，内容涉及建筑节能保温及防火政策解读、聚氨酯薄抹灰保温系统质量控制、聚氨酯外墙保温系统喷涂设备应用介绍等。

[返回目录](#)

## 氯碱

### 欧洲氯碱业可持续发展陷入困局

发布时间：2013-09-29 来源：生意社

当前欧洲氯碱行业正深受能源价格高企的压力。在近日召开的欧洲氯碱行业协会(Euro Chlor)布鲁塞尔年会上，与会专家呼吁欧洲应建立一个企业可负担的电力和石化原料价格体系，提升氯碱行业竞争力，并纷纷为破解氯碱行业当前的发展困局支招。

“现在欧洲石油和天然气价格居高不下，氯碱行业因此备受压力，甚至到了忍无可忍的地步。”Euro Chlor 执行董事 Alis-tair Steel 在会上说。欧洲氯碱行业因此受到了来自美国和中东等具有廉价能源和原料的国家或地区的冲击，同时依然承受欧元区经济疲软的困扰。

据 Euro Chlor 对欧洲氯碱行业氯气和烧碱进行的监测数据显示，2012 年，欧洲总氯产量为 970 万吨，较 2011 年减少了 2.4%，也比 2007 年创纪录水平低了 9.3%。2012 年，其平均产能利用率为 76.7%，而 2011 年为 78.7%。

Alistair Steel 表示，为了消除欧洲氯碱行业与其他地区同行业的差距，欧洲应该继续倡导实行企业可承受的电力和石化原料价格体系。他认为，欧洲需要对电网、石油、天然气管道进行脱瓶颈改造，需要一个单一的能源市场。作为欧洲新工业政策的一部分，政府制定一个完善的页岩气勘探开发方案是必要的。

欧洲氯碱行业协会管理委员会主席、拜耳材料科技负责基础化学品的高级副总裁 Andreas Alrrung 表示，竞争力、规则和可持续发展是欧洲氯碱行业的核心支柱，他建议突破行业发展困局也要围绕这三方面展开。

欧盟企业与工业总司司长 Gwenole Cozigou 则指出，欧洲氯碱行业是一个能源密集型行业，应该与不同的价值链形成一体。氯气在下游产业，如电子、废物处理、建筑以及食品包装等领域都是必不可少的。作为会议的主讲嘉宾，wenole Cozigou 在会上强调了三个优先发展重点，即可持续、创新和技能，而可持续投资的先决条件就是克服当前的危机。

据悉，顶着能源压力，欧洲氯碱工业自身也在朝可持续发展方向积极努力。目前，他们正在从汞法向无汞的膜法工艺技术过渡。据 Euro Chlor 统计，目前，欧洲汞法工艺仍然占到欧洲 26% 的氯气产能，但基于膜法的氯气产能现在已经达到 58% 左右。Euro Chlor 成员已承诺到 2020 年逐步淘汰汞法工艺技术。Euro Chlor 还将对采用汞法电解池的生产装置运行性能进行监测。Euro Chlor 监测结果表明，2012 年，整个欧洲的汞排放为每吨氯气产能约 0.73 克汞，较 2011 年的每吨 0.81 克汞下降了近 10%。

[返回目录](#)

## 化纤

### 东丽近 6 亿美元收购全球第 3 大碳纤维企业

发布时间：2013-09-27 来源：中化新网

日本东丽株式会社 9 月 27 日宣布，已同意以 5.84 亿美元收购美国碳纤维生产商卓尔泰克(Zoltek)。

东丽表示，将利用在美国一家专门公司以每股 16.75 美元收购卓尔泰克的全部股份，并表示会在尽可能短的时间内完成收购。

据日本经济新闻报道，卓尔泰克是全球第 3 大碳纤维生产商。排名全球首位的东丽主要生产高功能产品，此次希望通过收购生产廉价产品方面实力最强的卓尔泰克来开拓碳纤维的新用途。收购完成后，东丽的全球市场份额将从现在的 20% 提高至 30%，在增长市场上将获得压倒性的竞争力。

碳纤维每公斤为 3 千~5 千日元左右，大幅高于每公斤 100~300 日元的钢铁。由于受这一价格差的影响，目前碳纤维仅用于跑车等有限车型。

碳纤维的高价格成为瓶颈，因此市场规模巨大的汽车碳纤维的普及一直进展缓慢。卓尔泰克生产的碳纤维的单价是东丽等厂商 60% 左右。主要面向建材和汽车零部件等供货。东丽将以此次收购为契机，涉足廉价碳纤维的生产。

碳纤维的全球需求预计在 2020 年之前扩大至目前的 4 倍左右，达 14 万吨。东丽将通过收购，从而将帝人等日本厂商和迅速抬头的中国厂商甩在身后。

在碳纤维领域，来自飞机的需求正在稳步增长，但各公司寄予厚望的是汽车用碳纤维。如果将车体中的车架和车身由钢铁换为碳纤维，汽车重量将减轻约 400 公斤，相当于汽车重量的 30%，有助于提高燃效性能。

东丽目前正携手德国戴姆勒共同开发作为汽车骨架部分的结构材料。今后要扩大业务，向量贩车供货非常重要，汽车车架的一部分等可以采用卓尔泰克的廉价产品。东丽认为与以往的高功能产品搭配，可以开发出既能保持高强度又能降低成本的汽车零部件。

东丽计划 2020 年度将碳纤维业务的销售额提高至 3 千亿日元，达到 2012 年度的近 4 倍。目前正在向美国波音提供用于中型飞机“787”机身和主翼的碳纤维，飞机领域的需求今后也有望保持稳定增长。

日本帝人和三菱丽阳等其他竞争公司也在大力开发新用途和降低成本。碳纤维被认为将获得稳定增长，因此各企业的竞争将进一步加剧。

[返回目录](#)

## 氨纶新一轮提价启动 新乡化纤称跟进提价行为

发布时间：2013-09-27 来源：中国轻纺原料网

氨纶新一轮提价全面启动，新乡化纤表示，公司将紧跟市场动态，行业内一有提价行为，将马上跟进。

“公司氨纶 40D 产品目前售价 52000 元一吨，目前价格没有变化。”公司证代肖树彬称，“公司产品质量领先行业平均水平，有足够提价资本。”

华峰氨纶（002064.SZ）、泰和新材（002254.SZ）曾称，国庆期间，将上调氨纶产品售价，其中，华峰氨纶 40D 产品将上调 2000 元-3000 元每吨。泰和新材粗旦丝产品将上调 2000 元每吨。

华峰氨纶、泰和新材为氨纶龙头企业，分别拥有氨纶产能 5.7 万吨和 3.4 万吨。

9 月-10 月为氨纶秋冬销售旺季，40D 产品旺季期延长一个月，至 11 月。

结合氨纶淡季市场价格稳定上扬、行业库存维持低位，以及氨纶年内几无产能增量，氨纶秋冬旺季市场提价预期强烈。

[返回目录](#)

## 电力设备

### 海润光伏终止投资 40MW 光伏电站项目

发布时间：2013-09-29 来源：证券时报网

海润光伏 9 月 27 日晚间公告，2012 年 7 月，公司曾宣布与国电蒙电新能源投资有限公司在内蒙古乌拉特后旗合资设立项目公司并建设 40MW 光伏电站项目。

截至目前，该项目尚未启动，项目公司尚未设立。鉴于公司与国电蒙电新能源投资有限公司就项目后续开发进度未达成一致，经双方友好协商，双方决定终止该项目投资。

[返回目录](#)

### 保利协鑫首席财务官周天白辞任

发布时间：2013-09-29 来源：汇港通讯

保利协鑫公布，周天白已辞任公司首席财务官，于本月 30 日（下周一）生效。周氏离开公司后将寻求其他发展。

他同时确认其并无与董事会意见分歧及概无任何其它关于他的辞任须提呈公司股东。周氏之主要职务将由孙玮分管。



[返回目录](#)

## 天威保变研发出我国首台单相单柱式特高压电抗器

发布时间：2013-09-29 来源：长城网

9月26日，从保定天威保变电气股份有限公司获悉，该公司自主研发、具有我国完全自主知识产权的6台1000MVA/1000kV特高压变压器和3台240MVar/1000kV特高压电抗器在世界首个商业化运行的同塔双回路特高压交流输电工程---皖电东送淮南至上海特高压交流工程正式投入运行。

据了解，皖电东送淮南至上海特高压交流输电示范工程是我国特高压交流输电技术规模化应用的标志性工程，西起安徽淮南变电站，途经安徽、浙江、江苏，止于上海沪西变电站。工程变电容量2100万千伏安，线路单向全长648.7公里，全线采用同塔双回路架设，代表了国际高压交流输电技术开发、装备制造和工程应用的最高水平。

在皖电东送淮南至上海特高压交流输电示范工程输变电设备招标中，天威保变成功中标准南变电站7台1000MVA/1000kV特高压变压器，沪西变电站4台240MVar/1000kV特高压电抗器。这11台产品中，用于运行的特高压变压器6台、特高压电抗器3台，另外2台产品为备用相。

据悉，在皖电东送淮南至上海特高压交流输电工程产品制造任务中，天威保变再次打破了一项我国特高压产品制造领域的空白。2013年1月7日，天威保变为该工程自主研制240MVar/1000kV单相单柱式并联电抗器一次试验成功，标志着我国首台单相单柱式特高压电抗器诞生。

[返回目录](#)

## 汽车及零部件制造

### 杨再舜：上海自贸区对国内汽车产业的影响

发布时间：2013-09-29 来源：搜狐博客

2013年8月30日，第十二届全国人大常委会第四次会议作出决定，授权国务院在中国（上海）自由贸易试验区内暂时停止实施有关法律规定，对国家规定实施准入特别管理措施之外的外商投资，暂时调整外资企业法、中外合资经营企业法和中外合作经营企业法规定的有关行政审批。这一决定标志着中国对外开放已经从政策层面走到了法律层面。

9月27日下午，国务院印发了《院印发中国（上海）自由贸易试验区总体方案》。对于备受关注的自贸区金融改革计划，方案提出了重要措施。其中，服

务业扩大开放措施包括金融服务、航运服务、商贸服务、专业服务、文化服务和社会服务六大领域。9月29日，“上海自贸区”将正式挂牌，据媒体说具有里程碑意义。

何谓“自由贸易区”？查资料表明：自贸区分为两种，一种是广义的自贸区，指两个或两个以上国家或地区通过签署自贸协定，分阶段取消绝大部分货物的关税和非关税壁垒。而上海自贸区是狭义的自贸区，即在这部分领土内运入的任何货物就进口关税及其他各税而言，被认为在关境以外，并免于实施惯常的海关监管制度。

2001年我国加入世界贸易组织（WTO）十二年来，标志着我们的对外开放已经走到了极致，目前，国内土地、资源等要素市场被强势利益集团畸形垄断，人口红利、环境成本上扬，经济需求疲弱及劳动力成本升高导致产业转移下，东南沿海外向型地区经济发展速度放缓，国际资本开始向新的洼地转移，经济效率仍较低下。“中国制造”和“世界工厂”的比较优势正在失去，正面临着外资大批撤资，原有的开放政策边际效应已大大递减与消退之中，当旧改革红利行将消失之日，也就是原有改革措施的改革红利或制度红利优势潜力耗尽之时。

而与此同时，美国启动跨大西洋贸易与投资伙伴协议（TTIP）谈判、跨太平洋伙伴关系协议（TPP）谈判，前者涵盖大部分欧洲国家，后者已有澳大利亚、新西兰、日本、新加坡、越南等泛太平洋十多个国家。这两个协议突破传统的自由贸易协定（FTA）模式，不仅零关税，而且还将达成包括所有商品和服务在内的综合性无例外自由贸易协议。中国当下正处在以美国为首的新的国际自由贸易体系包围圈之中，面对未来世界贸易规则、格局的可能改变，中国再次有被边缘化的危险，中国面临“二次入世”的严峻局面，需经改革改良来谋出路。

相比较大西洋贸易与投资伙伴协议 TTIP 与跨太平洋伙伴关系协议 TPP，上海自贸区还处于初级雏形形态，这将是改革促进开放、以开放倒逼改革的新起点，对外开放走向法律层面 终极目标是全面“对内开放”。这既是中国对外开放的升级版，也是中国体制改革的升级版，据说具有里程碑意义，几乎可以和当年中国加入 WTO 相媲美。

### 上海自贸区对国内车业影响力猜想

其一、目前，我国整车进口关税为 25%，零部件为 10%。通过上海自贸区的建立，除能大幅降低进口车价格与高额关税外，将会对进口车暴利起到遏制和瓦解作用。根据国际惯例，上海自贸区作为与境外外的通道口，区内货物可以不受海关监管自由进出自贸区。但与此同时，将会对国产合资中级及中高级乘用车形成较大的冲击和带来挑战。

其二、上海自贸区的建立，可能对本土车企的出口业务起到一定的推动作用，特别是自主车企向目标市场以 CKD 方式出口散件，再在当地建厂组装。因贸易

开放应该是针对双边的，作为国内车企加快走出国门的交换条件，对方国家也肯定会有同样类别的产品进入我国市场，那这些产品是否又会对我国现有的产业造成冲击？故未来在经贸区交易是否还能继续享受出口退税政策，还存在着诸多博弈与权衡之争议。

其三、上海自贸区的设立，将在区内暂时停止实施外资企业法、中外合资经营企业法、中外合作经营企业法等有关规定，并取消外商投资涉及的鼓励类、非禁止类产业目录，单设禁止类目录，只要不在禁止名单目录内的行业领域，外资即可获得准入投资资格，只要不在禁止范围内的行业领域，就应该不受股比、技术转让要求等限制。这意味着外资进入程序自由化程度更高的同时，对外资开放领域也将逐步扩大。这是否标志着长期以来中国政府为保护本土车企，而对合资汽车股比“红线”限制的松懈或全面放开？是否意味着在自贸区内外资车企投资生产厂不受 50:50 的股比限制？外资车企就可以在自贸区设立独资企业。民族自主品牌车企不仅面临着“狼”真的来了严峻的挑战，而且加速了灭顶之灾。

综上所述，显而易见：上海自贸区的成立将对国内汽车行业将会带来一定的重大影响，无论是合资、自主或“挂羊头卖狗肉”的真合资假自主车企，都将会存大小不一定的影响。因此，不难发现其俨然是一把利弊并存的“双刃剑”。况且，上海自贸区目前只是个试验区，处于政府从政治层面上考量，今后必将向全国各地快速推广，故标杆和示范作用不可小觑。故当下业界对上海自贸区设立对汽车产业影响作用几何的研讨几乎没有的情况下，希冀笔者此篇浅显劣文能起到“抛砖引玉”的作用，进而引起业界的关注，拿出对策来而未雨绸缪。

[返回目录](#)

## 标致雪铁龙承认欲加强和东风关系 通用称不介意

发布时间：2013-09-29 来源：盖世汽车网

盖世汽车讯 综合外电报道，标致雪铁龙 CEO 菲利普·瓦兰日前表示，正寻求加强同东风汽车集团关系。关于前不久东风可能持股标致雪铁龙的说法，后者股东兼伙伴通用汽车表示并不介意。

### 瓦兰：合作将更进一步

标致雪铁龙在华两大合资子公司之一——长安标致雪铁龙汽车有限公司 9 月 27 日在深圳举行了首款国产车型全新 DS5 上市仪式，这也是标致雪铁龙在华第四工厂投产车辆。标致雪铁龙 CEO 菲利普·瓦兰当天出席了仪式。

尽管本次仪式和长安汽车相关，但近来关于标致雪铁龙和另一家在华合作伙伴东风汽车的报道甚嚣尘上，媒体向瓦兰提到相关问题，后者表示：“这一点非常重要，就所有比目前更进一步的合作方案展开考察。”瓦兰称，标致雪铁龙希望首先确保与东风展开前景良好的项目，之后“我们将考虑资本层面（展开合

作)。”

有关东风有意持股的报道见于法国《回声报》(Les Echos)9月17日的报道,该报披露称,标致雪铁龙已经委托两家银行研究和东风建立资本合作关系的可行性,已经提出多项选择方案,目的在于加强标致雪铁龙的国际业务表现,同时保持和通用汽车现有的联盟。

其中方案之一在于东风集团直接通过增资持有标致雪铁龙股权。不过该方案可能导致通用汽车不悦。2012年2月29日,通用汽车和标致雪铁龙结盟,之后通用汽车持有标致雪铁龙7%股权。

另一项方案则有利于在标致雪铁龙两个伙伴之间划分“疆域”:东风和标致雪铁龙建立合资企业,专门集中于新兴市场,而标致雪铁龙转让部分资产交换现金。标致和通用之间的合作,重点则在于欧洲市场。

当时标致雪铁龙一名发言人表示:“公司对传闻不作评论。我们始终在探索寻求新的可能性,提升并加强我们和东风之间的合作关系。”

#### **东风:仍在考察阶段,并未敲定**

几乎在瓦兰承认“加强关系”意向的同时,东风集团投资者关系部处长宋鹤峰表示,目前已经同投资银行就入股标致雪铁龙事宜进行接洽,但“远未”到拍板阶段。

宋鹤峰告诉媒体:“我们的确从投行收到和标致雪铁龙相关的信息,正在进行前期研究。我们还没有做出任何决定。(东风和标致雪铁龙)距离达成最终的交易还有很远的距离。”关于东风可能收购的标致雪铁龙股权比例,据外媒报道最高可能达到三成左右。东风汽车之前一直对上述报道未予置评,此次宋鹤峰的表态证明最终方案还有待商议和确认。

今年6月下旬,知情人士透露称,标致雪铁龙目前最大股东标致家族有可能放弃公司的控制权,由合作伙伴通用汽车掌控,从而加强两大巨头的合作,东风汽车集团也有可能将收购标致雪铁龙30%股权。

其指出,目前标致家族拥有标致雪铁龙集团25.4%的股权和38.1%的表决权,已经同意放弃深陷困境的标致雪铁龙集团控制权,原因是标致雪铁龙正寻求同通用汽车建立更加密切的关系,从后者获得新一轮注资,以实现复苏。

知情人士还表示,标致雪铁龙除了从通用汽车处求援之外,还在寻找其他的潜在投资者,包括在中国的合作伙伴东风汽车集团。

该人士称,标致雪铁龙已经同东风汽车为首的投资集团展开了探索性谈判,有可能向后者抛售大约30%股权。但目前谈判的情况不甚明朗,并且预计将耗费大量的时间。

#### **通用汽车称不介意东风入股PSA**

作为标致雪铁龙目前最重要的伙伴之一,通用汽车的态度对东风能否入股将



起到重要作用，甚至被法国媒体当作一大阻碍。然而通用汽车高管公开表态称并不介意东风入股标致雪铁龙。

通用汽车二把手、副董事长斯蒂夫·葛斯基（Steve Girsky）9月27日在纽约告诉媒体：“我们并非标致雪铁龙的唯一伙伴。因此我并不认为这（东风收购标致雪铁龙股权）将导致我们的处境复杂化，不会超过其他伙伴处境复杂化的可能性。”

然而葛斯基也承认，通用和标致雪铁龙联盟受到的影响程度，将取决于东风方面的影响；另外一点则在于，标致和东风联盟打造的车辆是否将在中国本土销售，目前通用在中国和上汽建立了合资企业并在中国国内销售汽车。通用希望东风和标致雪铁龙之间的关系不会影响到上海通用业绩。

通用汽车2012年2月29日和标致雪铁龙结盟，之后斥资3亿欧元（约合4.32亿美元）收购了标致雪铁龙大约7%的股份，成为后者第二大股东，仅次于标致家族。

由于标致雪铁龙业务状况不佳，股票价格也一落千丈，到今年7月份，通用汽车所持股权价值已经缩水一半，从4.32亿美元骤然缩减至2.20亿美元。因而通用汽车高管多次发表言论称，不会增资标致雪铁龙，收购更多股权。

[返回目录](#)

## 沃尔沃完成中国布阵 成都大庆两大工厂竞跑

发布时间：2013-09-29 来源：经济观察网

9月26日，距离沃尔沃汽车成都制造工厂开业尚不足一个月，沃尔沃董事长李书福布局的另一座整车工厂——大庆沃尔沃汽车制造有限公司也宣布正式成立。加上目前已开始试运营的沃尔沃张家口发动机工厂和上海嘉定沃尔沃研发中心，李书福终于完成了沃尔沃的中国布阵。

在这场排兵布阵的过程中，亦蕴含着一场两地间的竞赛。

三年前，当李书福的吉利控股集团通过一系列资本运作成功收购沃尔沃后，作为对成都、大庆两地政府以数十亿资金支援吉利的回报，两座沃尔沃整车工厂分别落户成都和大庆，同时这两地政府亦启动了长达三年的国产赛跑，包括帮助吉利方面跑政府审批、筹措资金、建厂等。

由于在三年前收购沃尔沃之初，李书福就与作为出资人的两地政府签订了“对赌协议”——要在收购沃尔沃完成的5年之内，分别启动在大庆和成都的两个整车基地，否则地方政府将撤资，而吉利也将面临极大的融资负担。

这两份协议就像两道鞭子，随时可能抽在李书福身上。从某种意义上讲，他最等不起的就是时间。现在，随着大庆工厂的启动，头上一直高悬“达摩克利斯之剑”的李书福终于可以长舒一口气。

今年7月，沃尔沃合资项目顺利“过会”，包括大庆的整车工厂、张家口发动机以及上海嘉定的研发中心，接下来只需完成工信部的产品公告即可。接下来，按照计划，大庆基地亦将在年底建成，最快于今年第四季度投产首款产品XC90，成都工厂的沃尔沃S60L亦计划在今年年底正式投产。

### 大庆“开张”

在大庆合资公司开业三天前的9月23日，注册地为“黑龙江省大庆市高新区新兴大街2号”的“大庆沃尔沃汽车制造有限公司”正式在国家工商总局登记成立，法人代表为沃尔沃中国区CEO童志远，注册资本为16.7亿元，为中外合资的有限责任公司。

其实，在李书福最初的沃尔沃国产版本中并没有合资一项，在李书福看来，这几乎是父子联姻。在2010年实现沃尔沃的100%控股后，李书福提出“沃尔沃就是自主品牌”，希望沃尔沃能直接在国内建厂投资。

然而，李书福的表白并没有得到发改委主管领导的认同，由于注册地在瑞典，沃尔沃的“外商”身份使其无法获得商务部的通行证，要想实现国产就必须合资。李书福曾自嘲，“政府要求沃尔沃和吉利合资，等于我是左手和右手签了协议”。

于是，为了推动沃尔沃快速国产，李书福采用了两条路线并行的模式，一方面启动了吉利与沃尔沃的合资，即本月注册成立的大庆沃尔沃汽车制造公司；另一方面通过吉利控股旗下全资子公司豪情成都分公司，以委托方式生产沃尔沃，因为属于内部资源调配，符合国家规定。

早在2010年并购沃尔沃协议签订后，或许已经对审批周期有所预计，李书福便开始谋划沃尔沃国产的快捷大计，成立了中嘉汽车制造（上海）、中嘉汽车制造（成都）和中嘉汽车制造（大庆）公司，作为沃尔沃国产落地前的项目实体，达到未批先建的目的，沃尔沃中国区董事长沈晖、沃尔沃中国区总裁王召兴、CEO童志远分别为上述三家公司的法人代表。

三年后，成都工厂率先建成并在8月底顺利开业。虽然开业仪式十分低调，并没有国家部委主要领导和四川省委领导出席，但还是让直接出资的大庆市政府颇感着急，于是，在大庆工厂尚未完全建成的背景下，先行举办了一个合资公司成立仪式，领导规格也要胜成都工厂一层。另外，上次成都工厂因临时有贵客接待并未出席的李书福此次也现身哈尔滨的开业仪式。

吉利方面原本想尽量低调地处理工厂开业一事，尽量在两地政府间寻找一个平衡点。一个不为业界知道的细节是，成都工厂其实在6月份已经具备开业条件，当时正值成都财富论坛开幕前一天，沃尔沃工厂向前来参加财富论坛的贵宾秘密开放，而当时沃尔沃方面亦有计划在此期间组织媒体参观工厂，后来还是觉得时机不太成熟，最终低调处理。

“低调”的原因就是要等大庆的合资项目顺利落定，给外界传递出两家工厂

同步的信息。8月份，沃尔沃中国区在拿到国务院批文近一个月后，方正式宣布沃尔沃合资项目获批，并于当月底在成都举行了工厂开业仪式。其实，此刻的沃尔沃成都工厂已具备了举办S60L下线仪式的条件。

与成都沃尔沃工厂开业仪式由沃尔沃中国区团队组织不同，此次大庆合资公司的成立仪式是由沃尔沃的股东方吉利控股方面来举办。据吉利控股方面的人士介绍，此次仪式选择哈尔滨而不是大庆的一项重要考虑，就是方便领导前来出席。

其实，早在沃尔沃合资项目尚未在国务院过会之前，大庆市发改委便在6月初放出消息称，该整车合资项目已经在国务院原则上获批，显得迫不及待。

当时，大庆市政府信息网就发文称，沃尔沃亚太制造有限公司是中国唯一拥有生产沃尔沃品牌和合资自主品牌的、具有独立法人资格的整车生产企业，位于河北省张家口怀安县南山产业集聚区的发动机工厂、位于上海嘉定工业区的研发中心均为沃尔沃大庆整车合资项目的配套项目，沃尔沃成都工厂也将成为大庆合资公司的分公司，成都工厂生产的车型将贴上“沃尔沃亚太”的标签。

与黑龙江省和大庆市政府对迫切希望国产项目落地的愿望相同，去年8月底，刚拿到批复的四川省经委便放出消息称，工信部已正式批准其上报的浙江豪情汽车制造有限公司成都分公司建设乘用车项目，产能5万辆，生产车型为沃尔沃S60L和XC60。

据知情人士透露，在合资项目在发改委审批耗时日久的同时，成都项目能够快速推进与成都市政府相关领导的积极推进有关，在配套设施、启动资金、贷款和工厂审批等方面都给予了极大支持。

成都工厂在今年6月份就已经具备了所有的生产条件，包括审批文件、生产线准备，甚至国产版S60L已经开始调试生产近百台。

随着沃尔沃成都、大庆两家工厂开业，沃尔沃国产模式的两条路线已明，将成都工厂纳入大庆合资公司的说法或许只是大庆方面的一厢情愿。不过，也正是如此，两家工厂接下来亦将在产品选择、生产质量、产能等诸多方面开始新一轮赛跑。

[返回目录](#)

## 通信设备制造

### TD产业联盟：TD-LTE将主导中国4G市场 占比将达70%

发布时间：2013-09-27 来源：C114 中国通信网、大智慧阿思达克通讯社

TD产业联盟秘书长杨骅周四表示，TD-LTE将在中国4G市场占主导地位，国内LTE市场70%的用户将使用TD-LTE，在国际市场中也将在占据额30%的市场份额，预计到2016年，国内TD-LTE用户超过2亿，全球（除中国外）TD-LTE

用户将达到 1 亿。

杨骅在 9 月 26 日召开的“ICT 中国·2013 高层论坛”上表示，TD-LTE 和 FDD-LTE 技术和产业成熟度“基本相当”，由于缺乏标杆性运营商的规模商用拉动，商用驱动力略显不足，在市场应用方面，TD-LTE 落后 FDD-LTE 约 1.5 年。

杨骅认为，从行业生命周期看，FDD-LTE 已经度过了最初的“萌芽期”，正处于“快速成长期”，而 TD-LTE 市场处于“萌芽期”，市场正在逐步积累网络 and 用户基础，在中国运营商的规模商用拉动下，中国的 TD-LTE 将进入快速成长阶段，网络与用户呈爆发式增长。

[返回目录](#)

## 船舶制造

### 全球钻井船市场萎缩

发布时间：2013-09-29 来源：国际船舶网

年全球钻井船市场萎缩。钻井船订单数量和单位船价同时下降，将拖累韩国造船业的利润。

截止目前，韩国船厂已经获得 9 艘钻井船订单，仅为去年 17 艘订单的一半，为 2011 年 27 艘的三分之一。其中大宇造船海洋获得 4 艘，三星重工获得 5 艘，在今年剩下的时间里，钻井船新造市场前景仍不明朗。

同时，钻井船船价下降对造船企业产生越来越大的压力。2013 年上半年钻井船每艘保持在 6 亿美元水平，2013 年下半年已经降至 5 亿美元。7 月，三星重工从 SeadrillDraco 获得 2 艘钻井船订单，共计 10.4 亿美元，每艘钻井船单价创下历史最低记录。

业内人士透露，目前每艘钻井船船价为 5 亿美元，保证金在 5% 左右，而一年前，保证金为 15% 以上。

业内专家将钻井船市场萎缩归咎于目前石油生产格局变化。最近，石油价格上涨和供不应求带动钻井船的需求，但是目前海上石油产量下降，而陆上石油产量上升。加之技术的发展扩大了单位石油生产装备的产能，意味着石油生产装备的需求下降。

在此背景下，钻井船包租费用出现螺旋式下降。大多数情况下，钻井船以包租的形式运行。Rigzone 数据显示，目前超深水钻井船日费率为 479000 美元，相比去年同期的 550000 美元约下降了 12%。

钻井船和原油生产密切相关，业内人士表示，就目前的情况而言，钻井船市场暂时不会出现乐观的展望。

[返回目录](#)



## 家电

### 家电业“恋上”银行 成功与否很难说

发布时间：2013-09-27 第一财经日报

苏宁、美的、格力等家电巨头近日都不约而同谋划涉足银行业，中国家电业“产融结合”的趋势隐现。政策放开和银行业较高的盈利水平，是家电巨头“抢食”银行业蛋糕的“诱饵”；而自身庞大的现金流及上下游融资需求，则是它们敢于“跨界”的底气所在。沾了金融概念的家电股最近都股价大涨，银行牌照能否拿下来还是未知数，而且，即使拿到牌照，家电巨头能否在金融业务上获得新的核心竞争力，也需要观察。

#### 家电业“恋上”银行

继苏宁云商8月23日公告已向相关部门递交初步的银行设立意向方案后，美的集团考虑申请民营银行牌照一事在中秋节前被曝光，格力电器亦于9月25日承认了拟开展银行业务的传闻——格力控股子公司格力集团财务公司与珠海横琴村镇银行股东进行了前期接触。目前双方并未达成任何合作意向，具体合作方式还无法确定，后续存在较大的不确定性。

某大型家电集团的投资银行业务负责人向《第一财经日报》记者分析说，中国家电业经过二三十年发展，领先企业的现金流都比较大。而金融业在中国受管制、盈利水平比家电业高很多，虽然未来利息将市场化，但短期收益还是较高，远远超过家电业。金融业平均年投资回报率20%以上，家电上市公司的投资回报率一般只有6%。而且，家电与金融业结合，可能会产生新的模式，给家电企业今后的业务拓展带来方便，正好现在政府又给企业投资银行业开了一个口子。

无论格力、美的还是苏宁，年销售收入都已达千亿规模。2013年上半年，格力电器经营活动产生的现金流量净额高达157.5亿元；美的电器(现已被美的集团吸收合并)的经营活动现金流量净额达46.6亿元；苏宁云商的经营活动现金流量净额也达27亿元。但与此同时，这三大家电巨头的销售收入和利润增长幅度近年已经明显放缓，需要寻找新的“奶酪”。

“金融领域由于垄断，盈利水平很高，没有实现支持产业发展的功能，国家希望民企参与，让银行的竞争更充分、市场水平更高、创新更活跃，刺激经济发展。这对民营企业了解、掌握金融知识，支撑实业发展，是一个大好机会。”一位不愿透露姓名的家电企业高层认为。

而且，不管流通还是制造，家电领先企业都有共通的特点——规模大，融通能力强，有很好的财务、资金管理基础。上述家电企业高层接着说，格力、美的、

苏宁的结算金额大，产业链又长，内部的产业链资金融通机会本身就有待充分挖掘。

### “产融结合”升温

事实上，苏宁、格力、美的都有“类金融”的基因。格力、美的是中国空调业的龙头，两者合占国内空调市场的半壁江山。而它们在空调上的操作方式，都是经销商淡季打款，工厂用这些钱购买原材料、生产空调，旺季再把货交给经销商。而作为零售巨头的苏宁，在厂家供货、产品销售与返还货款之间，一般都有超过一个月的时间差，账上会形成沉淀资金。

苏宁之前已成立了小额贷款公司、保险销售公司，并手握“易付宝”的网上支付牌照；格力电器则绝对控股了格力集团财务公司；美的集团除了拥有财务公司、小额贷款公司，还参股了顺德农商银行。

上述大型家电集团的投资银行业务负责人认为，一旦获得银行牌照，格力、美的的经销商、供应商都会获得更大支持。由于熟悉合作伙伴的信用度，它们对上下游中小企业贷款的风险相对较低。而且，可以生成不同的金融服务产品。产业链上的资金周转以前需要六个月、一年，开设银行后可以缩短到一个月。

一位分析师乐观表示，家电企业开设银行，有助于提高自己的资金效率，增加利润。上下游的中小企业，贷款比较难，获得银行牌照的家电企业可以更好地帮助它们融资。而且，GE、三星、索尼等欧美日韩巨头已有“产融结合”的先例。

上述家电企业高层透露，一旦获得银行牌照，为上下游中小企业融资只是“基础”。如果只是局限于自己的产业链，银行业务将很难做得大。

“未来金融会是企业产业链中的一环，不仅是多元化的一步。”中怡康副总裁彭煜认为，以苏宁为例，如果把手上沉淀的资金盘活，进行投融资、放贷，将可以为苏宁向其他产业发展提供资金池。那么，苏宁就把金融服务、销售服务、物流服务等各种服务集中于一身。如果成功，那将是“托拉斯”。

不过，广东金融学院院长陆磊提醒说，苏宁作为零售企业，涉足金融有一定优势，但制造业做金融，还没有太大的成功案例。另外，民营银行如果没有有效的规则约束，容易出现承兑风险。此前，德隆做银行、保险、信托，主要服务于自我融资，等于为自己找个钱袋子，后来垮掉；民生银行做得好，是因为新希望等投资方在自己业务与银行之间设置了“防火墙”。

其实除了苏宁、格力、美的，另一家千亿企业海尔也有银行梦，已控股或参股了青岛银行、长江证券、海尔纽约人寿等多家金融企业。而TCL、海信、长虹等家电巨头亦已设立了财务公司。上述家电企业高层认为，产融结合将会成为家电业的新趋势，实业与金融相互支撑，有利于进一步做大实业、开拓海外市场，并更好地抵御风险。

[返回目录](#)

## 造纸

### 玖龙纸业财务恶化 负债比率达 121%再创新高

发布时间：2013-09-27 金融界

由于其它收入大增，玖龙纸业截至 6 月底止全年纯利增长 9.9% 至 15.6 亿元 (人民币，下同)，但末期息大升 6 成。市场关注的负债比率则再创新高，达 121.3%。

玖纸的高负债一直为人诟病，今次全年业绩的净债务与权益总额比率，更由去年同期 99.7% 增至 121.3%，比 08 年金融海啸时 102.7% 还要高。

负债比率 121% 超 08 海啸

期内，贷款总额为 343.1 亿元，按年大升 3 成，短期贷款占 25.1%；财务费用亦相应升 13.5% 至 13.7 亿元。不过，玖纸强调，下半财年财务费用已经比上半年减少 3 成，主因增加实际利率较低的外币贷款。

除了负债比率，玖纸的其它财务指标亦急速恶化。经营业务所得现金按年大跌 99.4% 至 3, 604 万元，其中应收贸易帐款及应收票据约增加 91.7%，而应付贸易帐款及应付票据约则减少 40.6%。

经营所得现金大减 99%

虽然负债比率居高不下，但集团仍然豪派股息。玖纸宣布派末期息每股 8 分，按年急升 6 成，派息比率由 23% 增至 29.9%。

根据联交所资料，玖纸董事长兼大股东张茵持股量达 66.25%，今次收到的末期股息高达 2.47 亿元。

另外，玖纸期内其它收入高达 2.16 亿元，按年升 2.4 倍，惟公司没有在业绩公布内披露更多相关内容。

基本业务方面，玖纸去年销售额增加 5.8% 至 287.4 亿元，销售量约 1, 050 万吨。虽然张茵在早前的中期业绩时说过要加价，但全年计，集团产品的平均售价却下降约 9.9%。

展望未来，张茵称造纸产业发展前景令人鼓舞，加上行业淘汰落后产能步伐加快，集团将受益于行业整合。

[返回目录](#)

## 房地产

### 土储核定权上收至省 江苏加急文件严控土地融资

发布时间：2013-09-28 来源：21 世纪经济报道

江苏省日前出台《关于核定土地储备融资规模有关问题的意见》(以下简称

“意见”)，该意见将市县级地方政府的土地储备计划审核权上移至省级政府。文件明确了土地储备机构年度可融资规模的计算方式，最终由省财政厅核准。经财政厅审核同意后，土地储备机构方可获得年度融资规模卡。

“以前政府需要融资经常找到一块土地做抵押，和商业银行对接之后按评估值打个折融资。地方政府在融资上想融就融，有土地就融。”江苏省某地级市国土资源局负责人 27 日对本报记者表示，“这个方案设置了可融资规模，就像对公司、个人设置信用额度一样，能够从严控制政府的融资规模。”

该意见是对去年国土部等四部委下发《加强土地储备与融资管理的通知》(国土资发【2012】162 号)和财政部、国土部近期下发《关于核定土地储备融资规模等问题的意见》(财预【2013】182 号)两份文件的细化和深化。

[返回目录](#)

### 温州房价暴跌现弃房 国务院调研组重点关注

发布时间：2013-09-29 来源：中国经济网

9 月 25 日，国务院调研组一行抵达温州，对当前温州中小企业困境、民间借贷危机、实体经济复兴等热点问题进行调研。

记者从知情人士处了解到，这次调研的涵盖面很广，而且都是时下非常热门的经济问题，最近温州楼市断供现象、中小企业担保危机等议题均被纳入到调研范围。温州民间借贷危机现在情况如何、中小企业日子怎样、金融改革等被一一问及。业内人士称，这是一次重要的调研，这些调研信息有可能为今后出台政策提供依据。

[返回目录](#)

### 保利地产入广州南沙 楼面价 6434 元/平创新高

发布时间：2013-09-27 来源：观点地产网

9 月 27 日，广州推出的南沙区蕉门河中心区及金洲涌总部聚集区的 6 宗商业、商务、住宅地块进入现场竞价的环节，挂牌起始价超过 26 亿元。最终，该 6 宗地均顺利出让，总成交金额近 30 亿元。其中，广东保利以 5.08 亿元揽获南沙 2013NJY-7 号总部聚集区地块二、及南沙 2013NJY-9 号总聚集区地块四两宗地块，并将南沙的楼面地价刷新至 6434 元/平方米。

南沙 2013NJY-7 号总部聚集区地块二由广东保利地产以底价 22400 万元获得，该地用地面积 16666 平方米，容积率≤4.0，计入容积率的建筑面积≤66664 平方米。南沙 2013NJY-9 号总聚集区地块四由广东保利地产以 28400 万元获得，折合楼面地价 6434 元/平，溢价 84%。该地用地面积 11035 平方米，容积率≤4.0，



计入容积率的建筑面积≤44140 平方米，起始价 14790 万元。

[返回目录](#)

## 武汉：单位转让房产或个人转让非住宅须一次性缴土地增值税

发布时间：2013-09-28 来源：新华网

武汉市日前宣布，10 月 1 日起，土地增值税征收方式由过去的“先预征后清算”，改为房产过户办证时一次性征收。今后，武汉的单位转让房产或个人转让非住宅如商铺、车库等，须一次性缴土地增值税，才能办理产权变更手续。

以前，武汉要求在办理“二手房”过户手续时，按照房屋评估价的 5% 预缴土地增值税，办完过户手续后，30 天内再到地税部门办理清算，税额多退少补。但少数人并不主动去清算，造成偷税漏税。仅 2012 年，武汉地税部门就查补土地增值税 5200 万元。

此外，湖北省地税局规定，全省自 10 月 1 日起，个人非住宅交易土地增值税核定征收率统一调整为 7%，此前的预征税率为 5%。而按现行税法规定，个人转让住房暂免征收土地增值税。

[返回目录](#)

## 建筑施工

### 四川省 500 个重点项目完成投资 3001.3 亿元

发布时间：2013-09-29 来源：华西都市报

四川省前 8 个月，全省全社会固定资产投资累计完成 13763.2 亿元，比去年同期增长 17.2%，累计完成投资为全年奋斗目标的 65.5%。数据显示，8 月，全省投资增速明显回升，完成全社会固定资产投资 1779.5 亿元，比 7 月增长 12.8%。全省 500 个重点项目完成投资 3001.3 亿元，占全社会固定资产投资的 21.8%。

[返回目录](#)

### 山东安排 10 亿加快“十二五”高速公路建设

发布时间：2013-09-29 来源：齐鲁网

山东省财政近日提前安排 G18 荣乌高速荣成至文登段、济南至东营高速公路资本金 10 亿元，力促项目早开工、早建成。为积极落实省政府关于加快高速公路建设的决策部署，省财政在收支矛盾突出的情况下，积极筹措，提前安排高速公路建设资金，力促我省“十二五”高速公路通车里程达到 6000 公里目标的完成。

据了解，今明两年，我省在建和新开工 9 条政府还贷高速公路，投资规模约 510 亿元，里程 692 公里。按照在建项目以 25%、新开工项目以 35% 比例筹集资本金的要求，省财政需筹措资本金 174 亿元，扣除已安排 20 亿元，还需再筹集 154 亿元，具体细化到 2014-2017 年，需分别筹措 45 亿元、56 亿元、37 亿元和 16 亿元。下一步，省财政还将进一步调整优化支出结构，加大资金筹措力度，继续增加高速公路资本金投入，加快高速公路重点项目建设进程，提升交通对经济和社会发展的服务能力。

[返回目录](#)

### 福建未来三年，投入百亿元建设水利基础设施

发布时间：2013-09-29 来源：福建日报

根据福建省政府印发的《关于加强我省城乡基础设施建设的实施意见》，省水利厅日前制定了《关于加强我省城乡水利基础设施建设的实施方案》。方案提出，“十二五”后三年，确保完成投资 584 亿元，力争完成投资 690 亿元，加强我省防洪防潮、蓄水、引调水、农田水利与农村饮水安全、水土流失治理、流域综合治理等城乡水利基础设施建设。

[返回目录](#)

## 建材

### 峨胜水泥 10 月 10 日将发 3 亿元短期融资券

发布时间：2013-09-27 来源：公司公告

峨胜水泥周五晚间发布公告，公司将于 10 月 10 日通过簿记建档的方式在全国银行间债市公开发行人面值共计 3 亿元人民币短期融资券，期限为 365 天。

公告称，该期债为四川峨胜水泥集团股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券，无担保，采用固定利率，到期一次性还本付息。募集资金中 2.1 亿元用于补充营运资金，0.9 亿元用于置换银行贷款。公告并称，该期债的主承销商兼簿记管理人为中国民生银行股份有限公司。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体信用级别为 AA-，该券的信用级别为 A-1。

此外，该期债的起息日与缴款日为 10 月 11 日，上市流通日 10 月 12 日。

[返回目录](#)

### 中国建材集团携手乌克兰建 100 万千瓦光伏电站

发布时间：2013-09-27 来源：水泥商情网

乌克兰第一副总理与中国企业家圆桌会谈 25 日在钓鱼台国宾馆举行。会上，中国建材集团与乌克兰绿色能源公司签署了 1 吉瓦（100 万千瓦）光伏电站框架协议，协议金额逾 20 亿欧元。这是迄今为止全球最大的光伏电站框架协议之一。

目前，由中国建材联合乌方所建成的光伏电站装机容量已达 540 兆瓦，此举被视为中乌两国在经济领域，尤其是绿色新能源领域深化合作的典范。今年 7 月签署的 240 兆瓦的光伏电站协议，加上此次签署的 1000 兆瓦框架协议，使中国建材成为国内最大的光伏组件出口商及光伏电站总承包商。

[返回目录](#)

## 银行业

### 10 家银行获准设立上海自贸区分支机构

发布时间：2013-9-29 来源：Wind 资讯

据东方卫视报道，中国（上海）自由贸易试验区 9 月 29 日上午 10 时正式挂牌，首批工行、农行、中行、建行、交行、招行、浦发及上海银行等 8 家内资银行获设上海自贸区分行，花旗、星展等 2 家外资银行获设自贸区支行；交银金融租赁获设自贸区专业子公司。

9 月 27 日，银监会批准工行、农行、中行、建行、交行、浦发、招行和上海银行设立试验区分行，成为首批获准设立的商业银行。8 大银行自贸区分行的设立，多数为自贸区内现有银行网点或机构的升级，而多为总行或上海分行直接管理，且由上海分行行长、副行长级别领导亲自兼任自贸区分行行长。

[返回目录](#)

## 证券业

### 方正证券拟吸收合并民族证券

发布时间：2013-9-29 来源：Wind 资讯

方正证券股份有限公司发布公告称，将通过发行股份的方式吸收合并中国民族证券有限责任公司（民族证券）。若该事项最终达成，将成为上市券商首例境内并购案。通过本次收购，方正证券有望跻身券商行业前十。截至今年上半年末，以净资本计，方正证券排位国内券商第 14 位。在此之前，方正证券刚完成对北京中期期货有限公司的并购、完成了对方正东亚信托有限公司的收购案，并入股了盛京银行，方正证券的金控帝国已初步成型。

[返回目录](#)

## 非银业

### 保险业 8 措施支持自贸区 区内机构试点境外投资

发布时间：2013-9-29 来源：Wind 资讯

上海保监局昨晚发布信息：中国保监会对于中国(上海)自由贸易试验区建设给予大力支持，已对上海保监局提出的有关事项作出正式批复。

第一，支持在自贸区试点设立外资专业健康保险机构。第二，支持保险公司在自贸区内设立分支机构，开展人民币跨境再保险业务，支持上海研究探索巨灾保险机制。第三，支持自贸区保险机构开展境外投资试点，积极研究在自贸区试点扩大保险机构境外投资范围和比例。第四，支持国际著名的专业性保险中介机构等服务机构以及从事再保险业务的社会组织和个人在自贸区依法开展相关业务，为保险业发展提供专业技术配套服务。第五，支持上海开展航运保险，培育航运保险营运机构和航运保险经纪人队伍，发展上海航运保险协会。第六，支持创新保险产品，不断拓展责任保险服务领域。第七，支持上海完善保险市场体系，推动航运保险定价中心、再保险中心和保险资金运用中心等的功能性保险机构建设。第八，支持建立自贸区金融改革创新与上海国际金融中心建设的联动机制，不断强化和拓展保监会与上海市政府合作备忘录工作机制。

[返回目录](#)

## 电力(含:火/水/风/核电/电网等)

### 发改委反垄断决心大 已形成新电改革案

发布时间：2013-09-28 来源：Wind 资讯

《华夏时报》报道，国家能源局正加速重启着此前停滞不前的电力改革任务。接近发改委的消息人士透露，发改委反垄断的决心很大，新的电改革案已经形成，即将提交发改委。

新草案中，“5号文件”（2002年的《电力体制改革方案》）将不再是一个方向，新草案中最先推进的将是改革电网交易权，力推直购电；而改革的最终目标则是电网公司未来将成为提供公共服务为主的公用事业服务企业。中国能源网首



席信息官韩晓平认为，显然，新草案将回避输配分离。售电和输配电分开，这也是一种不错的改革思路

[返回目录](#)

## 我国新能源发电破 1 亿千瓦 清洁能源达 4 亿千瓦

发布时间：2013-09-27 来源：中电新闻网

加总各项数据显示，截至 2013 年 8 月底，我国总电力装机已接近 12 亿千瓦。其中，新能源发电装机突破 1 亿千瓦（风电 6845 万千瓦、太阳能发电 898 万千瓦、核电 1478 万千瓦、生物质能发电 800 万千瓦以上），占 8.5% 左右。加上 2.65 亿千瓦的常规水电，我国火电以外的清洁能源装机达到 3.65 亿千瓦左右。如果再加上天然气发电，我国煤电以外的清洁能源装机已达 4 亿千瓦左右，占总电力装机容量三分之一。煤电为 8 亿千瓦左右，占三分之二。

[返回目录](#)

## 水务

### 北控水务配股募资 11.8 亿

发布时间：2013-09-27 来源：中国水网

北控水务集团有限公司（以下简称“北控水务”）9 月 27 日宣布，向独立第三方 Mount Reskit 配售 4 亿股新股，相当于扩大后股本约 4.9% 的股份，配售价每股 2.95 港元，较上交易日收报折让 5.1%。

据公告显示，北控水务本次配股筹资集额达 11.8 亿港元，拟用作一般营运资金。完成发行后，主要股东北京控股的持股比例由原来的 49.76% 下降至 47.3%。Mount Reskit 由马来西亚政府的策略投资基金 Khazanah Nasional Berhad 实益拥有。

马来西亚是北控水务海外市场的重要“阵地”之一，2011 年 7 月，北控水务获得马来西亚 Pantai 第二污水处理厂项目，成为其在海外市场的第一个大型项目，正式揭开了北控水务走向国际市场的序幕，巩固了集团国际化经营的基础。

最近一段时间，北控水务加紧布局势头强劲。9 月 12 日，北控水务与实康水务（亚洲）有限公司和实康集团分别签订了股权并购协议，斥资 9.55 亿元收购 9 个水务项目，进一步开拓华东水务市场。该次收购的 9 个项目合同总规模达 124.5 万吨/日，其中运营总规模为 114.5 万吨/日。此外，北控水务于本月 18 日与贵阳市南明区政府签订项目投资意向协议书，投资总额 7 亿元人民币，旨在

全面治理、保护南明河。

据了解，北控水务计划今年新增处理能力约 300 万吨/日，目前已顺利完成全年目标，同时与 2012 年全年的新增能力 294 万吨/日相比，增长约 40%。北控水务以并购为主要方式再次提升公司的综合实力，巩固了业内龙头地位。

北控水务的“抢眼”表现不仅令国内同行和投资机构关注，世界最著名的证券零售商和投资银行之一其美银美林日前也首评北控水务，予之“买入”评级，目标价 3.7 元，市盈率 17.3 倍。该行报告指，国北控水务过往表现优秀，且业务发展集中于扩张中行业，故相信集团有极大潜力于未来取下多个发展项目，预测 2013-2015 年的复合年均增长率达 25%，而行业平均水平为 10.8%，资本回报率或增加至 8.7%。

[返回目录](#)

### 江苏 3 年内投 580 亿治水 管网投入最大

发布时间：2013-09-27 来源：中国水网

江苏省环保厅今日消息，江苏省计划 3 年内投入 580 亿元用于污水处理设施建设。业内预计其中管网建设的投入最大，首创股份等公司有望分享江苏治水市场。

江苏省日前下发《江苏省“十二五”城镇污水处理建设规划》(下称《规划》)。根据《规划》，“十二五”后 3 年，该省计划在建设污水集中处理设施方面进一步“提质拓面”，在建制镇污水处理设施、污水主干管网建设、污泥无害化处理处置设施建设等方面加大投资与监管力度，总投入将达 580 亿元。

一位环保行业研究员介绍，由于承担太湖流域治理的重要任务，江苏省对污水处理工作的重视程度一向较高，此次新政出台将对该省污水处理市场提速发挥重大推动作用。从资金投入来看，污水处理厂、污水管网和污泥处理设施是 580 亿投资的主要方向，其中预计管网建设的投入最大。

该研究员表示，城镇污水处理设施之外，《规划》专门提及“基本实现全省建制镇污水处理设施全覆盖”，将中小城镇的污水处理设施建设提上日程，为这一新兴领域发展提供了政策保障。

[返回目录](#)

## 燃气

### “管道独立”意在向体制垄断开刀 专家称时机尚不成熟

发布时间：2013-09-28 来源：中国经营报

近日，随着中石油贪腐案的喧嚣四起，讨论已久的“管道独立”问题也再次浮出水面。

多位市场和分析师均认为拆分管道的最好时机是全国的管道业务建设基本成熟、能源供应紧张局面相对缓和的时候。

### 管道独立不是新问题

“这个事情都讨论多少年了，在今天也不是什么新闻了。”国家发改委体改研究所的相关人士表示。

“在 1998 年两大公司重组时，有一个很重要的问题在反复讨论，就是管道是否应该独立。反复讨论的结果大家认为还是把管道公司放在石油公司里最为合适。因为首先石油公司必须解决自己油企资源的输送问题，积极性肯定最高；其次，当时的管道建设很落后，需要大量的投资，且投资回报期很长，只有当时以建设垂直一体化航母级企业为目标的石油公司可以承担。”中国石油大学中国能源战略研究院副院长王震告诉笔者。

目前，归属中国石油管道公司管理的输油气管道 11300 多公里，其中，原油管道 3100 公里原油输送能力达到 5800 万吨/年，成品油输送能力达到 1785 万吨/年，天然气输气能力达到 72.5 亿立方米/年。

中石油海外开发公司相关人士在接受笔者采访时表示：“如中缅油气管道，25.4 亿美元，其中石油管道投资额为 15 亿美元，天然气管道投资额为 10.4 亿美元。这些投资短期内不可能收回来，可以说是功在长远，对国家的战略意义要远远大于其经济意义。民企既投不起，也不可能这样做。”

王震认为：“管道如果要独立，有一个很重要的条件就是管道建设必须非常成熟，余下的经营、监管等问题才比较好交予国家或第三方来解决。”

### 上游不开放，管道独立无实质意义

管道独立之所以被旧事重提，很大程度上是认为这将推进能源，尤其是天然气价改。

卓创资讯天然气分析师王晓坤在接受笔者采访时认为，目前 80% 的管道在中石油手上就等于它掌握了一定的筛选权，非中石油体系的生产商想要进入管道必须得向中石油拿“通行证”，这样的“一家独大”显然不利于石油和天然气的市场化进程。

目前，中国城市天然气价格包括出厂价、管输价、城市管网价三部分。

“管输价格也是一直由国家在管控着，主要考虑的是管道建设的成本等问题，不管管道是否属于中石油，这部分费用都由国家统一核算，对终端价格是否市场化影响不大。而且民营油气占比非常小，即使管道独立了，如果上游来源不开放，对市场化也没有多大的意义。”国家发改委体改研究所相关人士表示。

同时，王震认为，在现阶段管道垄断带来的负面效应其实是重复建设。

### 改革体制仍是关键

管道业务独立再次被“炒作”与中石油贪腐案引发的体制质疑不无相关。有分析认为，中石油目前的垄断程度与洛克菲勒一手创建的美国标准石油公司在拆分前的垄断程度非常相似。

王震表示，中石油和标准石油公司本质区别在于，标准石油公司的垄断是由市场形成的，企业自己缔造了大而全的经营模式令其生产、物流、加工成本更低，从而产生对竞争者更大的优势。而中石油的垄断是体制、政策造成的，带有浓厚的政府色彩。因此要解决中石油的垄断还得从体制上来进行根本性的解决。

能源经济学家林伯强在接受笔者采访时也认为：“单纯地拆分管道不是一件难事儿，不存在技术上的难题。关键问题在于国家考虑到能源供应和安全的问题变革现在想不想变革现有的体制，否则空谈拆与不拆有何实际意义？”

[返回目录](#)

## 地方政府及市政债券

### 武汉发 20 余亿地方政府债券

发布时间：2013-09-27 来源：荆楚网

26 日，武汉市人大常委会通过《关于批准 2013 年市级预算调整方案的决议》。根据方案，武汉将发行 20.477 亿元地方政府债券。

根据中央和省相关规定，地方政府债券资金主要用于重大公益性项目支出。武汉 2013 年市本级地方政府债券资金，主要用于支持住房保障、普通公路、环保基础设施及地铁项目建设。

[返回目录](#)

### 财政对土地过于依赖 专家:城市开发新城隐含泡沫

发布时间：2013-09-29 来源：北京青年报

日前，在社科院城市发展与环境研究所主办的关于中国转型期城市化国际学术研讨会上，国家发改委城市和小城镇改革发展中心主任李铁认为，中国城镇化发展模式带来的一个问题是，现行的低价征用土地制度，已经侵害了农民的利益，也使得城市财政对土地过于依赖。各类城市不同规模开发新城，隐含了一定的泡沫。

2012 年中国城镇化率达到 52.57%。据中国社科院预测，到 2020 年将新增城镇人口 1.26 亿。据报道，由中央 14 个部门联合起草的“国家新型城镇化规划”将于近期提交中央财经工作领导小组会议讨论。

对于中国城镇化发展路径，李铁说，城市要给人提供更多的是就业机会和



方便的条件，而不是想象的空中花园。现在的大量城市以城市花园模式进行建设时，城市的成本在增加，户籍制度改革目标难以实现。

李铁说，中央提出的城镇化进行转型过程，是从人口的数量扩张到质量增长的转变，从土地粗放型的扩张到集约型的转变。这意味着人口公共服务的均等化，要通过户籍制度改革来实现。另外要调整城市发展模式，使其走向可持续发展的道路。

在城镇化进程中，特大和超大城市规模膨胀，中小城市数量和规模下降。2010年中国287个地级以上的城市市辖区集中了全国51.2%的投资和56.3%的生产总值，却只容纳了29%的人口。

社科院城市发展与环境研究所的魏后凯表示，中国可以争取用20年左右的时间，解决农民的市民化问题，实现市民化与城镇化的同步。在这个过程中，要分类型差别化地解决农民进城的问题。在有条件的重点城市，要推进稳定就业的农民工、举家迁移的农民工和新生代农民工三类群体的市民化。对于特大城市过度膨胀问题，魏后凯建议要促进大中小城市跟小城镇协调发展，对400万以上巨型城市进行人口规模的控制。

中国社会科学院城市发展与环境研究所的单蓓蓓研究员称，成本已经成为阻碍农业转移人口市民化的重要门槛。据测算，目前中国农业转移人口市民化的人均公共成本已经达到13万元。如果到2025年基本解决这一问题，政府财政每年需要负担的成本大约为6500亿元。

### [返回目录](#)

## 发改委专家：中期内经济增速放缓 固投资减弱

发布时间：2013-09-27 来源：阿斯达克网

国家发改委专家王一鸣周五称，中期内中国经济增速放缓将是渐进过程，其中投资增速将有所减弱，消费需求仍将保持12%左右的年增长率。

国家发改委宏观经济研究院常务副院长王一鸣昨日在清华大学长安讲坛上表示，未来三年，基础设施和制造业投资需求较以前逐步减弱，固定资产投资实际增速将放缓至17%左右，比“十一五”平均水平低5个百分点左右，大约拉动经济增长4.0-4.5个百分点。

在消费需求方面，王一鸣认为，由于居民消费收入增长和社会保障水平提高，将使消费需求保持12%左右的年增长率，拉动经济增长3.5-4.0个百分点，基本保持“十一五”时期的平均水平。

不过，出口增幅将趋于放缓，“由于国内经济较快增长和世界经济缓慢复苏，再加上汇率、通胀和劳动力成本上升等多种因素，将使我国进口增速逐步放缓，贸易顺差逐步收缩、外贸进出口约拉动经济增长0-0.5个百分点。”

当前，我国沿海地区产业正逐步向中西部内陆地区转移，王一鸣对此指出，这使得低成本优势得以延续，经济增长的回旋空间较大，也正是此轮经济增长阶段性变化的渐进特征。

[返回目录](#)

### 三中全会财税改革目标渐明 楼继伟任领导小组长

发布时间：2013-09-29 来源：中国经营报

距离十八届三中全会 11 月在京召开仅余一个月的时间，尽管对于财政税收体制改革的路径、方式和方法尚有争议，但最高决策层对于未来财税体制改革具体目标已经渐趋明确且形成共识。

目前，全国人大预算工作委员会(下称“预工委”)、财政部、国家税务总局正在就三中全会讨论财税体制改革的议题清单提出意见和建议。《中国经营报(微博)》记者获悉，“实现个税个人结合家庭综合计征”“推进营业税改增值税”“调整和完善转移支付制度”“适时开征遗产税”等，作为财税体制改革的目标，有望在三中全会上予以讨论，在形成共识后，将以“原则性短语”进行表述，出现在大会文件当中。

国务院参事、中央财经大学财政税收学院副院长刘桓日前向记者表示，包括财税体制改革在内的全会有关文件，正在修改之中。

在此之前，中央财税改革领导小组已经设立，财政部部长楼继伟任组长。该小组已经前往浙江、湖北等地，对财税体制改革的有关问题进行调研，并在一定范围内听取各界对于财税体制改革目标与路径的意见。

详见：<http://finance.qq.com/a/20130929/000170.htm>。

[返回目录](#)

## 城投园区新闻

### 用 PPP 模式缓解地方债务拓宽中小企业融资新渠道

发布时间：2013-09-26 来源：中国经营报

根据国家审计署 2013 年 6 月 10 日公布的数据，目前我国地方政府债务总量可控，债务水平在全球范围内还处于相对较低的比例，虽然我国爆发政府债务危机的可能性不大，但是我国地方政府和中小企业融资渠道狭窄、城市基础设施投资主体单一等问题严重制约了我国地方经济发展。

根据我国地方政府债务现状，笔者建议可以引入一种多赢的融资模式——政府部门与私营企业之间合作伙伴关系 (PPP) (Public-Private-Partnership)，

来缓解债务危机，同时解决中小企业融资难问题。

国家审计署刚刚公布的我国 36 个地方政府债务增长比例是 12.94%，可以推算出 2012 年我国地方政府债务总额大约为 12.08 万亿元，占当年我国 GDP51.9 万亿元的 23.3%。

预计到 2013 年底，我国地方政府债务总额不会突破 15 万亿元，预计实现 GDP55 万亿元，地方债务规模不会超过 28%，这一比例不会带来严重的债务危机。而像深陷主权债务危机无法自拔的希腊，这一比例高达 125% 左右，而意大利的债务规模占到 GDP 的比例超过 110%。一般认为，100% 是政府债务风险爆发的警戒线。

PPP 融资模式是政府部门与私营企业之间为了合作建设与经营城市基础设施项目，以特许经营权协议为基础，彼此之间形成一种伙伴式的合作关系，通过签署合同来明确双方的权利和义务，最终是合作各方达到比预期单独行动更为有利的结果。PPP 模式的应用，既能抑制地方政府债务规模，又能有效拓宽政府和中小企业融资渠道。

首先，PPP 模式是以项目为主体的融资活动，主要根据项目的资产、预期收益以及政府扶持措施的力度，而不是项目投资人或发起人的资产规模或担保物品来安排融资。项目经营的预期收益和通过政府扶持所转化的效益是偿还贷款的安全保障。

其次，PPP 模式可以提高政府投资效率，降低债务风险。PPP 方式的操作使民营企业参与到地方政府项目，不仅降低了投资风险，引入了灵活的管理机制，有效地控制项目建设与运行，也有利于降低项目建设投资的风险，保障项目各方的利益。

另外，PPP 模式可以在一定程度上保证民营资本的投资回报。中小民营企业的投资目标是寻求既能够还贷又有投资回报的项目，没有利润空间的基础设施项目是吸引不到民营资本投入的。而采取 PPP 模式，政府可以给予民营企业投资者相应的政策扶持，从而提高民营资本投资城市基础设施项目的积极性，PPP 模式适用于城市供热、污水处理、垃圾处理等各类市政公用事业(1649.826, 11.38, 0.69%)及道路、轨道交通、机场、医院、学校等。

如果运作 PPP 模式，可以促进投资主体多元化。利用民营资本参与政府投资项目，拓宽了政府融资渠道，促进了投融资体制改革。同时，私营部门参与项目还能推动在项目设计、施工、管理过程等方面的创新，提高管理水平。

运用 PPP 模式也有利于转换政府职能。政府部门可以从繁重的事务中脱身出来，从过去的基础设施公共服务的提供者变成一个监管的角色，从而保证项目建设的质量，也可以减轻财政压力。

还能拓宽中小企业融资渠道。中小企业参与政府基础设施建设与经营项目，

最大的优势就是利用政府授予的特许经营权和预期收益在金融机构办理贷款，为中小企业融资开拓了新的渠道。

此外，PPP 模式只有当项目已经完成并得到政府批准使用后，私营部门才能开始获得收益，因此 PPP 模式有利于提高效率和降低工程造价，能够消除项目完工风险和资金风险。PPP 在项目初期就可以实现风险分配，同时由于政府分担一部分风险，使风险分配更合理，减少了承建商与投资商风险，从而降低了融资难度，提高了项目融资成功的可能性。政府在分担风险的同时也拥有一定的控制权。

从运作 PPP 模式的必要条件来看，需要政府部门的支持。在 PPP 模式中，政府部门与民营企业合作双方的角色和责任会随项目的不同而有所差异，但政府的总体角色和责任是为百姓提供优质的公共设施和服务。在任何情况下，政府均应从保护和促进公共利益的立场出发，负责项目的总体策划，组织招标，理顺各参与机构之间的权限和关系，降低项目总体风险等。

总而言之，若 PPP 模式能得到推广，不仅可以部分缓解地方债务危机，也能帮助一些中小企业解决融资问题，可谓是一种双赢的新模式。

[返回目录](#)

## 收费公路

### 粤将再建 6160 公里高速

发布时间：2013-09-28 来源：中国高速公路网

今年至 2030 年，广东将再建约 6160 公里高速路，新增 67 条省道。到 2030 年，广东高速公路总规模约达 1.15 万公里，其中珠三角地区约 5500 公里。

截至 2012 年底，广东已建成高速公路约 5524 公里。根据《广东省重要基础设施建设方案（2013—2015 年）》和《广东省 2013 年至 2017 年高速公路建设计划》，2013 至 2030 年，广东省高速公路建设总里程约 6160 公里，其中珠江三角洲地区约 2300 公里。

[返回目录](#)

## 港口

### 上海自贸区今日正式挂牌 4 项税改年底前启动

发布时间：2013-09-29 来源：Wind 资讯

9 月 29 日，中国（上海）自由贸易试验区正式挂牌，范围包括上海外高桥



保税区、外高桥保税物流园区、洋山保税港区和上海浦东机场综合保税区 4 个海关特殊监管区域。下午 14:30 还将召开情况说明会。商务部、国家发改委等部委相关部门负责人、上海自贸区管委会负责人将介绍自贸区有关情况。

另据《中国经营报》报道，在 9 月 29 日挂牌仪式当天，除领导致辞、讲话并颁布首批 55 条政策细则之外，还将会对第一批符合自贸区投资开放的具有代表性的企业颁证。与此同时，另有 43 项自贸区配套政策将在挂牌成立后，陆续择机推出施行。正在酝酿中且有望于年底前启动的税改试验包括四方面：涉及资产评估增值分期缴纳所得税、股权激励分期缴纳所得税、融资租赁出口退税试点和租赁境外购买飞机减征进口环节增值税等。而在上海自贸区初期规划方案中，总计涉及 7 项涉税改革试点，均为挂牌后推出。

日前，国务院印发上海自贸区的总体方案规定了政府职能转变、金融制度、贸易服务、外商投资和税收政策等多项改革措施。方案提出将具体开放 6 大领域 18 个行业。

[返回目录](#)

## 零售

### 银泰商业加码电商 拟携手天猫并融合线上线下

发布时间：2013-09-29 来源：第一财经日报

今年 11 月，银泰商业拟与天猫开展大型合作，这也许是一次中国最大的 O2O(Online To Offline)，具体内容还不便透露。其未来还可能用其他新媒体、新技术服务银泰线上线下发展。另外，银泰商业计划到 2013 年底，总建筑面积将达约两百多万平方米，自有物业将达到 55%。

“任何一个企业终将被打翻(创新、变革、甚至颠覆)，区别在于是被别人打翻在地，还是自我打翻。”银泰商业集团 CEO 陈晓东谈及电商和革新时表示。

银泰商业表示，其战略为企业线上线下多元、融合发展，今后会形成百货事业部、购物中心事业部、电商平台“三驾马车”。

其中，银泰网是电商平台，主打线上线下互动，银泰网目前在线下 5 家门店开出银泰网精品集成店“IM 名品集合店”，单店 100 至 300 平方米。未来，淘品牌等线上品牌也将进入银泰门店。此外，商品会做“单品管理”，已实现库存的实时同步，“喜欢银泰”微信公众号账号上可看到部分商品实时库存信息。

据悉，“银泰网”经过两年运营，2012 年销售额约 6 亿元，其年度增长率 380%，毛利率 13.4%，转化率 2.8%，客单价 650 元，SKU 逾 8 万(900 多个国内

外知名品牌)。

记者采访获悉，与银泰商业“异曲同工”的还有王府井，王府井刚启动新一轮战略转型，年内推出自有品牌，并将结合线上线下。在今年年初开通网上商城之后，目前实体店商品占王府井网上商城销售额 20% 以上。

业界认为，银泰商业和王府井同时选择结合线上线下及打造自有品牌是应对市场竞争之举，电商冲击日益激烈之下，实体零售商必须“触电”以扩大销售渠道并提升竞争力，自有品牌商品能提升性价比、增强商品管控力等。但传统零售业者转型电商存在成本高、物流难等通病，而自有品牌建设需时间，因此两大零售巨头面临的挑战不少。

[返回目录](#)

## 贸易

### 上海自贸区今日挂牌 下午将召开说明会

发布时间：2013-09-29 来源：中国新闻网

据央视消息：中国（上海）自由贸易试验区 9 月 29 日上午将正式挂牌，下午 14:30 还将召开情况说明会。商务部、国家发改委等部委相关部门负责人、上海自贸区管委会负责人将介绍自贸区有关情况。

经历数月的筹备，中国（上海）自由贸易试验区今日终于迎来挂牌。日前，国务院印发上海自贸区的总体方案规定了政府职能转变、金融制度、贸易服务、外商投资和税收政策等多项改革措施，当然总体方案有待上海市出台的细则具体落实。专家分析，自贸区旨在通过开放促进国内改革，打造中国经济的升级版；实行负面清单管理和扩大服务领域开放，外资在自贸区的空间更大；金融改革有助于国内市场一体化，但需防范资本转移和套利风险；而税收优惠不是自贸区的改革重点，力度低于预期。

[返回目录](#)

## 铁路

### 向莆铁路开通运营 中国高铁里程逾万公里

发布时间：2013-09-27 来源：第一财经

据《人民日报》9 月 27 日报道，随着我国首条连接海峡西岸和中部内陆腹地的快速铁路——向莆铁路本月 26 日正式开通运营，中国高速铁路运营里程突破 10000 公里，约占世界高铁运营里程的 45%，稳居世界高铁里程榜首。

截至2012年底，中国高速铁路总里程达9356公里。今年以来，随着宁杭、杭甬、盘营高铁以及向莆铁路的相继开通，高铁新增运营里程1107公里，中国高铁总里程达到10463公里，“四纵”干线基本成型。

报道还称，自2007年动车组首次在我国投入运营至今，全国铁路动车组列车累计发送旅客已突破15亿人次，动车组旅客发送量占全国铁路旅客发送总量的占比已由2007年的不足5%增长到目前的近27%。预计到“十二五”末，我国高铁里程将达1.8万公里左右，包括时速200-250公里的高速铁路1.13万公里，时速300-350公里的高速铁路0.67万公里，基本覆盖我国50万以上人口的城市。

[返回目录](#)

## 航空

### 机场不限起飞显效 出港准点率同比升近两成

发布时间：2013-09-29 来源：民航资源网

据“飞常准”昨日(9月26日)向记者提供的最新统计数据显示，自7月18日民航局对北京、上海、广州等八大繁忙机场推出“不限起飞”的措施以来，近两个月八大机场的航班出港起飞准点率都有提高。

受航班延误情况严重所带来的各方压力影响，为减少人为因素、提高航班准点率，民航局出重拳整治。7月18日开始对北京、上海、广州、成都、深圳、昆明、西安等八大繁忙机场的航班(除了天气和军方活动以外)不再以“流量管控”为由限制起飞。

根据航空数据服务商“飞常准”提供的最新统计数据显示，八大机场(7月18~9月17日)航班出港起飞准点率同比有了明显提高，总体增长率达18.96%。

其中，西安咸阳机场的增幅较大，同比增长率以48.65%高居八大机场之首，北京以34.34%居第二。广州、深圳同比准点率涨幅不甚明显。

从进港准点率来看，八大机场不限飞政策实施2个月以来，北京同比增长率为12.09%，广州3.86%，上海浦东4.24%，成都1.01%，深圳0.27%，昆明5.06%，西安14.61%，虹桥机场略有下降，增长率为-4.54%。

据记者了解，该统计数据所分析的准点标准为，出港起飞准点以八大机场出港，实际起飞时间-计划起飞时间 $\leq$ 30分钟，定义为出港起飞准点；而进港准点是以抵达八大机场，实际降落目的地机场时间-计划降落目的地机场时间 $\leq$ 30分钟而定义。

一位民航业内人士昨日接受记者采访时表示，从统计数据看，可以看出民航空管部门做了很大的努力，政策实施有积极的效果。但也不能一概而论，有些机

场起飞准点率提高，事实上还与其他如基础设施改善等因素有关，并且单高政策提供准点率治标不治本，现存的空管体制下民航空域资源紧张问题依旧是症结所在。

[返回目录](#)

## 航运

### 海运费率暴涨是昙花一现？

发布时间: 2013-09-28 来源: 华尔街见闻

本年度至今，金融危机后崩溃的波罗的海干散货指数(Baltic Dry Index, BDI)波罗的海干散货指数上涨了200%，进入9月依然高歌猛进，一路上涨，但近几日急跌，27日下降3.2%，过去两天降幅4%，为三个月来最高。

BDI反映全球主要航线即期运费。其中主运货物为铁矿石的海岬型船舶运价26-27日下跌6.8%，由两天前的高位每日4.2211万美元跌至3.8023万美元。

曾任对冲基金经理的CNBC股评节目主持人Jim Cramer认为，2009年以来最大规模的这轮货运成本上涨只是昙花一现，因为船运过剩现象还很严重。

巴西的铁矿石生产商7月和8月加快了出口的速度，使6月创两年新低的船运量有所回升，但货运规模不可能继续以这种速度增加。

彭博报道引用分析师Svenning的评论如下：

我没有发现可以维持这种大批船队的基本需求，2009年是出现过巨量交付新船的行市。市场会再次表现不佳。

Svenning预计今年第四季度平均海运运价为每日1.9万美元，比运费掉期体现的投资者远期估价低34%。

以下彭博图表显示，运费掉期已经体现了远期运价下降的趋势，zerohedge由此预计，即期运价也将迅速跌至这样的水平。

不过，主流媒体仍然着重于BDI高涨的好消息。

本周，全球最大集装箱承运商马士基的首席财务官表示，贸易量下滑已经见底。马士基预期，2014和2015年全球集装箱需求增幅为4%-6%，高于今年早先2%-3%的预测值。

[返回目录](#)



## 文化传媒

### 助推南京广告产业新腾飞

发布时间：2013-09-27 来源：中国江苏网

经国家工商行政管理总局批准，第二十届中国国际广告节将于 2013 年 10 月在南京举办。届时，各广告达人、业界巨头和商界精英将齐聚南京，群贤毕至、大腕云集，在金秋时节为南京城增添收获的喜庆。

据介绍，10月26日—28日在南京河西国际博览中心举办的第二十届中国国际广告节，是继 2003 年第十届之后第二次在南京举办。本届广告节的主题是：“营造绿色广告环境，成就美丽中国梦想”。中国国际广告节是中国广告行业最权威、最专业、规模最大、影响最广的广告界盛会，是汇集专业评比、媒体展会、设备器材展会、名城名品展以及高峰论坛、商务交流为一体的国家级大型行业展会。本届广告节主办单位为中国广告协会、南京市人民政府和省工商局；承办单位为南京市工商局、建邺区人民政府和中广协信息文化传播公司。

南京市工商局副局长黄明春介绍，广告节期间将举办七项中国国际广告作品评比赛事，十三项世界优秀广告作品展，四场中国国际广告高峰论坛，三项广告产业专业展览，七场颁奖盛典。届时将既有行业领军人物的经验分享，给专业人士呈上一场思想盛宴，也将有本届获奖广告作品的展览，让普通观众现场感知广告人的智慧和灵感。本届广告节首次将媒介展与媒体推介活动放在同一展馆内举行，实行展览+会议+洽谈“一站式”服务，设立媒企高端洽谈中心，组织媒体推介展商与广告主长城奖、黄河奖获奖者进行面对面沟通交流，拓展业务合作；首次尝试广告主获奖嘉宾与 VIP 媒体高端见面会，创造与广告主、媒体高层领导的零距离的实效沟通机会和沟通环境，助推广告节实现媒企互动交流、交易功能与价值。

[返回目录](#)