

# PMI连续三月反弹 经济触底回暖明显

◎本报记者 吴婷

中国物流与采购联合会4日发布的数据显示,2月份中国制造业采购经理指数(PMI)为49.0%,比上月上升3.7个百分点。这是11月份该数据触底之后连续第三个月回升。有关专家表示,当前中国经济从底部回升的迹象已经趋于明显。

## 经济形势现积极变化

国务院发展研究中心宏观部研究员张立群表示,2月份PMI指数表明,目前中国经济发展形势已出现积极变化。

制造业PMI是反映宏观经济运行的先行指数,高于50%显示经济扩张,低于50%显示经济收缩,虽然2月该指数继续处在50%以下,但较去年11月份创下的最低点相比已上升10个百分点。

2月份的该指数各分项指标呈现普遍回升态势,升幅多在3个百分点以上,而生产指数、新订单指数、新出口订单指数、积压订单指数、采购量指数、购进价格指数升幅则超过5个百分点。

此前,里昂证券(CLSA)3月2日公布的2月份中国采购经理人指数(PMI)为45.1,该机构编制的PMI指数同样是连续第三个月回升。

张立群说,当前各项政策效果正在显现,支持经济较快增长的各项有利条件也正在积极发挥作用。

但是,中采咨询总经理于颖也指出,2月份的数据变化也可能是受季节性因素影响。从以往数据来看,2月份的PMI指数多呈上滑趋势。

综合来说,当前中国经济发展形势似已出现触底回升迹象,但是否会出现这种趋势,尚需结合后期数据判断。

## 工业增长有望加快

2月份PMI各项指数中,生产指数较1月上升5.7个百分点,升幅为近年来最大的一次。该指数已走出低位运行区间,上升到51.2%,为PMI各项指数中表现最为突出的一个。

张立群预计,1-2月份中国工业增长率将高于2008年11-12月份的水平。

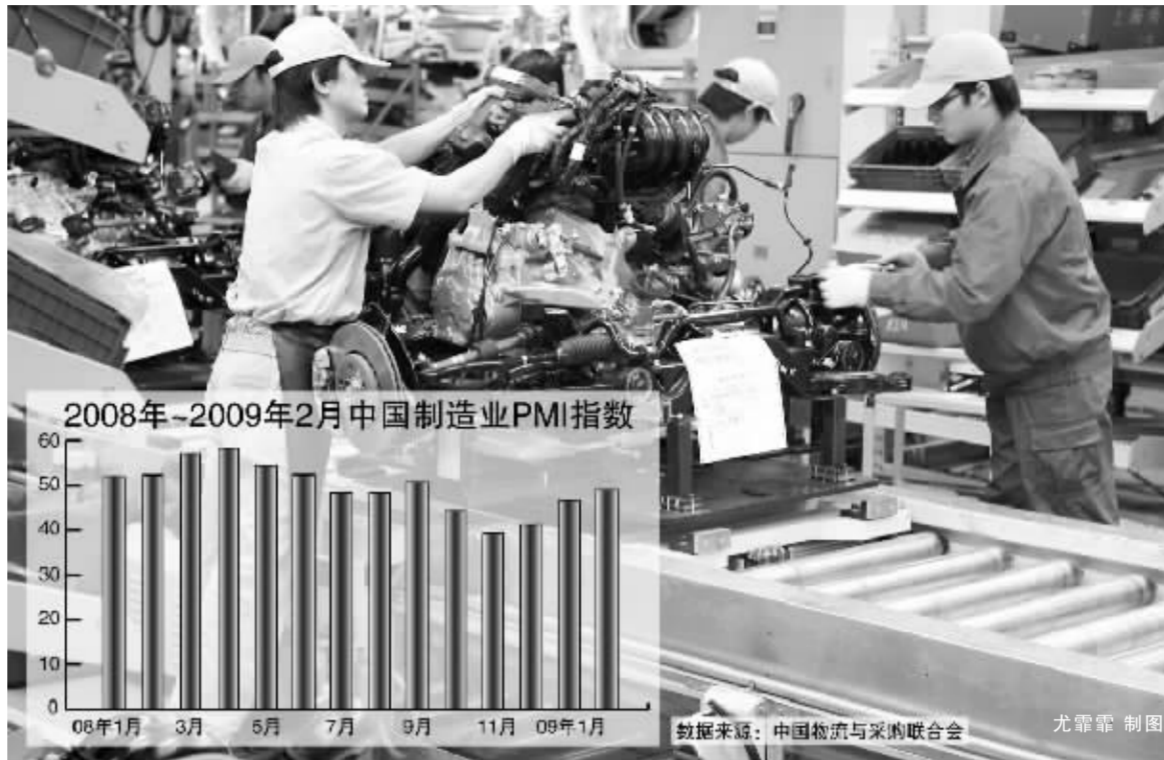
中投顾问认为,在制造业采购经理指数连续上升的情况下,我国工业增长率也有望高于同期水平。其最重要的原因是近期我国支持经济较快增长的有利条件正在发挥作用。

中国物流与采购联合会副会长蔡进指出,从PMI来看,国内需求有所启动,出口下滑势头已经受到遏止,向稳中有升方向发展,工业生产正在加快,中西部地区经济正在加快复苏,部分行业如机电行业景气上升。

2月新订单指数比上月上升5.4个百分点。自去年11月份以来,该指数已连续三月上升,并且升幅较大,均达到5个百分点以上。目前该指数站到50%临界点以上,达到50.4%。

新出口订单指数2月比1月上升9.7个百分点,达到43.4%,是自去年9月份以来最为明显的一次上升。

国家信息中心经济预测部宏观经济处处长张永军表示,订单是企业生存的基础,这几项订单相关指数的回升,对工业回暖起到明显的引领作用,也是经济向好的积极信号。



## 机构观点

### 野村证券:PMI稳步上扬 经济正在复苏

◎本报记者 石贝贝

野村证券国际高级经济学家孙明春4日表示,中国PMI(官方采购经理人指数)连续第三个月上扬,好于预期。虽然PMI仍低于50%这一强弱分界线,但数字稳步上扬的趋势以及所有分项指标均在2月份得到改善的事实说明经济正在复苏。

孙明春表示,产出和新订单指标在2月份均超过50%,其中产出指标从1月份的45.5%上扬至51.2%,新订单从45.0%涨至50.4%。这表明2月份工业生产有可能已反弹,而且至少会再持续一两个月。订单增加的原因可能是政府4万亿刺激一揽子计划带来了新订单。同时,2月份原材料和产成品库

存指数均有上扬,但都仍低于50%,这表明去库存化仍在进行中,但已接近尾声。孙明春预计,未来几个月PMI指标将继续上扬,3月份可能会超过50%。政府的经济刺激计划将在未来几个季度进一步刺激经济活动,帮助2009年实现8.0%的经济增长率。

## 中行3000亿元 信贷支持四川灾后重建

为进一步加大力度支持四川灾后重建,扶持四川扩大内需重点项目,昨日,中国银行与四川省人民政府在北京签署了总额高达3000亿元的《全面战略合作协议》。

根据双方签署的《全面战略合作协议》,中行将在五年内对四川地区提供总额不低于3000亿元的信贷支持。此外,中行还将向四川省提供优质的灾后投资银行服务,支持四川中小企业融资需求,介入灾后公共基础设施项目,支持产业转移和招商引资优质项目,做好灾后重建资金和行政事业存款的归集和服务。

(周鹏峰)

## 中行正式推广 中小企业业务新模式

◎本报记者 周鹏峰

日前,中行北京市分行和厦门市分行中小企业业务部陆续开业。这标志着中行中小企业业务新模式从试点阶段正式进入推广阶段。

中行新的中小企业服务模式在上海和福建(泉州)两地开展了为期一年的试点,整体运转情况良好。截至2008年底,两个试点城市共向462户中小企业提供了37.44亿元的授信,获得了当地客户、政府和监管机构的认可。

按计划,中行还将于近期在江苏、深圳等16家一级分行设立中小企业业务部,年内在中西部中小企业相对集中的地区开设40个信贷工厂,以此积极贯彻落实中央精神,有效解决中小企业融资难题。

## 建行向宝钢 发放8亿元并购贷款

◎本报记者 唐真龙

记者从建行上海分行获悉,日前建行上海市分行与宝钢集团有限公司签署借款合同,提供人民币8亿元的三年期并购贷款,用于宝钢集团并购宁波钢铁有限公司,这是国家十大产业振兴规划出台后,首笔由并购贷款支持的中央企业优化产业布局,提高产业集中度的大型并购行为。

同时,这也是继2009年2月16日建行上海市分行与上海电力股份有限公司签订首单并购贷款合同后,建行上海市分行完成的第二单并购贷款业务。

## 东方资产总裁梅兴保:

### 引进战略投资者,将优先考虑银行



梅兴保

◎本报两会报道组

全国政协委员、东方资产管理公司总裁梅兴保昨天在接受记者采访时透露,东方资产的股改正在研究论证之中,东方资产将本着敞开的态度引进战略投资者。对于中行、交行都有兴趣入股东方资产的传闻,梅兴保表示,都可以谈。他同时也透露说,如果选择战投,银行将会是首选,但目前未考虑引进境外战略投资者。

梅兴保透露,要先把眼前的事情做好,要先把政策性的资产、债权债务关系和商业性业务划分清楚,让企业按商业化运营,政策性亏

损由政府审核后合理解决。而至于股改的时间表,他表示将由主管部门来决定。

目前,东方资产管理公司已经具备金融控股公司的雏形。东方资产旗下已有证券、信用评级、金融租赁等多个行业的金融机构。在入股江苏银行和吉林银行后,据透露,东方资产入股百年人寿目前进展顺利,正在做开业前的准备工作。但梅兴保表示,目前尚无计划考虑进军基金行业。

而对于其不良资产处置的主业,梅兴保则相当关注。他称将积极关注银行的不良资产处置工作。而由于农行在剥离不良贷款后,决定

由自己处置,这也让梅兴保对农行的不良资产十分感兴趣。

由于正在进行商业化转型,四大资产管理公司的改革进程备受关注。而作为四家资产管理公司中唯一的全国政协委员,梅兴保也强烈建议有关部门高度重视资产管理公司在应对金融危机中的作用。

他称,金融危机对资产管理公司来说影响有限,反而机会可能更多。他表示,东方资产将继续保持商业化收购业务的良好态势,有效推进增值运作,加大力度和措施,争取拓展新的金融服务业务领域。

## 关注银行信贷趋向

### 政府大项目相对稀缺 银行让“利”打九折

◎本报记者 周鹏峰

如果说相对于中小企业,银行仍相对强势,那么在经济前景存在不确定性的形势下,银行在争夺稀缺的政府大项目时则稍显弱势。来自业内人士的消息称,银行对政府或大企业大项目贷款利率大都在基准利率基础上上下浮,下调比例或最大达10%左右,而2008年银行对大企业大项目仍有10%-20%的上调空间。

一股份制银行人士对记者表示,目前,对政府项目很多银行都不约而同地给予授信,并予以利率优惠。所以,现在政府项目一般是哪个成本低,就要哪家的贷款。另一个国有银行人士则对记者表示,

其所服务的两家大型国企,在去年信贷紧缩期间,该行给其贷款利率在基准利率基础上上浮了5%左右,而最近所放款则在基准利率的基础上上下浮10%。

政府项目多为中长期贷款。去年上半年,三至五年中长期贷款基准利率为7.74%。而据记者了解,彼时银行对大企业贷款利率仍多有上调,上浮最高比例达到10%-20%左右。而今,三至五年中长期贷款利率下调至5.76%,银行对政府大项目也多在其基础上予以下调,政府项目利息成本率最低或不及贷款利率的9折。

银河证券金融分析师张曦表示,银行对政府大型项目的贷款利率

率一般在基准利率的基础上下浮10%。但实际上,对项目的融资组合利息成本率还会低于贷款的9折。或因此,不难理解上述股份制银行人士所言,政府项目对银行而言,即是长粮,其收益让银行不亏损,但其收益也不会丰厚。

海通证券金融分析师范坤祥也告诉记者,银行给大的基建项目贷款利率一般都有下浮,收益率不高。但因规模大,时间长,往往资产质量还不错。对于是否会对银行赢利产生不利影响的问题,范坤祥认为,经济形势不好,大项目起码能保证不亏损,小项目则可能还会让银行亏钱,等经济形势好起来,银行调整贷款结构就可以保证盈利能力。

银行在政府项目面前的弱势地位原因在于,在资金充沛期之时,企业有效资金需求却不足,而急需贷款的中小企业的风险系数在经济下行期更大,因此,政府大项目成为银行争抢的“最保险”的优质投向。

不过,某国有银行人士对记者表示,政府项目所能享受到的贷款利率优惠幅度不能一概而论,这还得看具体项目或企业自身,各个区域也有差异,但不否认对于优质项目,各大行会把贷款利率压得很低。

但范坤祥则告诉记者,各大行贷款利率区域差距可能不大,大的国有企业客户,政府支持的项目,大多都有各家银行争抢,不过目前利率的浮动也在市场预期之中。

### 沪上年金管家扩容 新增“非存量”客户百余家

◎本报记者 黄蕾

保监会日前在其官方网站上公布了平安、国寿、太平、长江、泰康等五家养老保险公司2008年企业年金业务情况。

2008年全国养老保险公司各项业务指标均比2007年同比有大幅增长。其中,企业年金缴费由2007年85亿元增加至2008年205亿元;受托管理资产由84亿元增加至473亿元;投资管理资产由79亿元增加至377亿元。业内人士认为,养老金公司在三项关键指标的大幅增加,

反映了市场对专业养老金公司的认可,保险公司目前在全国年金市场中占据主导地位。

统计数据显示,长江养老承接上海市近200亿的原社补充养老保险基金也首次计入统计报表。在各家养老金公司中,平安养老在年金缴费、投资管理资产等指标上延续了2007年的增长势头,依然领跑于同业。

记者在对上海年金市场进行调查时发现,市场整体受金融危机影响不大,作为一项新兴产品,各大企业对开展年金业务依然保持了较高

的积极性。虽然受上海原社补充养老存量整体移交至长江养老的影响,其他专业养老金公司目前不能对存量客户开展业务,而新增客户市场的启动又有一个培育过程,但专业养老金公司一致看好未来上海年金市场。

除平安、太平等老面孔外,国寿、泰康等新的养老金公司也纷纷加入到上海年金客户的争夺中。记者从相关部门了解到,随着上海试点社会组织建立年金制度,去年上海市场除长江养老外,共新增“非存量”客户100余家,增长速度远超

2007年。其中,平安养老上海分公司在单量上拔得头筹。

据了解,2008年1月,关于上海市原有企业年金移交工作实施方案》中明确了上海市近200亿原社补充养老基金移交长江养老,过渡期至2009年12月31日。到2009年底锁定期结束后,各企业可根据企业需求自主选择年金机构担任受托人、投资人、帐管人、托管人,打理企业职工养老钱。业内人士认为,随着原社补充养老存量移交锁定期的结束,未来上海年金市场的竞争也将更加激烈。

## 业内动态

### 退出不利于开拓市场 花旗或无意出售广发股份

◎本报记者 周鹏峰

自中行、建行股份相继遭遇外资减持后,市场对外资的举动颇为敏感。近日,花旗银行与浦发银行及广东发展银行的合作亦被卷入传言的漩涡。市场上有人揣测,花旗所持广发股份也可能是国开行潜在的收购对象。昨日,接近广发管理层人士确切地对记者透露,花旗无意出售所持广发股份。

花旗(中国)相关人士则对记者表示,花旗一直致力于中国业务的开拓,并珍视与合作伙伴的战略合作关系,与广发的合作一直很好。今年2月,花旗(中国)在杭州新增零售银行网点,并自去年9月份以来,分别在大连市、湖北省公安县和赤壁市设立三家小额贷款公司。

业内人士进一步分析,浦发与广发对花旗具有业务上的战略意义,花旗不可能抛售两家银行的股权。尤其花旗已拥有广发管理权,这对花旗在中国的业务开拓无疑是一个重要的支撑。

让市场对花旗可能减持的猜测理由是,2月底花旗第三次接受美国政府援助,美国财政部将通过优先股转换的方式持有花旗最多36%股份,成为该集团最大股东。此次,美国政府不再向花旗注入新资金,而去年10月和11月美国政府则两次向花旗注资共计450亿美元。近日花旗集团亦表示,公司2008年持续运营业务亏损总计达321亿美元。并且日前外媒报道称,花旗考虑出售日本的部分业务,这也让市场对花旗业务是否会出售之列产生疑问。

目前,花旗持有浦发银行3.78%股权,计21393.25万股,以浦发银行昨日收盘价18.63元/股计,该部分股份市值不超过40亿元。另外,2006年11月16日,花旗集团与IBM信贷、中国人寿、国家电网等企业组成的投资者团队出资242.67亿元,认购重组后的广发行85.5888%的股份。其中,花旗持股20%。以此计,花旗出资不超过50亿元。也因此,市场人士分析,即使卖掉所有浦发与广发股份,所回笼资金对花旗而言也不过九牛一毛,更何况,出售这些股份,还影响其中国业务的开拓。

来自广发行的消息则称,重组后,在来自花旗的高管的带领下,广发行制定了五年战略发展计划,在该行的基础设施例如科技平台、渠道等方面做了大量投资。市场人士分析认为,这不同于新桥之于深发展,新桥可能有出售深发展的意愿,但花旗则没有。据悉,广发行将于今年在天津与长沙开设分行,结束其十年来没有开设分行的历史。市场人士认为,这些举动也表明花旗不可能出售其在广发行的股权。

### 工行与天津产权交易中心 签订并购贷款合作协议

◎据新华社电

日前,中国工商银行天津市分行与天津产权交易中心签订了并购贷款合作意向协议,标志着天津地区并购贷款业务正式开闸,天津成为首批开展并购贷款业务的城市之一。

根据协议,天津产权交易中心负责向工行天津市分行推荐符合条件、有并购融资意向的并购企业,向工行天津市分行提供并购项目相关信息,协助工行天津市分行开展贷前调查;受理并购项目进场申请,进行并购项目的形式审查,负责并购交易价款结算工作,协助办理并购产权交易手续。

工行天津市分行为天津产权交易中心推荐的并购企业提供顾问类、结算类、信贷类等多种金融服务和金融产品咨询;为企业直接提供投资顾问、并购重组顾问、并购资金结算和符合工行天津市分行贷款条件的结构化融资安排等综合金融服务。协助安排相关中介机构为并购贷款提供资产评估、财务审计、法律审查等配套服务,帮助企业安全、高效地实现并购目的。

同时,两家机构与天津创业环保股份有限公司签订了三方合作协议。三方签订并购贷款合作协议,标志着并购贷款这一创新融资品种迈出了实质性步伐,为企业合理运用直接融资手段,适时开展行业并购奠定了基础。

### 星展银行: 失业问题影响不会太大

◎本报记者 石贝贝

星展银行大中华区高级经济学家梁兆基4日表示,出口形势对中国第二产业就业情况影响很大,但当下的失业问题暂时不会严重影响中国经济增长。

从近几十年来不同产业的就业统计数据着手,梁兆基发现,自2004年至2007年,中国第二产业的就业增长率平均达6.4%,但第三产业在同期平均只有3.4%。第二产业的就业变化和出口表现存在一定的关联,以及较长的时滞。比如,10年前亚洲金融危机爆发后,中国就业增长仍继续放缓,在经济回升约2年后才出现反弹。

梁兆基认为,当下的失业问题并不会严重影响中国经济的增长。第一,过去数年,制造业工人的工资呈双位数增长,许多省份从2004年起开始设立最低工资保障。第二,本次失业问题集中在出口制造业,而这群工人的主要储蓄在农村,并不是城镇消费的中坚力量。第三,中国政府财政能力远胜于十年前,能够投放的社会保障也更多。第四,国企改革已完成,大批工人下岗的情况不会再发生。第五,四万亿元的财政刺激计划对于创造就业机会有一定帮助。第六,第三产业并没受到这次金融海啸的冲击,而且中国若朝着内需主导的经济发展模式转变,发展第三产业势在必行,因此该产业将创造出更多就业机会。