

明年信贷预增 7 万亿至 8 万亿

银行资本金或存 3000 亿缺口

专家谈宏观经济

专家解读中央政治局会议： 明年财政政策应更积极 并适度微调

继上周五中央政治局会议定调明年宏观经济政策，强调要坚持积极的财政政策和适度宽松的货币政策之后，多位经济学家在周末发表对明年宏观政策的看法。他们认为，积极的财政政策在明年还应该更加积极，并应进行适度的微调。

清华大学中国经济研究中心常务副主任魏杰 28 日表示，从国债占 GDP 的比重来看，我国今年实施的积极财政政策还有更进一步的空间。“到今年年底，中央政府的国债余额将达到 6 万亿元，这仅仅相当于我国 GDP 的 20%，而按照欧盟的标准，一个国家的债务可以达到占本国 GDP 60% 的水平。”因此，魏杰建

议，明年还可以加大积极财政政策的力度。

但在延续积极财政政策同时，专家们也建议，要对政策进行微调，以达到更好的调控效果。财政部财政科学研究所所长贾康指出，明年是调结构、转方式的大好时机，“应该通过经济手段把过剩产能、落后产能调减下去，促进产业结构的升级换代，如采用调整资源税负，补贴节能减排技术等方式。”

魏杰的观点与之不谋而合。他认为，明年财政政策的调整应该注意两点：一是明年应该更重视生产性投资，其中要注意结构问题，鼓励技术创新；此外，在扩大内需方面，应该更注重启动消费。

快报记者 张壮霞 秦菲菲

姚景源： 农产品价格应上涨 目前无通胀

国家统计局总经济师姚景源 28 日在北京大学“百年中国经济：回顾与前瞻”论坛上表示，“我始终主张应当让农产品价格适当上涨。”2006 年的那轮价格上涨，农产品价格占物价上涨总水平的 83.3%。农产品价格上涨达到 80% 以上是典型的结

构性价格上涨特征，这种上涨应该叫好。农民能够更快增收，是中国经济最大的增长潜力。姚景源指出，目前我国不存在通货膨胀，但是存在通胀预期。今年粮食生产稳定，为国民经济稳定奠定良好的基础，粮价稳，百价稳。

快报记者 吴婷

陈东琪： 明年月均货币供应量 6000 亿元

国家发改委宏观院副院长陈东琪在“第五届中国证券市场年会”上表示，今年全年和明年一季度，是近年中国经济增长的最低点，明年一季度后，国民经济将回到快速增长的轨道，在此期间，只要合理选择政策

取向，积极调控供求关系，就不会发生较高的实际通货膨胀。同时，为保持经济可持续发展，信贷的“适度增长是必须的，明年月均（货币供应量）应该在 6000 亿元左右”。

快报记者 张欢 周

李扬： 应为未来经济成长寻找科技基础

中国社科院副院长李扬 29 日表示，明年经济工作的重点，应该包括为未来经济成长寻找牢固的科技基础。李扬认为，此次席卷全球的危机表现在金融领域，但从根本上来说，是一次科技危机。上一轮科技进步的潜力已经消耗殆尽了。因此，“我

们要最终走出这一轮经济危机，一定要靠科技的产业化，新的科技的产业化。”要动员各种资源支持高科技产业化，包括创业板、PE 等。此外，让市场充分发挥作用进行结构调整，淘汰落后产能，也应是明年的重点之一。

快报记者 张壮霞 苗燕

天量信贷之后，资本金不足的问题是否会成为国内商业银行的阿喀琉斯之踵？11月24日，银行股的集体大跌印证了这种担心。事实上，正在制定明年信贷政策和计划的各大银行正在焦急地等待和猜测着人民银行可能进行的总量控制和指导性意见，这才是直接影响银行资本金的充足状况的重要指针。

监管层人士透露，明年的信贷增量将是今年的 70%—80%，或者是过去三年平均增量的基础上再增加 10% 到 15%，也就是 7 万亿到 8 万亿。虽然增量有所下降，但与历年三五万亿的增量相比，依然可谓是天量信贷。

缺口 3000 亿？

反应灵敏的外资投行在资本充足率将被要求达到 13% 的假设基础上第一时间预测中资银行明年大概需要 3000 亿到 4000 亿的融资。

而事实上，明年的信贷规模才是最为关键的焦点，它将直接决定着中国的银行明年会有多少资金缺口，将需要进行多少数量的融资，对市场有多大影响。

但一位接近人民银行人士告诉记者，出于对于通胀的担心，人民银行未来的信贷政

策可能会趋于保守。

而银监会人士指出，今年增量大致是 10 万亿，增长幅度是 30% 多。明年的增量呢，应该是 10 万亿的 70%、80%，大概是七八万亿，肯定低于此前预期。

“因此，商业银行资本金的缺口并不如想象的那么大。监管层真正担心的是商业银行是否有足够的资本金应对未来 2—3 年内存量信贷中可能发生的坏账风险。”接近人民银行人士称。

建设银行高级研究员赵庆明告诉记者，按照他的计算，明年信贷大约在 7 万亿左右，而 5 家大银行信贷占比大约在 3 万亿左右，按照 10% 资本充足率来计算，几家大银行的资本金缺口大约 2000 多亿左右。这一数据明显低于此前投行的预计。

但因为“上市银行也不能年年融资，所以还是会多募集一些，预期明年每家的融资额大约都在 1000 亿左右。”他说。

再融资方案未确定

中行人士表示，目前的确定在研究再融资方案，但具体数额和渠道不方便披露。“银监会出台《关于完善商业银行资本补充机制的通知》之后，次

级债的工具已经很难使用了，剩下的工具并不是很多，股本融资已经成为主流。但是也不一定都要公开发行，也可以考虑私募。”他说。

但对私募的监管限制颇多。经历过增资扩股的杭州银行高管告诉记者，私募融资是否能通过监管审批的不确定性较大，“只有没有上市的银行才会选择这个途径”。

实际上，除了再融资之外，监管层还希望商业银行今年不分红，通过内生性的利润来充实资本金。

“今年如果盈利状况很好，汇金这些股东都不要分红的话，留下来都做资本的话，对商业银行的稳健经营是有好处的，这也是银行和股东的长期利益所在。”一位接近银监会人士称。

“尽管这些潜在的融资活动或许不会很快进行，并且可能会是一个管理有序的过程，但我们认为，在资本充足率要求和潜在融资金额更明确之前，银行股可能遭受压力。”高盛高华报告指出。

收紧资本监管

除了信贷规模对银行资本金的“侵蚀”，新巴塞尔协议对银行资本金的要求也呈收紧趋势。

据《经济观察报》

明发上市后低成本大扩张

巨量土地储备进入收获期

明发集团(0846.HK)11月13日在香港联交所上市后，外界对这家出身福建、重点业务却集中在长三角的房地产企业兴趣大增，关于其未来的走向也众说纷纭。昨天，明发集团 CEO 黄连春就外界关心的问题，接受了快报独家专访。

总部确定迁宁 地点设在河西

黄连春首先对市场上传说已久的明发将把总部从厦门迁到南京消息作出回应，他说：我不是要澄清这个消息，而是要证实这个消息，明发集团总部将迁往南京，而且新的总部所在地也已经确认：就在南京河西 CBD 地区，目前有关的征地手续正在办理中，未

来的明发总部将是一栋有 60 层高的智能大厦，并且将按河西新地标的标准去建设。

低成本优势凸现

相对于长三角地区的其他开发商，明发集团的土地储备模式成本更低。从开发历史来看，明发集团历来挑选的都不是城市的传统中心区域，而是随着城市扩张，交通变得方便，地理位置变得重要的高成长性地域。比如南京的明发滨江新城这个旗舰项目。

而且明发集团拿地的长远眼光较好，总是能在地块价格飙升前进入，在其他开发商蜂拥而至前进入。

占地面积达 66.67 万平方米、规划建筑面积达 118.02 万平方米的江苏淮安国际工

业原料城和明发国际城项目的土地出让价格也不高，楼板价仅为 142.34 元 / 平方米。与上述情况类似，规划建筑面积达 130 万平方米的马鞍山项目，楼板价也仅为 490 元 / 平方米。

明年开发面积 500 万平方米 增幅 25%

今年明发的开发面积为 400 万平方米，明年这个数字将达到 500 万平方米，利用上市所募得的资金，重点在房地产市场容量大、前景好的长三角地区进行操作。黄连春表示，南京在建的重点项目有两个，一个是南京南站的明发商业广场项目，合计总建筑面积约为 42 万平方米，这个项目由于处于京沪高铁的枢纽中

转站旁，与南京汽车南站、地铁站及南京火车站仅一街之隔，未来的辐射范围非常大，升值空间广阔。另一个是江北的顶山住宅项目，开发面积是 30 万平方米左右，在纬三路过江隧道北出口，地理条件也很优越。而南京另一个正在建设中的项目则是开发面积达到 90 万平方米的南京总部经济区，位于南京高新技术开发区内。

另外，明年在无锡、扬州和镇江都有 50 万平方米的项目在开发中，明年都会开始销售。

按目前的房地产市场行情走势，明发集团明年不仅在开发面积上会有巨大飞跃，而且也会在赢利水平上有所提高，履行其对投资者的承诺。

快报记者 石成

樱花整体厨房荣获中国橱柜行业产品质量与售后服务双十大示范品牌称号

11月29日，全国工商联家具装饰业商会橱柜专业委员会在宁波召开“2009 中国橱柜行业年会”，会上表彰了一批橱柜优秀企业，其中樱花整体厨房等荣获的中国橱柜行业“产品质量与售后服务双十大示范品牌”称号，在所有荣誉中含含金量最高。

此次“产品质量与售后服务双十大示范品牌”评选条件非常严格，要求申报企业生产经营达到十年以上，具有很高的经济效益和社会效益，在业内有广泛的影响力；产品质量、服务、信誉，需居行业内先进水平；近两年来在质量抽检中无不合格记录等等。

樱花整体厨房在此次评选中能够脱颖而出，可谓实至名归。从 23 年前成立时起，樱花整体厨房就是专业品质规范的主力构建者，一直坚持“原厂选材、原厂生

产、原厂服务”的“ALL CONTROL”全程品质保障体系。以 23 年专业经验和“整体优化解决方案”的专业保证，在中国台湾，获得目标市场中每 5 户有 3 户购买樱花的惊人成就，在消费者中享有很高的信誉和口碑。2008 年投产的 20000m² 世界级现代化整体厨房生产厂房和全套国际水准的高科技生产线，更是卓越品质和服务规范的有效保障。

在确保品质的前提下，樱花整体厨房还根据中国人的家庭装修特点，创造了多种服务模式。

一、一对一厨房需求顾问服务。从消费者到专卖店开始，沟通、测量、橱柜设计、水电布局、施工监理以及售后服务一整个过程，均由同一名厨房需求顾问服务。这样，消费者不用每次面对不同的店员不断重复自己的需



求，更是确保每个环节的信息传递不出误差。

二、定期回访。樱花厨房需求顾问在橱柜安装后五个月内会电话预约，然后登门回访，教用户如何正确使用橱柜，并对铰链、抽屉等做一些调整，以更符合用户的使用习惯，并达到最佳使用状态。

在以后每一年，樱花厨房需求顾问还会主动与客户联系，了解橱柜的使用状

况，解答客户的各种问题。客户如果有需求，还可免费登门进行橱柜调整和保养等服务。

“产品质量与售后服务双十大示范品牌”荣誉是对樱花整体厨房 23 年来努力坚持品质与服务的肯定。而用心维护消费者的权益，更是真正名牌所应体现的风范，樱花还将不断努力，让广大消费者切实享受受到时尚优雅的厨房生活。

浙商银行“一日贷”，开启融资绿色通道

陈先生在南京某市场做服装面料生意，最近急需采购一批进口面料，资金缺口达百万元。听说浙商银行正在推出“房屋抵押一日贷”业务，于是他抱着试试看的心态来到浙商银行。令他惊喜的是，八九天时间就获得了 100 万元贷款资金，成为浙商银行“一日贷”业务的受益人。

为帮助中小企业主及个体经营户快速摆脱融资困扰，浙商银行南京分行率先推出“房

屋抵押一日贷”业务，开启小企业融资绿色通道。与市场上同类产品相比，其主要特色在于该行预先对客户对象、抵押物等进行了筛选和评估，减少了贷款审批时间，让客户感觉像在超市买东西一样便捷。

如您有融资需求，欢迎垂询浙商银行南京分行 / 南京市中山北路 9 号鼓楼广场绿地国际商务中心一楼，025-86823696、86823639。

江淮乘用车月月销量过万 瑞鹰 SUV 普降 1 万

自今年 3 月份开始，江淮乘用车已经连续 8 个月销量过万，同比增速超过了 100%。在 B 级新车和悦上市之时，明确了 2010 年 30 万辆的销量目标。

据江苏苏物了解到，江淮汽车在广州车展期间宣布，正式下调瑞鹰三款经典车型价格，降幅

高达 1 万元。瑞鹰 2.4L 四驱标准版原市场价 13.98 万，调整后市场报价 12.98 万；瑞鹰 2.4L 两驱标准版原市场价 12.38 万，调整后市场报价 11.38 万；瑞鹰 2.0L 两驱标准版原市场价 11.98 万，调整后市场报价 10.98 万，正式定位都市版瑞鹰零售价格 9.58 万元。