

节能产品补贴再增六项

或撬动消费1556亿元

□本报记者 丁冰

近日经国务院批准,财政部、国家发改委、工信部决定将高效节能台式计算机、风机、变压器等6类节能产品纳入财政补贴推广范围。

财政部有关负责人指出,此次将在消费品领域增加高效节能台式计算机和高效节能单元式空调,在工业品领域新增风机、水泵、压缩机、变压器4类节能产品推广。

这位负责人表示,上述新出

台的6类节能产品推广政策执行期暂定为一年,力争将高效节能产品市场份额提高到40%以上。为此中央财政将增加补贴140亿元,预计拉动消费1556亿元,实现年节约约313亿千瓦时。

该负责人指出,中央财政今年年初预算安排155亿元,支持节能灯、高效节能空调、高效电机、节能汽车的推广工作;今年6月份扩大平板电视、空调等5大类节能家电推广,追加预算安排150亿元;目前,节能产品推广范围进一

步扩大,再次追加预算安排45亿元,合计今年安排节能产品惠民工程补贴资金350亿元,将为节能产品推广提供可靠的财力保障。

他介绍,在新增产品推广方面,新增的台式计算机、单元式空调推广将继续采用节能家电推广模式,近期将印发推广实施细则、公告推广目录等,尽快启动推广工作。在风机、水泵等工业产品推广上,将充分利用经济增速放缓、企业开工不足的时机,大力推进更换使用高效节能产品。具体操

作上,将采取存量调整与增量提升相结合,鼓励企业加快淘汰落

后设备,更换高效节能产品,引导新上项目使用高效节能产品;采取行政约束与政策激励相结合,对耗能大户提出强制性的节能要求,并运用激励政策调动企业积极性;采取限期补助与长效机制相结合,择机提高行业能效标准,促使产品升级换

代,在更大范围内、更广领域实现节能降耗与拉动投资。



库存压力未减 PPI将延续跌势

□中证证券研究中心 曹水水

8月PPI环比下跌0.5%,弱于季节性趋势,显示经济旺季不旺;同比跌幅达3.5%,创34个月新低,继续呈现回落态势。目前实体经济库存居高不下,在需求未得到明显改善的情况下,企业必须通过降价刺激需求来实现去库存。前瞻地看,在去库存尚未结束之前,PPI难以出现明显反弹。

8月一般是经济旺季,工业品价格会呈现季节性上涨特征。历史数据显示,2002—2011年,8月PPI环比均出现回升,平均幅度为0.5个百分点,上限为0.8个百分点,下限为0.1个百分点。今年8月PPI环比下跌0.5%,明显弱于季节性趋势,显示实体经济继续放缓。

工业品价格环比继续下跌,

表明经济去库存仍在延续;这可以从8月PMI得到印证。8月PMI环比下跌0.9个百分点,主要受新订单和生产指标下降影响,其中生产指数降幅显著大于新订单指标,表明企业开始加大减产力度。受减产影响,8月规模以上工业增加值同比增速继续下滑至8.9%,比上月回落0.3个百分点,企业加速去库存。

中观行业数据也显示中上游行业正加大大去库存力度。8月最后一周,山西省煤炭库存降低60万吨,朔州、大同的动力煤车板价下跌10%和6.4%,同期中转地秦皇岛港煤炭价格稳定。钢铁厂也出现较明显减产迹象。煤炭产地库存与价格同降、钢铁企业量价齐跌,表明中上游行业加大了去库存力度,并通过削减价格来实现。

前瞻地看,PPI同比跌幅有望在三季度企稳。CRB现货综合指数是PPI的有效领先指标,该指数从6月初开始企稳反弹,同比增速在6月见底后连续两月回升。历史上,CRB指数同比增速领先PPI两至三个月,这意味着我国PPI同比跌幅很可能在三季度触底企稳。

□本报记者 倪铭钰

国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松9日表示,经济将在四季度及明年出现回升,但仍是温和回升。

巴曙松是在第十六届中国国际贸易投资洽谈会——跨国资本

同时,8—10月PPI同比翘尾因素分别为-1.69%、-1.69%、-1%,也支持PPI在三季度触底企稳。

但目前国内企业的库存仍处高位,在去库存尚未结束之前,PPI难以出现明显反弹。以工业企业产成品库存和工业增加值同比增速呈现趋势性下降为标志,本轮去库存已

巴曙松:四季度经济将温和回升

流动与股权投资论坛上做上述表示的。他表示,三季度经济回升的不确定性因素主要体现在三个方面。首先,预调微调政策让大企业感到经济开始回暖,但微小企业经营压力仍然较大。其次,货币信贷增长有回升但也有波动,如果未来几个月稳定在8000亿元以上,则经

持续11个月,远比市场预期的长。

实体经济库存压力大,企业需要继续削减库存,在需求改善幅度不大的情况下,企业去库存必须降低价格,PPI同比增速为负将延续。历史上价格周期领先库存周期,在未来一两个季度,难以看到主动补库存周期的启动。

济有望从三季度开始回升,不过回升力度依然温和。再次,出口增速有望企稳,但强度取决于外部经济形势。

巴曙松同时表示,尽管今年通胀压力不高,物价调控目标能够实现,但后期物价会有温和回升,预计明年将回升到3%—4%之间。

需求旺盛 转融资七交易日融出逾71亿

证金公司45亿增资即将到位 200亿发债正在推进

□本报记者 申屠青南

截至9月7日,中国证券金融公司转融资余额达到71.15亿元,逼近75亿元的注册资本金。证金公司将通过增加资本金,发行债券等方式,做大转融资业务,为股市“输血”。

转融资需求旺盛

证券公司向证金公司借入资金的成本并不低——转融资有三种期限,7天、14天和28天,转融资费率分别为5.6%、5.7%和5.8%,远高于同期银行间同业拆借利率,但这没有影响旺盛的转融资需求。

从8月30日正式启动,到9月7日仅仅7个交易日,中国证券金融公司转融资余额达到71.15亿元,其中转融资71.2亿元,证券公司偿还金额500万元。

如果按照平均2倍杠杆计算,

截至目前,转融资业务可为市场提供约142.3亿增量融资规模。

增资在即 发债“增援”择机启动

证金公司注册资本为75亿元,转融资开通仅7个交易日,这部分资金就已融出近95%,证金公司增资在即,发债也提上了工作日程。

“根据转融资业务发展的需要,公司正在有序推进各项融资工作。”证金公司相关负责人介绍,业务试点期间,证金公司主要运用资本金以及通过借入次级债、定向或公开发行债券等方式筹集资金开展转融资业务。

目前证金公司临时股东大会已审议通过了增资扩股45亿元方案,预计这部分资金将于9月中旬到位,届时即可全部用于转融资业务。

与此同时,证金公司借入200亿元次级债务也正处于与潜在投资者商谈的过程中,将择机启动。出借人类别、出借人资格和条件、出借人资格申请流程和出借人申请材料格式与内容的拟定工作正在进行中。

“公司计划发债1000亿元,首期200亿元,近日即将启动。”证金公司相关负责人介绍,证金公司还有望通过借入次级债、商业银行授信、发行公司债、发行短期融资券和同业拆借等多种形式为转融资业务筹措更多资金。

这位负责人表示,证金公司目前没有任何负债,具备发行次级债的条件。此外,证金公司还在积极申请银行同业拆借市场、银行间债券市场的相关资格,进展非常顺利,已经得到相关部门的支持,如果这一渠道打通,将联接货币市场、资本市场,满足证券投资

领域的正常资金需求。”

据悉,证金公司发行短期融资券和进入银行间同业拆借市场准备工作在稳步进行,证金公司将积极构建常态化、制度化的资本市场资金供给渠道。

同时,转融资业务启动后,首批11家以外的券商也在紧锣密鼓地筹备开展转融资业务,并希望能够尽快扩大转融通试点券商范围。

业内人士表示,如果证金公司资本金达到120亿元的规模,这意味着证金公司用于转融资的资金规模将达到1200亿元,可以有效地为市场注入资金。

国泰君安认为,从数字本身来讲,1200亿元并不足以撬动庞大规模的A股市场,而转融通业务推出后,证金公司类似于证券市场“央行”的作用带给市场的价值却难以用数字来衡量。

七成基金主动加仓 ETF融资余额破十亿

□本报记者 李菁菁

基金仓位测算报告显示,上周基金以加仓为主,主动管理股票方向基金主动加仓逾2个百分点。从行业来看,基金主要增配医药生物、信息技术、综合类、木材家具等行业,主要减持公用事业、批发零售、机械设备、农林牧渔等行业。

此外,交易所数据显示,截至9月6日,沪深两市ETF总融资

余额首度突破10亿元大关,达10.68亿元。

万博基金经理研究中心数据显示,截至9月7日,主动型股票方向基金平均仓位为82.64%,较前一周(8月31日)的平均仓位79.15%上升3.49个百分点,主动加仓1.02个百分点。其中,股票型基金仓位上升4.41个百分点至85.23%,偏股型基金仓位上升2.92个百分点至79.95%,平衡型基金仓位上升2.89个百分点至

70.21%。

德圣基金数据显示,可比主动股票基金加权平均仓位为83.11%,相比前周升2.22个百分点;偏股混合型基金加权平均仓位为76.52%,相比前周升1.49个百分点;配置混合型基金加权平均仓位70.79%,相比前周升1.23个百分点。测算期间沪深300指数涨0.29%,仓位被动变化轻微。扣除被动仓位变化后,偏股方向基金明显主动增持。

万博基金经理研究中心数据显示,上周共70.3%的基金主动加仓。

截至9月7日,上交所方面,ETF总体周融资买入额为7.12亿元,周融券卖出量为7.93亿份,融资余额为8.67亿元,融券余量为4270万份。截至9月6日,深交所方面ETF总体周融资买入额为4211万元,融券卖出量为1.18亿份,融资余额为2.01亿元,融券余量为4528万份。

满足多元化客户需求 践行综合金融服务使命

——国泰君安证券信用交易业务系列报道

2005年10月27日,十届全国人大常委会第十八次会议表决通过修订的《中华人民共和国证券法》。其中明确规定“证券公司为客户买卖证券提供融资融券服务,应当按照国务院的规定并经国务院证券监督管理机构批准”,中国证券市场信用交易业务的闸门由此正式开启。在2010年到2012年的短短三年时间里,融资融券业务、约定购回式证券交易业务、转融通业务相继推出,A股市场的信用交易业务以前所未有的速度向前发展。截至2012年8月末,全市场融资融券余额已达67495亿元,较2011年末增长约77%。信用交易业务的快速发展,推动A股市场逐步走向成

熟,不仅为投资者增添了更为丰富的投资工具和渠道,更为证券金融业务创造了改革发展的平台与时机。

延伸信用交易业务条线 满足客户多元化需求

随着证券市场的发展,证券公司原有的业务模式与产品已经难以满足投资者日益多元化的资产配置和财富管理需求。融资融券、约定购回式证券交易、转融通业务等创新业务极大延伸了证券公司的业务条线,加深了证券公司的服务深度,并将其经营边界拓展至资金、证券融通等领域。融资融券业务丰富了客户的投资组合策略,使其更好地对

冲风险、拓宽盈利渠道;约定购回式证券交易及即将推出的股票质押等业务为客户提供了便捷、高效、个性化的融资服务;转融通证券出借业务为客户提供了安全、稳定的获利渠道,实现股权保值增值,并将衍生出大宗股票经纪服务、特色股权增值方案等深度综合理财服务。证券公司发挥专业技能,通过对创新业务的拓展整合,可以针对不同投资者的多样化需求提供个性化、专属化的产品与服务。

转型金融综合服务商 提升公司品牌价值

信用交易业务极大丰富了证券公司

的产品目录与服务方式。证券公司已不仅是通道代理服务商,更是整个金融产业链中产品设计、研发与供应的重要参与者。随着专业化服务领域的不断开拓与升级,证券公司的专业优势将得到更大的发挥空间,为客户创造更多价值。

国泰君安证券作为信用交易业务的先行者,积极整合公司资源,形成了以信用交易管理部为枢纽的部门协作机制,通过充分发挥各部门优势力量,构建了灵活、高效的业务体系,在业内树立起管理模式创新、产品创新和服务创新的典范。以融资融券、约定购回为代表的信用交易业务已成为位居经纪业务、投资

银行、资产管理之后的第四大收入来源。

作为拓宽盈利渠道、优化业务结构、转型驶向多元化蓝海的助推器,信用交易业务将助公司以高品质、专业化的产品和服务赢得更多的市场尊重,进一步增加公司品牌价值,提升客户满意度与忠诚度。



宝钢集团减持建行8亿H股

套现41亿港元 或因自身财务压力考虑

消息人士向中国证券报记者

透露,宝钢集团日前以5.08港元/股的价格配售8.1亿股H股,套现约41.1亿港元。市场分析人士表示,此次减持是市场行为,由于目前钢铁行业整体产能严重过剩,宝钢集团下半年面临较大的经营压力。

据相关配售股份文件显示,宝钢集团配售8.1亿股H股,占建行H股现有发行股本约0.3%,套现约41.1亿港元。资料显示,上一次建行遭大额减持为今年5月,新加坡主权基金淡马锡配售16亿股,平均配售价5.99—6.1港元,套现最多97.6亿港元。

建行内部人士表示,宝钢由于自身原因减持建行股份,属于市场行为,对建行的经营发展没有影响。目前建行各项指标良好。建行中报显示,公司上半年共实现净利润1064.94亿元人民币,较上年同期增长14.57%;净利息收

益率为2.71%,同比上升5个基点。

较高的盈利能力使得建行亦得到部分保险资金的青睐。在建行的流通股股东账户中,平安系险资尤其是平安寿险账户可谓是一支生力军,从2010年年报以3.79亿股的持仓量出现在建行的十大流通股股东之列后,该账户便一直持有该股至今年中报,其间基本一路增持。今年中报显示,平安系两只账户合计持仓量24.99亿股。

市场分析人士表示,不排除此次减持是出于股东自身的财务压力考虑,减持建行股权意在筹措足够的资金。

“从目前情况看,下半年钢价难有提价的机会,后期钢价将延续低位波动态势。受建筑业等对钢铁需求大幅减少的影响,宝钢下半年面临的经营压力仍然很大。”该人士表示。(张朝晖)

成品油价格11日或重回“8”时代

新华社石油价格系统最新发布数据显示,截至9月6日,三地原油变化率为8.28%。金银岛、卓创、中宇等多家分析机构监测的,三地原油变化率均在8%以上,远超4%的调价红线。多家机构预计,此轮调价窗口将于9月10日开启,11日执行新价格,按照调价幅度500元/吨计算,预计汽油每升

涨幅在0.36元,柴油上涨幅度在0.43元,国内大部分地区93#汽油将重回8元的高位。

中宇资讯分析师桑潇认为,国内此次成品油调价的时机恰逢国际原油步入关键转折期,因此,成品油调价落地后,国内成品油等大宗商品市场可能不会出现单边行情。(王颖春)

从日本经验看 中国经济转型期投资机会

□汇添富均衡增长基金经理 叶从飞

过去几十年,中国经济一直保持高速增长,但这种过度倚重投资和出口拉动的增长方式现在遇到了严峻挑战。面对人口红利消失、资源和环境成本高企、全球经济放缓等不利因素,传统经济增长方式已难以维系,中国经济转型的迫切性也越来越大。当然,经济转型是痛苦和漫长的,势必造成社会经济和资本市场的重大变化。

二战以后日本经济经过十年的恢复发展后,开始进入高速增长阶段。从20世纪50年代中期到70年代初期,日本实际国民生产总值年均增速在10%以上,充足的劳动力供给、极高的储蓄率以及技术进步推动了日本工业的大发展,企业设备投资热情高涨带动了投资增速的快速增长。GDP构成中投资的贡献率从1955年的不足15%上升到1973年的32.4%,成为该阶段日本经济高速增长的主要推动力。

在经历过高速增长后期后,日本经济逐步进入平稳增长阶段。从20世纪70年代初至80年代中期,日本实际国民生产总值年均增速下降到4%左右。在度过刘易斯拐点后,工资开始出现大幅上升,同时土地价格的快速上涨也抑制了企业的投资意愿。尤其是1973年“石油危机”后,石油价格暴涨迫使日本不得不改变原有依赖进口廉价能源的发展方式,将产业结构向节能型、技术密集型以及高附加值型转变。日本经济在石油危机后经历了全面去产能化的过程,因此日本经济也正式告别高速增长时代。

我们可以发现日本的经济结构和产业结构在转型期发生了显著的变化。从经济结构上看,消费增速虽略有放缓,但在GDP中的比重却逐步上升,而固定资产投资则风光不再,各项投

资增速均显著下降,并且固定资产投资在GDP中的比重也呈逐年下降态势。从产业结构上看,以服务业为主的第三产业在GDP中占比上升,而以制造业为主的第二产业占比下降,同时制造业内部钢铁、化工等劳动和资源密集型的传统工业比重逐步下滑,而电气机械、通用机械、精密仪器等技术密集型的新兴工业比重不断上升,构成了产业结构的优化升级。

经济增长方式的转变必然导致行业及公司盈利能力的变化,从而影响资本市场上公司股票相应的表现。从日本经济转型期的股市表现看,符合产业转型方向的新兴产业和消费服务业诞生了很多tenbagger的牛股,而钢铁、化工等传统制造业则远远跑输了市场。

中国经济现在面临着与20世纪70年代日本经济类似的问题:劳动力、资源以及环境等要素的制约使得过去的高增长难以持续,经济结构调整势在必行;并且,政府下调了全年GDP增长目标,表明了中国转变经济增长方式的决心,未来我们必须直面中国经济增速放缓的事实。在经济转型的大背景下,各行业的盈利能力将出现明显的分化,因此市场出现整体性行情的概率不大,今年市场呈现出的结构性行情的特点或许是未来几年A股市场的主旋律。

综合以上的分析,展望未来,我们认为,传统周期性行业受投资增速下滑影响较大,在经济转型期间整体机会不大;而与人口老龄化、消费升级以及民生相关的消费服务行业需求相对稳定,应该是经济下行趋势中行业配置的首选。同时,符合经济结构调整方向的新兴产业值得我们重点跟踪和关注,中国经济未来新的增长点有可能在其中产生。

汇添富 投资洞察

降息或淡出 货币政策将持续微调

(上接A01版)存款准备金率则仍有下调空间。一方面,外汇占款趋势性下降对商业银行流动性产生了显著影响且将长期存在;另一方面,20%的大型商业银行存款准备金率尚高于2008年国际金融危机之前的水平。目前央行通过巨

量逆回购,以“熨雪球”的方式来调节银行流动性,在操作的便利性和实施效果上均弱于下调存款准备金率。央行当前不愿下调存款准备金率,与担心明年通胀反弹和影响房地产调控心理预期有关,但年内存款准备金率仍有下调可能。

新股申购提示						
股票简称	申购代码	发行数量	网下申购日	网上申购日	刊登中签率	刊登中签号
东华测试	300354	1109万股	9月10日	9月10日	9月12日	9月13日
永贵电器	300351	2000万股	9月12日	9月12日	9月14日	9月17日
新德港源	002700	1833.8万股	9月11日	9月11日	9月13日	9月14日
东土科技	300353	1340万股	9月11日	9月11日	9月13日	9月14日
蒙草抗旱	300355	3436万股	9月17日	9月17日	9月19日	9月20日