

外资机构看好中国经济前景改善

三、四季度复苏进程或仍有反复

□本报记者 丁冰

近期外资投行密集发表对中国经济的乐观评价,认为中国经济前景有所改善,经济大幅下滑的风险降低,但三、四季度的经济复苏进程仍将有反复。有外资机构认为,从地方政府对下半年工作的部署情况来看,地方政府特别是中西部地区“稳增长”意愿较高,但资金紧张问题严重,未来货币政策的方向将决定经济反弹的可能性。

外资投行唱多中国经济

摩根大通认为,三个因素将支撑未来中国经济复苏:一是持续强劲的基础设施投资和稳定的民间房地产投资,二是下半年全球经济形势改善,三是去年四季度和今年一季度信贷增长的滞后影响。基于此,摩根大通维持今年中国经济增长7.6%的预测,预计未来几个季度中国经济增长将逐步加速,但复苏势头较温和。

信用评级机构穆迪认为,7月统计数据似乎显示中国经济开始回到正常状态,最坏的情况可能已经过去,但经济上行仍会相对平缓。高盛指出,在十八届三中全会召开前,政府正在努力维持经济增长和市场稳定,包括对房价上

涨更大的容忍度。瑞银证券指出,实体经济活动回升在一定程度上是持续至今年初的信贷强劲扩张的滞后效果,也受益于房地产建设活动销售持续稳健增长的带动,但7月宏观数据展现出良性组合,即信贷增速进一步放缓而实体经济增长回升,这有力地提振了市场情绪。

伴随中国经济企稳的预期,海外市场各类“中国敏感资产”纷纷走高。伦敦铜自8月以来累计上涨6%左右,价格一度创最近两个月高点。在中国7月经济数据发布当天,伦敦、锌、铅和镍均大涨2%左右,触及6月初以来的最高点。

在美股市场,中概股近期表现强势,中概股指数涨至6个月高点。分析人士表示,这一方面与美资资本市场整体转暖有关,另一方面也显示出海外资本对中国经济前景看好。

在外资机构看好中国经济的同时,海外资金也呈现出流入迹象。近期人民币即期汇率再创汇改以来新高,人民币升值预期也小幅回升。8月以来,招商外债需求强弱指标显著回升,外汇占款进一步改善的信号较明确,这意味着5月以来新增外汇占款规模下降的趋势可能出现阶段性扭转。

货币政策成重要评估指标

多数外资机构认为,三、四季度的中国经济数据可能仍有反复。法国兴业银行认为,进出口数据的增长显示外部需求企稳,但还不是强有力复苏。

巴克莱首席执行官安东尼·詹金斯近期表示,中国未来几年经济增速很可能在6%至8%之间,这一速度对中国来说更加可持续。与2008年全球金融危机之前相比,如今全球经济正进入一个新时代,经济增速已经结构性放缓。

货币政策成为机构评估中国经济走势的重要指标。莫尼塔公司研究报告指出,预计今年后5个月财政支出增速可达11%左右,但中央稳定调节基金余额仅剩250亿元,今年修改预算扩大赤字的可能性不大,下半年财政政策空间有限。莫尼塔8月中旬草根调研反馈的情况显示,工程施工方资金紧张的问题仍较严重,货币政策将成为下半年稳增长的关键。

中银国际认为,当前由房地产、债务扩张和投资反弹拉动的经济增长很难持续。随着货币政策趋于稳健审慎,社会融资和M2供应增速明显回落,下半年国内经济将保持缓慢增长态势,短期内很难进入上升周期。

分析人士表示,经济深层次矛盾仍然存在,过去几年货币信用扩张累积的金融风险需要消化。从平衡稳增长和控风险的角度看,近期经济增速的企稳降低了货币总量放松的可能性。

华泰证券认为,当前财政和货币政策受制于财政下行和房价高企,刺激政策难以超预期。海通证券认为,7月经济的短期反弹得益于投资驱动的稳增长政策,但带来了传统过剩部门的产能扩张,挤压了服务业投资,而在稳增长余地加大的背景下,微调政策可暂缓,应接受经济下行和调结构。

经济复苏持续性尚需确认

中国结算公司公布的7月统计月报显示,QFII机构当月新开24个A股账户。分析人士表示,随着刺激政策的出台,经济托底企稳可能性大大增加,境外资金在中国资本市场分一杯羹的动力增强。QFII以往的布局思路显示它们看好业绩增速稳定、估值偏低、技术指标显示超卖迹象、在所属行业扮演龙头角色的蓝筹股。

针对周期股,券商人士指出,周期类行业短期存在继续反弹的可能,但风格拐点尚未出现。在政策托底改善情绪、成长股全面泡沫化、周期品库存较低以及价格

上涨等因素的共振下,机构配置型需求将可能带来周期类行业继续反弹,但不足以成为风格转换的拐点。

就短期周期股投资而言,市场人士指出,经济数据超预期的持续性尚待检验,经济复苏尚需证实或证伪。

海通证券对比去年末的银行股领涨行情后指出,当时经济增长的持续回升消减投资者对银行系统不良率担忧,十八大后市场对新领导未来执政和改革充满信心,从而改变了市场预期,场外资金入场。但近期市场缺乏扭转预期的事件,十八届三中全会可能是个时间点。

中银国际认为,目前补库存仍在继续,经济景气程度也有进一步上升的迹象,但流动性压力越来越大。近期长期国债利率持续上升,中国人民银行则以维持短期利率稳定为主。补库存的景气与流动性紧张之间的博弈越来越激烈,市场未来的波动也会越来越明显。

基金业内人士指出,在投资策略上,继续看好业绩超预期且行业景气度向上的成长股,同时,对于没有业绩支撑的概念炒作型成长股以及部分行业并未反转的周期股,应注意风险。

温州官方回应:

楼市政策变化仍符合国家限购要求

□新华社记者 魏董华 王政

近日,有关浙江温州为楼市限购政策“松绑”的消息广受关注。浙江省温州市房屋登记中心表示,温州市限购政策一直以来都在国务院规定的限购政策框架内严格执行,目前的变化主要体现在在市区购房不再有时间节点限制,限购措施和其他城市相同。

2011年3月,在国务院出台房地产调控政策之后,温州市下发《关于落实住房限购政策有关问题的通知》。该通知规定,自2011年3月14日起,本地户籍家庭及纳税或社保满一年的非本地户籍家庭只能新购买一套住房,已拥有2套及以上住房的本市户籍居民家庭等情况暂停其在本市内购房。

与其他城市相比,温州版“限购令”更为严格,2011年“国八条”确定的限购原则是当地户籍居民家庭最多限购2套住房,除温州之外的所有限购城市都按此制定政策。其时温州房价“高烧”不退,因此当地规定,凡是有购房资格的家庭只能购买一套住房,这意味着在温州“限购令”下,无房家庭只能购买一套住房,但在其他城市可以购买两套住房。

此次温州限购政策调整,取消购买时间节点限制,限购政策“放松”后,与多数城市限购政策

相同,意味着在2011年3月14日之后,已购买一套住宅的本地户籍家庭,可以再购买一套住宅,但名下所有房产只能是2套,之前名下无房产的可以再购买2套。

温州市房屋登记中心相关负责人表示,取消时间节点限制,主要惠及两类人群:一是2011年3月14日后买了一套,现在又想买一套来改善住房的家庭;二是2011年3月14日后买了一套,后来又卖掉的,现在还未有房产的家庭。

目前,温州市的房地产限购政策还是围绕国务院规定的

政策框架。“温州市房管局副局长余跃彬介绍,之前是比其他地方都严格,限制了不少改善型的需求,现在是调整到和其他城市一样,符合购房资格的本地居民可以购买2套住房,但名下所有房产最多只能是2套。

房地产业内人士表示,温州市的这一政策有其特殊性,很难说是为限购“松绑”,因为之前的“温州版”限购令比其他更为严格,此次取消时间节点限制,只是回归到大部分城市的限购措施上来,符合国务院关于限购的要求,而且也便于操作。说温州

突破限购“底线”,甚至说楼市限购政策有变,明显是过度解读、言过其实。

当然,温州楼市持续低迷很可能也是此次政策调整的原因。这个政策主要不是为了刺激楼市,而是对现有购房政策的完善。“温州市住建委相关负责人表示,今年温州楼市处于一个平稳期,居民的二次改善需求确实存在。这个政策调整满足了这些人的合理需求。政策调整中规定新购住房的客户名下不能超过2套房产,有上限控制,符合相关限购政策。

杭州经适房出售增值部分55%归政府

□本报记者 张敏

杭州市15日出台经济适用房交易的相关规定,签订购房合同(含预售合同)满5年的经适房可上市交易,经适房住户要按照评估价与当时经适房购买价差价的55%向政府缴纳土地收益等价款。

当天公布的《关于规范杭州市区经济适用房上市交易和回购管理的实施意见(试行)》明确,由于经适房沿革复杂,所以采取分类处置办法,符合签订购房合同(含预售合同)之日起满5年,并补交土地收益等价款取得完全产权的经济适用房可通过

买卖、赠与等方式处置该住房。

由于经适房兼有住房保障的功能,杭州采取“收益部分归公”的处置措施。《实施意见》规定,2004年9月1日为土地收益等价款缴纳比例的界点,在此之前签订购房合同(含预售合同)的,上市交易时按照《杭州市区经济适用房上市交易计缴土地出让金等相关费用办法》的规定标准计算相应费用。在此之后签订购房合同(含预售合同)的,按照届时公布的评估价与当时经济适用房购买价差价的55%向政府向政府缴纳土地收益等价款。

对于未满足5年的经适房流转,杭州市确立了回购制度。经济适用房购房人未满足5年年限,因各

种原因确需转让的,可向住房保障管理部门申请回购;《实施意见》施行后购买经济适用房的家庭,在5年内通过购置、继承、受赠等方式获得其他住房,不再符合经济适用房保障条件的,已购经济适用房应由住房保障和房产管理部门按规定回购。

杭州市明确,经适房可通过内部循环等方式流转。内部循环指经济适用房购房人在签订购房合同(含预售合同)之日起满3年后,可将该住房买卖或赠予符合经济适用房申请条件,并已按规定办理申购资格审核手续的家庭,但买卖总价最高不得超过原购买总价。

报告称下半年政信合作信托有惊无险

□本报记者 毛建宇

和讯理财、君领财富联合完成的《中国财富管理报告2013-2014》15日发布。《报告》预计下半年银行理财产品收益率将整体趋稳,产品月末收益率冲高的现象将更加明显。

《报告》认为,下半年市场流动

性总体仍将保持较充裕的状态,但月末、季末会阶段性趋紧。预计下半年理财产品收益率将整体趋稳,月均收益率维持在4.5%左右。受月末流动性阶段性趋紧影响,理财产品月末收益率冲高的现象将更加明显,尤其是在9月末和12月末。

针对信托产品,《报告》认为,伴随经济低迷,信托产品的收益难

言坚挺,安全性问题受到广泛关注。房地产业是集合信托的主流产品,预计前期问题积累过多的部分存量产品将有流动性风险。政信合作信托产品是地方债务融资的重要渠道,地方债务的安全性直接关系此类产品风险,但政府破产没有相关法律机制,因此下半年此类产品应有惊无险。西南财经大学信

托与理财研究所所长崔立宏表示,政信合作信托产品的安全性实际是地方债务的安全性问题。地方债务问题不在于融资方式,而在于地方举债效率、偿债能力及意愿。近期信托公司对政信合作的态度出现了一定分化,部分信托公司依然看好,部分信托公司开始规避此类业务。

港交所上市企业今日竞拍前海土地

□本报记者 张莉

6月25日,前海管理局发布《前海土地供应暂行办法》和前海首批3宗地块的土地使用权出让公告,以一次竞价方式公开挂牌地块使用权,前海土地出让进入实质性启动阶段。7月26日,两宗地块完成挂牌出让,卓越置业分别以51.89亿元和71.8亿元的价格竞得。

按照此前发布的出让公告,第3宗地块编号为T201—0078,对

竞买申请人的要求很严格。申请人须为香港联合交易所上市企业,2013年6月24日市值不低于400亿港元。申请人2012年会计年度的营业收入不低于200亿元人民币或等值外币。在竞买前,申请人须与不少于3家境外的世界500强金融机构或其控股的一级子公司签署入驻该项目的合作意向。竞得人应在竞得该宗地1年内,在前海合作区设立具有独立法人资

格的全国性或区域性运营总部,到2015年实现年度营业收入不低于100亿元人民币。该项目建成后两年内,吸引入驻企业合并纳入前海合作区统计核算的年度纳税额不低于10亿元人民币。在签订《出让合同》前,竞得人应与前海管理局签订宗地《产业发展协议书》。这意味着,该宗地块不仅是一般性商业用地,更带有总部经济的色彩。

深交所与多家机构开展“互动易”及投教产品合作

深圳证券交易所、深圳证券信息公司于15日与多家会员单位、信息资讯商就“互动易及投教产品合作协议”举行签约仪式,华泰证券、银河证券、国泰君安、国信证券、海通证券、招商证券、山西证券、湘财证券共8家会员单位以及同花顺、东方财富网、无线天利共3家金融信息资讯商参与签订合作协议。

深交所相关负责人介绍,为适应网络时代信息传播特点以及帮助投资者获得更多信息,深交所推出了“互动易”平台,借鉴“微博”相关功能,将投资者与上市公司带入“互动沟通”的新时代。其用户不仅有个人投资者,也有券商研究员、机构投资者。

深圳证券信息公司总经理郑颂表示,此次合作协议的签订为证券市场的投资者教育产品互联互通、资源共享打开了局面。作为“互

动易”日常维护和技术支持单位,深圳证券信息公司将一如既往地全力保障“互动易”的安全运行,并根据广大投资者需求提供更好的技术支持和信息服务,未来公司将从网站、电视、广播、杂志、新媒体等渠道全方位配合“互动易”的推广。深交所规划的包含互动易、投教易、分析易、投票易、呼叫易的“五位一体”投资者服务平台,并推出“深交所投资者服务通行证”,进行统一的身份入口管理。根据协议,深交所将向签约方授权提供“互动易”等深交所投资者服务平台的用户接入及数据交互服务。各合作方均可应用、推广深交所投资者教育与服务公益产品,并对投资者相关数据进行研究分析,为全面掌握投资者状况、有针对性地做好投资者教育与服务工作提供实证证据及数据支持。(张莉)

6月中国减持215亿美元美国国债

美国财政部15日公布的月度国际资本流动报告显示,6月中国减持215亿美元美国国债。截至6月底,中国持有1.2758万亿美元美国国债,仍是美国国债的全球最大单一持有国。此前中国曾连续5

个月增持美国国债,累计增持规模831亿美元。在美国国债其他主要持有国中,6月底持有美国国债量名列第二的是日本,由5月底的1.1037万亿美元下降至1.0834万亿美元,减持203亿美元。(杨博)

泛鑫保险已被公安机关立案侦查

上海保监局有关负责人15日表示,上海保监局近期在检查中发现上海泛鑫保险代理有限公司擅自销售自制的固定收益理财协议。目前,上海市公安机关已立案侦查。上海保监局将积极配合公安机关核查相关情况,责成相关保险机构妥善处置,切实保护保险消费者合法权益。

近日市场消息称,泛鑫保险总经理陈怡携款5亿元潜逃海外。

泛鑫保险随后的公开回应并未否认“跑路”传言,但否认卷款金额高达5亿元的说法。

公开资料显示,泛鑫保险成立于2007年,自2010年起开始主营个人寿险代理业务,2011年实现新单保费1.5亿元,业务规模在上海保险中介市场排名第一。今年3月,保监会因该公司销售人员存在销售误导问题,对其处以5万元罚款。(高改芳)

发改委反垄断局:石油电信汽车行业均在调查视野内

据媒体报道,发改委价格监督检查与反垄断局局长许昆林近日表示,发改委反垄断调查的下一个目标会与老百姓密切相关,石油、电信、汽车、银行都在调查视野之内。

许昆林表示,发改委将进一步加大反价格垄断工作力度,在不断总结执法经验和深化理论研究的基础上,严格规范市场价格秩序,维护统一、开放、竞争、有序的社会主义市场体系,保护经营者的合法权益和消费者利益。

许昆林表示,需要澄清垄断地位和垄断行为。《反垄断法》并不反对经营者具有市场支配地位,反对的是经营者滥用市场支配地位的垄断行为。这既符合我国鼓励企业做大做强、发展规模经济的政策,又能有效制止经营者滥用市场支配地位破坏竞争的行为。当然,由于具有市场支配地位企业的特殊性,企业通常会受到反垄断执法部门的密切关注,以防止其滥用市场支配地位,破坏公平竞争的市场环境。(王颖春)

乳粉企业将掀兼并重组潮

(上接A01版)业内人士指出,到2015年底,婴幼儿配方乳粉企业按照《婴幼儿配方乳粉良好生产规范》(GMP)100%完成改造并通过认证,不通过认证的企业将不得从事配方乳粉生产。国家将对达到GMP标准的奶粉企业给予财税政策支持,并加大金

融支持力度,包括适当放宽并购贷款条件和放宽并购贷款期限。目前全国有婴幼儿配方乳粉生产企业127家,年产量约60万吨,年产量在3万吨以上的企业仅3家,其中前十名的国产奶粉品牌销售额在180亿元左右,市场集中度在45%左右。

“限购令”不具大规模退出条件

(上接A01版)再次,房地产长效机制的建立尚需时日。当前多部委正联合制定包括房产税、个人住房信息系统等在内的房地产调控长效机制,由于涉及多方利益,长效机制的建立必然是个渐进过程,有专家甚至认为需要5年。同样的,作为行政手段的代表,“限购令”的退出也应是渐进过程,而不是短时间内迅速撤出。否则,在缺乏有效替代政策情况下,大规模放开限购,意味着楼市调控松绑,对市场稳定有害无益。

最后,地方政府“房地产依赖症”尚未痊愈。对于多数城市来说,土地出让收入和房地产税收

是当地财政收入的重要来源,前者还是地方债务的主要偿债来源。对土地财政的依赖不仅是造成各地出现房地产热潮的主因,也压制了其他实体经济领域发展,不利于经济结构调整。因此,大规模放松限购,会加剧地方政府“房地产依赖症”。

站在地方政府角度,松绑限购的理由有千条,但小道理要服从大道理。站在大局角度,这显然不是理性之选。在温州事件造成政策预期动摇之时,监管层有必要对市场做出提示,从而避免逐一消息的持续发酵,以及更多城市跟风效仿。更重要的是,加紧研究推出新的调控机制予以替代。



台湾寿险业投资不动产获解禁

“金管会”15日宣布,已发函给南山人寿、台寿保与全球人寿三家寿险公司,核准其恢复投资不动产。

“金管会”去年11月发出禁令,严控保险业买地买楼。寿险业界与“金管会”沟通后,提出业界自律规范,“金管会”在今年4月30日解除不动产投资禁令,但其后寿险公司被查出投资不动产存在缺失,遭“金管会”处罚,在缺失改善前禁止投资不动产。(台湾《经济日报》供本报专稿)