

中美纺织品磋商未达成协议

国内纺织企业预期添变数

□记者 陈健健 北京报道

北京时间2005年8月18日,中美纺织品问题第三轮磋商在美国旧金山正式结束。据中国商务部新闻办公室公布的消息,“在磋商中,双方对各自的立场进行了澄清。由于双方在部分原则问题上仍存在实质性分歧,双方同意继续就这一问题进行磋商,共同寻求解决问题的办法,努力创造双边纺织品贸易稳定发展的环境”。至此,僵持三个多月的中美纺织品贸易争端并未达成实质性协议。

此次谈判,美国表示将把寻求一个长期的解决办法作为磋商的目标。而中国国内,无论是纺织企业、政府部门还是市场人

士,虽知此次谈判艰难,但还是对谈判寄予期望。

谈判前,市场即认为,此次双方的磋商将首先集中在6类即将于本月31日前设限纺织品的解决方案和关于中国出口美国的所有纺织品输美出口数量安排、增长幅度、执行日期等内容。不过早在7月份的第二轮磋商中,中美双方就在中国纺织品年出口增长比例和计算出口增长基数确定等方面,存在较大分歧,各方估计此次谈判不会轻松。

国泰君安证券研究所资深研究员李质仙表示,双方没有达成最后协议的原因,很可能是都没有在关键问题上让步。他说,美国希望中国能给出比欧盟更高的条件,而中国在人

民币升值2%以后,纺织品行业已经遭受了更多损失,中国政府也不愿意在谈判中做太多让步。

他特别指出,在设限产品基数上,双方很可能也存在较大分歧。由于中国纺织品出口基数今年大幅增长,美国肯定希望尽可能根据早些年份的中国纺织品出口情况来确定设限产品基数,而中国自然希望能以出口量较高的、较晚的时间来计算基数。

他介绍说,根据WTO有关规定,一年之内除了第四季度外,贸易设限的有效期限都不能跨越本自然年度。就是说,如果美国现在对中国纺织品实行特保设限,其设限到今年年底即失效,对美国本国的保护时间相对较短。

从这个角度上考虑,美国也不愿意太快达成有关协议。

此前,市场曾希望《中欧纺织品备忘录》能给中美谈判带来积极的影响。但由于中欧谈判是在欧盟对中国设限之前,而中美之间的谈判则是在设限之后,所以业界认为,此次中美谈判的难度将大于中欧谈判。同时认为,美国过多地将纺织品贸易问题政治化,相对而言,欧盟则比较务实,政治色彩要淡化许多。

迄今为止,中国与美国之间的谈判一直处于胶着停滞状态。6月17日的第一轮技术层磋商和7月8日第二次磋商都未达成实质性协议,7月11日在北京举行的中美商贸联委会上也仍然没

有达成一致。不过,美方表示,以后将慎重使用纺织品特别限制措施。

对于此次谈判未有结果将对国内纺织企业产生何种影响,有关人士表示,由于美国对华设限纺织品的可出口数量目前已基本用完,此次谈判短期内对国内有关纺织企业不会产生实质性影响。不过,谈判未有进展,将给国内纺织企业带来心理预期的不确定。

对于中美纺织谈判的前景,李质仙表示乐观,“会较快达成有关协议,毕竟双方都面临着压力”。他表示,此次谈判有可能是双方的一次试探过程。

有消息称,第四轮磋商预期将于8月31日之前举行。

海运价格出现快速反弹

BDI指数两周飙升27.93%

□记者 陈亮 北京报道

全球航运权威指数——BDI指数(波罗的海干散货运价指数)自8月3日下探1747点后开始反弹,8月16日报收2235点,两周内上涨27.93%,成为4月下旬指数下跌以来力度最强劲的一次反弹。部分人士预计,由于人民币升值和库存快速下降,将令我国近期大宗原材料进口量加大,加之四季度世界谷物交易旺季即将到来,预计BDI指数还将回升。

与此同时,BDTI指数(波罗的海原油运价指数)和BCTI指数(波罗的海成品油运价指数)也分别回升了约4.7%和8.2%。反弹力度虽不及干散货指数,但从进入下半年的平均价格看,油品市场不似干散货市场过度下跌,这两个指数仍高于2003年同期水平。随着四季度冬季用油旺季的到来,业内人士预计,BDTI和BCTI指数也将表现出持续回升态势。

运价回落透露“中国因素”

今年以来,国际干散货物运输市场和原油运输市场行情都出现大幅回落,BDI指数已经从2004年12月6日的最高点6208点,一度回落到2005年8月3日的1747点,跌幅超过70%,而BDTI指数跌幅也曾高达60%。

6月13日,全球最大船经纪行Clarkson因需求下降调低新船造价预测,这是2002年9月以来的第一次。一些市场人士将此看作航运景气周期见顶的先兆之一。

对国际干散货物运输价格出现如此大跌幅的原因,业内人士进行了多方分析。比较一致的看法是,由于中国进行宏观调控,固定资产投资增速放缓,对基础原材料特别是对钢铁的需求下降,导致钢铁企业减少了对铁矿石的需求,进口量随之下降。而铁矿石运输在国际干散货物运输中约占四成,其中,中国进口铁矿石2004年为2.1亿吨,是世界最大的进口国且增长迅速(2004年同比增长40%以上),而日

本、欧盟、美国进口量虽也在亿吨以上,但增量很小。因此,中国铁矿石进口量的变化是导致国际干散货物运输市场陷入低迷的主要因素。此外,还由于在过去两年多时间里,国际运费大幅飙升,海运利润大幅提高,运力供应增长较快,运力供应紧张局面得到缓解。

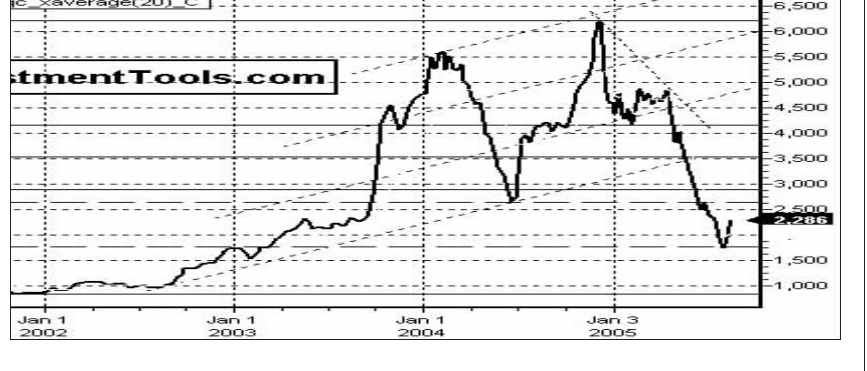
BDI有望继续回升

据国泰君安研究员高广新介绍,铁矿石、煤炭等货物海运量和周转量持续上升的趋势并未改变、全球主要进出港口的吞吐能力未有大幅增长、全球干散货绝对运力未来两年增速亦不显著。随着四季度北美谷物出口高峰的来临,预计BDI指数将逐步回升,全年平均运价指数仍处于3500点左右的历史高位。

对于油品航运市场,高广新预计,未来两年油轮市场总体保持平稳态势。其中,2005年、2006年原油年均运价指数预计不会低于2003年水平,成品油运价指数从上半年的良好运行趋势看,景气程度预计高于原油市场。青马投资分析师马明超则判断,四季度进入需求旺季后,在运输成本支撑,海运需求逐步恢复的作用下,预计国际运费价格还会出现实质性回升。但由于运力供应增长已经跟上需求增长速度,价格再现2003年、2004年走势的可能性已经不大。

中远航运(600428)有关人士更是乐观

近年国际干散货运价指数



房地产业报表“井喷”难持久

□记者 李良 上海报道

近两年房地产市场的火爆,让众多房地产上市公司2005年中期业绩着实“灿烂”了一把。而经历了2004年上海楼市疯狂的在沪房产上市公司,更以骄人的业绩令同行侧目:上海的地产大腕中华企业2005年上半年净利润同比增幅达到283.68%,扣除非经常性损益后的净利润同比增幅更是惊人地达到了1093.39%,而上海新梅、世茂股份等众多上海房地产上市公司,2005年上半年的净利润同比增幅也非常可观。

“造成中报业绩井喷的主要原因是由于房地产行业在收入确认上具有滞后性。”兴业证券房地产行业分析师任壮指出,“不过,在国家对房地产行业实行宏观调控后,必然对房地产上市公司业绩造成一定影响,这种影响会在明年得到明显的体现。”

账面上的“井喷”

近年来,房地产市场的稳步发展尤其是2004年爆炸式的价格上涨,并没有为房地产上市公司2004年年报的业绩增值,而造成这种现象的原因就是房地产行业实行了特殊的收入确认制度。

任壮告诉记者,与别的行业不同,房地产行业的收入并不在收到购房款时确认,而是以竣工结算为依据的,这就是说,售房时的收入要到交房时才能确认。这就不难理解,为什么2004年上海房地产市场的火爆并没有在上市公司的2004年年报中得到体现,而是集中在2005年半年报中喷发。

中华企业的2004年年报显示,截至到2004年底的预收账款达到11.9亿元,比年初的6.9亿元足足增加了5亿元,增加幅度达到72%。而房地产企业的售房收入在没有确认之前,体现在会计报表中的科目就是预收账款。这就意味着,尽管2004

年中华企业的业绩比2003年有所增长,但并没有体现出2004年上海楼市火爆带来的利润,预收账款72%的高比例增长才是这种火爆的真实体现。而随着房屋竣工结算,这些预收账款中的部分在今年上半年转化为实在的业绩,从而使中华企业的每股收益同比有近三倍的增长。

同样的情况也在世茂股份和上海新梅也得到了充分体现。而这些预收账款给上市公司带来的业绩影响还不仅仅是2005年上半年。中华企业2005年半年报显示,其账面上仍有11.45亿元的预收账款,所对应的开发项目部分将陆续在2005年底竣工结算,这显然会增加中华企业2005年年报的份量。同样,世茂股份半年报的账面上还躺着4.14亿元的预收账款,而上海新梅也仍有2.4亿元的预收账款挂帐,这些都将为他们的2005年年报增色不少。

未来业绩难测

业内人士指出,虽然2005年半年报中,房地产上市公司表现出强劲的盈利能力,然而由于所体现的利润具有滞后性,反映的不过是以前年度的销售情况,并不足以作为投资者的投资依据。事实上,随着宏观调控对房地产市场影响的逐步显现,房地产上市公司当前的业绩井喷很可能是昙花一现,未来业绩的增长能力堪忧。

任壮认为,今年下半年,房地产上市公司的报表中就会体现出宏观调控给公司业绩带来的影响。“尽管全年业绩同比可能会有大幅的增加,但是如果分季度来看,四季度业绩会有一定程度的下滑,这将成为房地产上市公司业绩步入下降轨道的一个拐点。”任壮表示,“在2006年,这种业绩下滑将会得到明显体现,业绩的低迷期可能会持续一段时间。”

广电网络经营模式应统一

□记者 李少林

国家开发银行的官员昨天在一次数字电视研讨会上表示,由于广电的四级管理体制,以及运营业务模式不统一等原因,广电网络难以得到投资者的信任;要获得更多的银行贷款,广电网络就必须规范法人体制,并且统一经营模式。

国家开发银行评审二局副局长张振宇表示,目前广电网络运营存在三大问题:

一是网络经营规模小,与电信全国一张网不同,广电网络由于历史原因,形成了条块分割的四级管理体制,广电网被割裂成无数个规模偏小的网络,这就造成了广电网难以形成规模经济效益;

二是各地广电网络运营模式不一致,所谓运营模式不一致是指各地广电部门在推动数字电视的过程中,形成了诸如青岛模式、佛山模式和杭州模式,但是到目前为止还没有一种运营模式可以作为全国统一的样板模式;

三是经营体制各异,广电网络目前存在事业法人、企业法人体制,还有企事业混合体制,广电网络的资产往往被割裂成几个部分。

张振宇表示,因为广电网络运营存在上述三大问题,导致银行发放贷款时会认为广电运营政策风险太大,从而对广电贷款持谨慎态度。他透露,尽管国家开发银行与广电总局有不成文的协议,即国家开发银行每年至少为广电网络提供不少于100亿元的贷款,但最近4年内,国家开发银行只为山西、湖南、江西等9家有线电视网络改造提供了50多亿元贷款。

张振宇认为,未来三网融合将是趋势,广电网要获得投资者的青睐,必须做出两个方面的努力:一是规范法人体制,统一经营模式;二是创新运营模式,实现网络的规模化经营。

软件产业增速减缓

□记者 闵辉

信息产业部消息,今年以来,我国软件产业规模不断扩大,1-6月份软件产业完成销售收入1369.5亿元,比去年同期增长28.9%;但这一增速比去年同期下降了24.8个百分点。

从产业组成上,软件产品收入797.9亿元,同比增长17.2%,占全部软件收入的58.2%;系统集成和软件服务继续保持高速增长,分别超过软件产业平均增速21.7、18.8个百分点。软件收入超过100亿元的有4个省市,分别是北京298亿元、广东226亿元、上海171亿元、江苏109亿元,占软件整体收入的58.7%。

自2000年国务院关于鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策颁布实施以来,中国软件产业以年均增长30%的速度快速发展。2004年中国软件产业总产值已达2300亿元。业内人士分析,上半年软件产业增速下降,主要是受国家整体调控政策影响,软件业的快速发展前景应该不会改变。

银行业风险管理面临挑战

□记者 黄继江 报道

IBM商业价值研究院日前发布了名为《中国银行业的风险与管理:趋同巴塞尔协议》的白皮书。在这份白皮书中IBM指出,中国商业银行的风险管理正在得到加强,但近期集中爆发的银行业风险管理重大事件和由此造成的巨大经济损失表明,各银行仍缺乏有效的风险管理体系和抵御风险的能力。白皮书认为,以完善资本充足率框架为主要内容的巴塞尔新资本协议,将有助于解决这一问题。

巴塞尔新协议对银行信用风险管理和操作风险提出了更精确和敏感的量度方法,要求各银行必须严格遵守,并为此计算出的风险暴露做相应的资本储备。IBM在白皮书中指出,协议的执行不仅能够提高中国商业银行的风险管理能力,还可以优化银行财务状况,融合和实践国际最佳经验,最终增强银行的核心竞争力。中国银行业应尽早实施巴塞尔新协议,健全和锻造坚实的风险管理体系。

但白皮书同时指出,新协议的执行也将为中国银行业带来新的挑战,其中包括:新协议的执行涉及风险管理模式的变化、人员任免和内部授权等制度变化;此外,在新协议执行中,不仅银行将面临缺乏合格专业人才问题,银行监管当局也存在同样的人才困境;最后,如果新协议没有得到正确实施,国际货币基金组织工作人员也许会判定该银行不符合标准,中国银行业必须考虑业界合规性认可的挑战。

因此,IBM商业价值研究院在白皮书中提出,中国商业银行应当通过风险管理水平自测,选择与自身情况相适应的方式方法,规划实施新协议。根据IBM商业价值研究院的建议,新协议的规划设计应遵循包括战略规划、组织监督、理顺业务流程、数据模型分析、制定报表以及项目管理在内的六大步骤。

原油价格继续上涨基础不稳

□记者 王维波

近日,国际原油价格再创历史新高,国家发改委价格监测中心刚刚完成的报告也表明,7月份国际市场原油和成品油价格都有明显上涨。数据显示,7月份纽约WTI原油平均现货价格为59美元/桶,比上月上涨4.69%,与去年同期相比上涨18%;布伦特原油平均现货价格为57.52美元/桶,比上月上涨5.82%,与去年同期相比上涨50.49%。新加坡市场汽油7月份平均现货价格为64.81美元/桶,比上月上涨8.08%,与去年同期相比上涨39.09%;纽约市场柴油7月份平均现货价格为70.01美元/桶,比上月略降0.68%,比去年同期上涨49.03%。在国内,93号汽油7月份平均零售价格为5477元/吨,与上月相比上涨6.75%,与去年同期相比上涨18%;0号柴油平均零售价格为4602元/吨,与上月相比上涨6.63%,与去年同期相比上涨19.34%。

报告认为,影响7月份国际市场石油价格的基本因素并没有发生大的变化:一是全球经济仍然保持良好的发展态势,石油需求继续增长,从而拉动油价不断上涨。二是全球石油供应增长缓慢,对供应能力的担忧一直是支撑高油价的重要因素。三是投机基金借助各种手段炒作国际市场石油价格。

但有一些具体因素成为油价上涨的“支点”,如夏季大西洋飓风扰乱中美洲地区的海上石油生产,影响了美国等主要石油消费和交易市场的供应。另外美国政府对投机基金的放纵也是一个重要因素。美国目前原油储备达到了7亿桶,如此庞大的石油库存只要释放出其中很小的一部分就可以对投机资金形成致命打击,然而美国政府不但没有释放库存以平抑油价,反而宣布将继续增加原油储备至10亿桶,这无疑纵容了投机资金

的疯狂炒作。

报告预计,今后一段时期国际油价有可能继续创下新高,但从目前全球经济发展趋势和石油供需情况看,油价继续上涨的基础越来越不稳定,因此不排除今后油价出现较大幅度下降的可能性。

具体分析,一方面是目前投机资金将原油价格炒作到60美元以上后,国际市场石油供需状况没有大的变化,似乎更坚定了它们继续炒作的信心。国际市场原油价格从2003年的每桶30多美元,上涨到2004年的每桶40多美元,再上涨到今年上半年的50多美元,直到目前的60多美元,两年多时间油价翻了一番,但全球石油需求并没有出现明显的减少,反倒是石油供应捉襟见肘。投机资金正是紧紧抓住这个特点和机会,不断从石油期货市场获取暴利。可以预见,今后一段时期,国际石油市场需求增长虽然在不断放缓,但并不会出现明显减少,投机资金可能会利用最后的机会将石油价格进一步推向历史高位。

另一方面是,从各种数据分析中可以看出,高涨的油价已成为妨碍世界经济进一步发展的主要因素。高油价使企业生产成本上升,利润减少,并进而减少企业投资;高油价使汽车消费减少,而汽车工业作为全球最大、最重要的产业,生产和销售停滞不前对世界经济增长的影响是非常大的;高油价使运输、物流成本上升,会增加社会的各项成本,并导致消费下降,从而引发经济衰退。因此,随着国际市场油价的上涨,各经济组织纷纷下调经济增长预期,而经济发展停滞,最终会导致石油需求下降,并终结高油价时代。

因此,国际油价涨得越高,其上涨的基础就越不稳固,进一步上涨空间就越小,而且存在出现较大幅度下降的可能性。