

■ 今日视点 | **Comment**

市场调整 有利挤压“非真实需求”

□本报记者 陆洲

近几个月来,以工业投资品为代表的市场需求大幅下滑,钢铁、大宗商品、机械装备、化工中间品等行业由于内外需求不旺、订单锐减、客户要求推迟交货等原因,不得不限产保价、停产观望,甚至低价促销、折价待售。分析人士认为,需求骤减是对此前供求双方种种不理性行为的警示与惩罚,以及强制规范与平衡,但这种调整也存在矫枉过正的成分。

2003年以来,我国工业投资品出现了难得的产销两旺好势头,企业产能扩张与产业链上下游整合也如火如荼。理性来看,除去经济增长的客观因素,这样的形势恰恰在一定程度上说明,部分市场需求钻进了自我放大与自我消化的怪圈。一般来说,在经济较快增长时期,如果真实需求是100个单位,那么出于通胀的现实考虑和对未来的乐观预期,社会采购和经销商库存有可能达到120个单位。与此同时,社会的超额采购又导致企业进一步产能扩张。如此循环往复,泡沫在不断膨胀。在这一过程中,金融工具与信用工具又起到了推波助澜的作用。

以近期市场关注的全国集装箱行业基本停产为例,就在今年上半年,集装箱行业的需求依然能够维持,产销大致平衡。而下半年特别是10月份以来,钢价暴跌与航运贸易量萎缩使得全球集装箱新增订单数量急速下滑,除马士基、太平洋等公司自己给内部集装箱极少数订单以外,全行业几乎没有订单。

究其原因,上半年的“非真实需求”在集装箱行业占据较大比重:船东为了配比新船下水而囤箱;经销商预期钢材价格继续上涨而提前购箱;甚至炒家以套利为目的而投机购箱。一旦外部条件发生变化,非真实需求消失,集装箱行业随即见到了市场真实需求的黯淡面孔。工程机械、船舶等行业的情况也大致如此。

正所谓“先前的繁荣前所未有,现在的衰落也前所未有。”一方面,过去的高增长导致社会采购超过真实需求,巨大的库存压力尚待消化;另一方面,购买方遇到突如其来的形势逆转,心存恐惧、不愿消费,担心未来利益受损,所谓“因恐慌而吓跑了需求”。这两种作用力相互交织,互为支撑,使得决定大多数企业生死命运的市场需求一降再降,甚至矫枉过正。

由此看来,目前的需求骤降既是对此前供求双方种种不理性行为的警示与惩罚,以及强制规范与平衡,也多少带有一些不理性成份。可以肯定,仍有一部分真实需求受种心理因素的制约而被压制。一旦形势明朗,或者不确定因素解除,被压制的的需求有望得以恢复乃至反弹。

目前,从中央到地方都出台了扩大投资规模、加大投资力度的诸多措施,其着力点也放在扩大需求、提振信心上。当下正在进行的燃油税费、增值税和个人所得税改革、放松银根和社会保障体制改革,也都是为民间需求“松绑解困”的明智之举。事实上,只要市场各方不为当下所惑,不为未来的不确定性所惧,真正树立并坚定信心,将市场的过度反应再纠正回来,需求的恢复应当为期不远。

两公司并购重组申请获准

证监会上市公司并购重组审核委员会日前公告,黑牡丹(集团)股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易事宜和湖北潜江制药股份有限公司重大资产置换暨向特定对象发行股份购买资产事宜申请获得有条件通过。航天科技控股集团股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易事宜申请未通过。(申屠青南)

招行调查报告显示 投资者信心逐步恢复

招商银行昨日提供的月度经济情绪指数报告显示,目前有21%的调查者认为股市开始见底回升,48.33%的调查者认为股市还会下跌,而10月份预计股价会上涨的调查者占比为9.36%,说明投资者对股市的信心在逐步恢复。

报告显示,认为当前经济景气程度较差的调查者占74.16%,连续两个月维持较高比例;66.73%的调查者认为经济还会继续往差的方向发展;认为经济未来有所好转的只占15.24%。楼市方面,预计房价会下跌的占76.58%,与上个月的调查数据基本持平。此外,大部分调查者(56.69%)认为物价还会下跌。(张泰欣)

“订单突然就没了”

(上接A01版)更有甚者,会以某种理由查扣没收货物。近日,温州某鞋厂价值3000多万元的货物在俄罗斯被海关没收,对这家规模不大的鞋厂来说,这简直是灭顶之灾,恐怕再也难以翻身。

让人担忧的是,国内市场需求也在10月出现了明显下滑的征兆。

做国内市场的某服饰公司老总徐平说:“上半年订货会的订单还在增长,三季度开的明年订货会,就不一样了,订单仅与去年同期持平。现在普通大众都在担心国际金融危机的冲击,心理发生了很大变化,不敢花钱。估计明年上半年订单还会下滑,下滑20%应该是正常的。至于出口企业,明年还会很难。”

陈斌说,“已经快一个月没去小商品城了。以前两三天就要去一次,组织货源。现在就盘盘帐,等明年再说了。”

权威人士透露

中小企业和涉农不良贷款或由财政“兜底”

□本报记者 钟正

权威人士日前透露,财政部正在研究减免中小企业和涉农不良贷款,为这些不良贷款担保并承担部分损失,以保证相关企业继续正常运营。

这位人士介绍,为实现保增长

目标,解决当前中小企业融资难问题,有关部门正在研究一系列政策,积极构建多层次中小企业融资服务体系。具体包括:出台并购贷款管理办法,支持优质企业并购弱势中小企业;研究减免中小企业和涉农不良贷款,为这些不良贷款担保并承担部分损失;增加财政对中小企业的支持力

度,如对中小企业的银行贷款提供政府贴息;加大对担保机构的支持力度,甚至是直接向担保机构注资,发挥财政资金的杠杆作用等。

除了解决中小企业贷款的“瓶颈”问题,有关部门正在研究如何增加资金供给。一是通过进出口银行发行政策性金融债的方式,加大对

鲁炜:期待与香港特区加强金融信息合作



香港特区政府财政司司长曾俊华(左一)会见新华社副社长鲁炜(左二)。

新华社图片

香港特区政府财政司司长曾俊华8日会见了新华通讯社副社长鲁炜一行。

双方在交谈时,鲁炜介绍了新华社自主研发的金融信息平台及其产品“新华08”的情况。曾俊华表示,很多海外投资者都非常希望多了解内地的金融财经资讯,内地的许多投资者也希望在第一时间获得海外

第一手的金融资讯,这方面的资讯目前是缺乏的。因此,建设一个强大的金融信息平台是非常重要的。

他说,新华社做的这件事情非常重要,如果各种资讯、行情、数据、分析工具和模型等可以集中到一个金融信息平台上,那么全世界做研究的、做投资的都会感到高兴。希望双方加强合作,为全球金

融市场专业人士提供高品质的金融信息服务。

鲁炜表示,内地与香港金融市场的联系越来越紧密,在世界金融海啸影响下,内地与香港应采取措施,共同迎接挑战。期待与香港特区加强金融信息方面的合作,这对繁荣香港金融市场很有必要。(新华社记者 朱华颖)

香港将向企业提供1000亿港元信贷担保

□新华社记者 陈济朋 陈思武

香港特区政府行政长官曾荫权8日宣布,为带领香港走出全球金融危机带来的经济困境,特区政府将向企业提供1000亿港元的信贷担保,并在明年提供6万多个就业岗位,未来还将陆续推出一系列振兴经济的措施。

曾荫权8日主持了香港经济机遇委员会第二次会议。他在会后对新闻界表示,由美国引发的金融海啸,已经演变成成为全球经济衰退危机,全球经济估计将在2010年才开始回稳,因此市民要做好心理准备,未来12个月将会非常困难,香港经济明年出现负增长似乎无可避免。

曾荫权说,特区政府会加快大

曾荫权说,特区政府当前工作重点是保就业及支援企业,减少因企业裁员或倒闭而产生的失业人数。政府会尽量利用现有资源刺激经济,创造就业机会,将衰退的影响减至最低。

为帮助香港企业融资,特区政府计划将向企业提供的特别信贷保证计划的总承担额增加至1000亿港元,并继续提供七成担保,每间企业的最高贷款额会由100万港元增加至600万港元,并准许上市公司以外的所有企业申请有关贷款,让更多企业受惠。如果计划获得特区立法会财务委员会批准,有关信贷措施有望在圣诞节前实施。

曾荫权说,特区政府会加快大

小基建工程进度、招聘公务员和开设临时职位,希望在明年提供6万多个就业岗位,并会善用多个已获拨款的基金以创造就业岗位,推动创新科技应用及环保意识,鼓励市民自我增值等。

他说,特区政府各政策局局长会抓紧发牌和审批程序,尽量配合市场需求,加快审批,便利市场创造就业职位。

另外,特区政府也将与中央和广东省共同努力,采取融资、退税及开拓内销市场等措施,为在珠三角经营的港资企业纾困;逐步扩大香港的人民币业务,使香港更能配合国家发展需要,发挥国际金融中心的功能;同时扩大并增加内地居民访问香港的人数。

建议取消证券民事诉讼前置程序

(上接A01版)关于案件管辖审理,建议稿指出,证券侵权纠纷案件由省会城市、计划单列市的中级人民法院管辖一审案件。以证券交易所、证券登记结算公司作为被告的案件,由被告所在地中级人民法院管辖。以上上市公司和证券公司为主要被告的,由被告所在地中级人民法院管辖。

对于内幕交易行为,建议稿明确了内幕人员的范围。除了《证券法》第七十四条规定的证券交易内幕信息的情知人,还包括因职业或者履行工作职责获取内幕信息的人,以及上述自然人的配偶、父母、子女以及其他因亲属关系获取内

幕信息的人;利用骗取、窃取、窃听、监听或者私下交易等手段及方法获取内幕信息的人;通过其他途径获取内幕信息的人。内幕人员在证券交易市场承担民事赔偿责任的范围,以投资者因内幕交易而实际发生的损失为限。

对于操纵市场行为,建议稿指出,操纵行为给投资者造成损失的,操纵行为人应当承担损害赔偿。行为人能够证明其不具有操纵故意的,不承担赔偿责任。操纵行为人在证券交易市场承担民事赔偿责任的范围,以投资者因操纵行为而实际发生的损失为限。

建议稿还对各类欺诈行为的

侵权责任、损失认定做出规定,增强了投资者提起民事诉讼的可操作性。

据了解,课题组多次召开研讨会并赴各地调研,听取相关方面的意见。该课题旨在新《证券法》颁布实施的背景下,为人民法院审理证券侵权纠纷案件提供调研报告和相关司法解释建议稿。

最高人民法院副院长奚晓明日前表示,最高人民法院正在着手开展内幕交易和操纵市场等证券欺诈行为的案件审理和民事责任的调研,认真听取各界意见和建议,吸收和借鉴证券法界的研究成果,尽快制定司法解释。

外贸企业的支持力度;二是采取差别化存款准备金率,进一步降低中小银行和农信社的存款准备金率,引导中小银行和农信社把信贷资金更多投向中小企业。

“有关部门重点研究轻工、纺织、有色金属行业小企业的信贷扶持政策,以确保这些行业的经营和

发展,稳定就业。”这位人士表示,对于中小企业的支持将坚持“有保有压、区别对待”原则,继续加大对中小企业技术创新和产业升级的支持力度,重点支持市场前景好、创新能力强、带动就业明显、经济社会效益显著、中小企业项目,促进企业着力转变发展方式,加快结构调整。

又有一家机构获QFII资格

证监会今年已批出20张QFII牌照

证监会昨日公布,11月28日批准了大华投资管理有限公司(UOB Asset Management LTD)的QFII资格。至此,我国QFII总家数达到72家,其中今年获得QFII资格的有20家。

2003年5月瑞士银行和野村证券株式会社首批获得QFII资格,到2006年10月,证监会共批准52家外资机构的QFII资格。今年3月QFII

资格审批开始加快。截至11月底,今年以来共有20家外资机构获得QFII资格。

另据证监会基金部统计,截至11月底,我国已有61家基金公司,获准成立股票基金、债券基金、货币基金和QDII等证券投资基金427只,比10月末增加7只。基金、QFII等已成为我国资本市场重要的机构投资者。(申屠青南)

摩根大通龚方雄提出 设立封闭型基金应对小非减持 稳定股市楼市以刺激消费

摩根大通中国研究部主管兼大中华区首席经济师龚方雄昨日在上海表示,中国宏观经济环比数据有望本季度见底,明年经济增长率有望保持在8%。要刺激消费就应稳住楼市,稳定资本市场。可设立一个封闭型基金来应对“小非”减持。

他预计,第四季度的经济增速同比将达7%-8%,而从环比来看,经济增速只有2%左右。2009年中国经济会逐渐好转,经济增长环比计算可能在2008年第四季度筑底,同比计算则在2009年第二季度筑底。现在到明年第一季度,经济方面、企业盈利等消息面会很差,但推出的应对政策会很多。未来股市的上升一定是震荡向上,震荡幅度会较大,不排除二次见底的可能性。

他认为,政府不会轻易推出平准基金。其实,设立整个市场的平准基金没有必要,成立一个封闭型基金来应对“小非”减持就可以了。如果不能把这个事情解决,整个大市则没有必须要去干预。

龚方雄指出,美国经济、全球经济会不会在明年下半年或第四季度强势复苏,存在不确定性。人民币贬值并不能带来出口竞争力,

出口问题主要是需求不足而不是价格问题,贬值解决不了需求问题。估计不会采取人民币贬值策略,未来三个月人民币对美元汇率中间价应在6.8-7之间波动。

另外,政府要拿9000亿元建经济适用房和廉租房,每年投资3000亿,这一数目达到正常年份房地产投资总额的10%,这会导致住房供应量增加很多。内地有可能走香港房地产市场的老路。香港在1997年提出每年要新建85000套住房给低收入阶层,结果香港地产6年后才见底,最后不得不放弃“85000”计划。如果地方政府拿这部分钱去购买现有市场上卖不掉的低端房子,这样就会增加需求,而不是增加供给。最终结果就会完全不一样。所以,出台政策主要应从刺激成交量的角度来消化库存,不应让价量齐跌。

他认为,刺激消费不能单纯靠减税,关键是要完善医疗保障体系、社会福利体系、教育体系等。在这些方面政府多投一些钱,对整个消费市场的拉动就会很大。同时,要刺激消费就应稳住楼市,稳定资本市场。(朱茵)

成品油价税费改革 对中石化中石油影响“中性”

中国石油天然气股份有限公司有关负责人8日在接受新华社记者采访时说,国家以提高成品油消费税的形式进行燃油税费改革,对炼油企业直接影响较小。从税费高低将调节消费的角度来看,由于此次消费税涨幅不大,对公司油品销售不会产生较大抑制。

但他表示,由于消费税从出厂环节征收,公司需要替消费者提前垫付,因此,油品从出厂到售出的时间长短将对公司的资金成本有一定影响。

根据公布的《成品油价税费改革方案(征求意见稿)》,我国将汽油消费税单位税额由每升0.2元提高到1元,柴油由每升0.1元提高到0.8元。

东方证券股份有限公司研究员王晶分析说,此次税费改革出台的目是抑制消费,但当前国际油价较低,而且仍有进一步下降空间,因此近期出台税费改革对抑制国内石油消费的作用尚不明显。

此次改革方案还进一步明确了成品油定价机制。对此,中石油负责人说,当前国际原油价格持续


下跌,与其直接接轨的国内原油价格偏低,改革方案正式施行后,即使增加了消费税增收的部分,成品油零售价格水平也不会比现在高,甚至有可能进一步下调。因此,扣除成品油消费税后,公司实际利润将有所减少。他同时指出,完善后的定价机制明确与国际原油价格接轨,并考虑加工成本、税收、合理利润等因素,在国际油价保持一定幅度震荡的前提下,可以保障国内炼油行业实现盈利。

中国石油化工集团公司有关负责人在接受记者采访时也表示,根据新的成品油价格机制形成方案,短期内公司利润将有所减少;但长期看,有利于理顺成品油价格机制,对国内炼油企业是利好消息。

中石化负责人表示,对汽、柴油零售基准价格向下浮动取消限制,意味着企业在价格调整上将具有更大的灵活性,有利于企业充分考虑地区差别,根据市场、库存和产销等情况进行价格调整,对于保障供需平衡具有积极意义。(安蓓 张艺)

提示您关注全球财经指数(环球市场概览见 A08 版)

指南针 中国的金融信息服务商 www.compass.cn

全球市场 WORLD MARKETS									
股票市场			期货市场			债券货币			
	最新	涨跌		最新	涨跌		最新	涨跌	
沪深300指数	2095.04	+81.86	连豆-015	3018	+110	上证国债指数	119.76	-0.02	
上证综合指数	2090.77	+72.12	沪铜012	25130	+380	中证全债指数	127.68	+0.15	
深证成份指数	7528.63	+249.48	NYMEX原油	43.64	+2.83	银行间七天回购	1.8507	-0.0036	
香港恒生指数	15044.87	+1198.8	LME3个月铜	3268.5	+193.5	欧元/美元	1.2900	+0.0183	
恒生国企指数	8137.5	+708.91				人民币/美元	6.8509	-0.0027	
道琼斯工业指数	8853.25	+217.83							
本表截至北京时间 12月8日 22:30									

信诚人寿保险有限公司

投资连结保险投资单位价格公告

账户类别	单位价格	账户设立日
优选全债投资账户(原债券投资账户)	13.52102	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	14.15215	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	20.35128	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	10.80545	2005年3月25日
积极成长投资账户	8.01778	2007年5月18日
策略成长投资账户	9.50056	2007年5月18日
平衡增长投资账户	8.86484	2007年5月18日

本公司(2008-227)投资连结保险截止2008年12月5日的投资单位价格,下一公告日为2008年12月10日。自2008年1月2日起,信诚人寿投资连结保险各账户价格评估频率从每周改为每日。并每日在《中国证券报》及公司网站公布。详情请查询信诚人寿全国服务电话:4008-838-838,或登陆公司网站:www.citic-prudential.com.cn。