

马骏建议放宽中小金融机构准入

□本报记者 陈莹莹

央行研究局首席经济学家马骏在出席“新供给2049战略圆桌”会议时表示,要解决旧常态体制下宏观调控模式的弊端,应启动相应的改革,至少应该包括:放宽对中小金融机构的准入;建立和参考“财政脉搏”指标来减少财政顺周期调控的倾向;改革地方干部考核体制;引入市场化的国企经理人选拔制度;建立一系列硬化地方政府和国企预算约束的新机制等方面。

马骏认为,从中长期来看,我国宏观调控目标应该从保GDP增长逐步过渡到保证稳定的劳动力市场,即保证均衡的失业率,这也反映了“以人为本”的政府对民生的关注将逐步超越对GDP的关注的必然趋势。

他认为应尽量避免刺激的“后遗症”。他说,“以往实行了大力度的刺激政策之后,往往带来如下后遗症:一是杠杆率上升过快带来金融风险;二是经济结构重型化和国企化。所谓重

型化就是搞了大量的铁公基投资以后,许多资金流向基建、地产、重化工业,导致经济结构进一步扭曲,包括投资占经济的比重上升、污染更加严重、国进民退加剧等;三是产能过剩严重。”

马骏表示,从中长期来看,中国潜在增长率

□本报记者 赵静扬

财政部财政科学研究所所长贾康在“新供给2049战略圆桌”会议上表示,2016年财税改革的基本、核心、重点事项已见眉目,要和所有改革配套进行。下半年宏观调控和改革应重视“需求管理”和“供给管理”有效结合取得的中国特色初步经验,更加注重供给端发力的成功经验。

肯定处于“下台阶”的过程,其主要影响因素包括劳动年龄人口的下降,治理环境而导致的成本上升,消费者偏好转向服务业带来的生产率下降等。“模型预计,至2030年,我国劳动年龄人口会在2013年的基础上下降10%左右。”马

贾康:应更注重供给端发力

贾康预计,下半年国内宏观经济运行重演前两年“前低后高”的轨迹,使全年经济增速达到75%以上,应该是大概率事件。客观看来,上半年我国宏观调控体现了让市场充分起作用、贯彻“相机抉择”原则实施“微刺激”、鲜明运用“供给管理”方式和手段,以及将短期和中长期目标衔接四大亮点。在上半年宏观调控取得比较好成效的基础上,下半年宏观调控应继续体现它已经形成的一些亮点和特色,但是随

骏指出,与去年下半年相比,今年前几个月的经济增长在减速,但人社部公布的“求人倍率”却显示出劳动力市场更加供不应求,意味着失业率在下降。他认为,如果政府的调控目标是就业水平,则应该更多支持消费、中小企业、服务业。

着各项改革任务的展开,全局协调的复杂性和不确定性也可能上升。

贾康建议,应特别重视把“需求管理”和“供给管理”有效结合取得的初步经验,更加注重供给端发力的成功经验,进一步跟踪国民经济运行的动态,并且前瞻性地考虑政策储备和项目储备。在全面改革深化推进过程中使宏观调控更好地体现“国家治理现代化”的趋向和“促改革、稳增长、调结构、惠民生”的功能及效益。

7月PPI环比同比降幅收窄

工业品供需形势略有好转

□本报记者 顾鑫

国家统计局9日发布的数据显示,7月全国居民消费价格指数(CPI)环比上涨0.1%,同比上涨2.3%;工业生产者出厂价格指数(PPI)环比下降0.1%,同比下降0.9%。

分析人士认为,尽管当前物价上涨幅度较为温和,但上行风险正在积累,预计四季度是通胀风险显现的敏感时间窗口。

部分食品服务价格涨幅较大

对下半年物价走势,分析人士认为,通胀风险要大于通缩,主要原因有三点:一是稳增长政策见效,总需求回升,物价对需求较为敏感;二是食品价格尤其是猪肉价格上行将推涨CPI;三

是化解产能过剩政策取得一定成果,部分行业供需格局悄然发生变化。

具体到7月物价数据,相关因素的作用已开始体现。从同比数据看,部分食品和服务价格涨幅较大。在食品中,7月鲜果和蛋价格同比涨幅分别为20.1%和19.5%,合计影响CPI上涨约0.56个百分点。从环比数据看,7月份食品价格下降0.1%,非食品价格上涨0.1%。食品中,蛋、鲜菜、猪肉价格上涨较多,环比涨幅在0.7%—4.2%之间,但由于西瓜、葡萄等时令鲜果大量上市,市场供应充足,鲜果价格环比下降6.3%,致使食品类价格略有下降。

国家统计局城市司高级统计师余秋梅表示,7月PPI环比、同比降幅双收窄以及购进价格环比由降转平,表明当前工业品市场供需形势

略有好转。

从发布的分行业出厂价格环比数据看,在30个主要工业行业中,石油和天然气开采、化学纤维制造、有色金属冶炼等行业出厂价格环比上涨,其中,石油和天然气开采价格环比上涨1.3%,连续5个月回升,有色金属冶炼价格环比上涨0.9%,连续3个月上涨。

关注新涨价因素

分析人士认为,在短期内通胀压力还不大,但未来风险值得关注。近两个月CPI涨幅同比基本持平,主要是因新涨价因素和翘尾因素整体运行平稳。据测算,在7月CPI同比涨幅中,去年价格上涨翘尾因素约为1.4个百分点,新涨价因素约为0.9个百分点。

产权边界模糊 “身份”危机凸显 弃购率显著上升

自住房 弱市下艰难求生

缘何价格优势会最终消失呢?

按照程序,自住房的销售价格在土地出让过程中就被确定。与此前的限价房、经适房等保障房品种一样,这种方式有助于竞买者核算成本,同时也有利于稳定市场预期。但根据正常的房地产开发周期,从土地出让到项目开盘,最快也要半年时间。就自住房而言,从土地出让到摇号、选房,其周期也往往在半年左右。

业内人士指出,这半年的时间差是造成自住房价格优势尽失的主要因素。一方面,从去年年末以来,北京楼市陷入成交低迷期,整体楼市的成交均价也有不同程度的下调,极大蚕食了自住房的价格优势。另一方面,为应对自住房带来的冲击,不少商品房项目主动采取降价策略,这一时间差恰好提供了调整的契机。

北京某房地产项目负责人表示,房地产项目在定价中会考虑项目类型、成本、市场走势等很多因素。如今,周边自住房的价格也会纳入其中,“如果项目周边有价格特别低的自住房,那么肯定卖不好。”

北京中原地产首席分析师张大伟表示,在经过半年的“量跌”之后,北京房地产市场的价格调整已经开始,刚需房的价格调整尤其明显。相比之下,自住房的定价仍然按照之前的市场行情来确定,导致其在当下的市场中缺乏竞争力。

有专家分析,就北京市场而言,房价仍然长期看涨,自住房的价格优势会在未来逐渐凸显。但短期来看,行政化的定价方式正在使得自住房处于尴尬的境地,这种尴尬能持续多久,主要取决于本轮楼市的调整时间有多长。

品质饱受关注

在价格之外,自住房的品质也成为饱受诟病的对象。多数受访者认为,由于自住房的售价低于市场平均水平,开发商的利润有限,因此在房屋质量、户型设计、物业管理等方面难免“偷工减料”。

“开发商想通过盖自住房来赚钱是不可能的,由于它的不完全市场化性质,开发商在这个

过程中的功能接近于‘代建’。”张大伟说。很多专家都认为,在自住房建设中,要求企业具有极强的成本控制能力。

北京某上市房企向中国证券报记者表示,从利润核算的角度,建设自住房是很不划算的,因此公司会尽量避免获取自住房地块。但在北京土地市场,很多自住房地块被纳入到商品房土地中“捆绑”出让,使企业不忍放弃。

根据北京市土地整理储备中心的数据,从去年以来,北京已供应含自住房的土地47块,合计约供应自住房5万套。在上述自住房地块中,超过半数是“捆绑”出让。

这种出让方式被认为是出现品质问题的根源。在北京很多综合地块的出让中,土地的成本甚至高于配建自住房的售价,“从平均成本的角度说,在这部分土地上建设自住房,不仅不赚钱,反而是亏钱的。”上述开发商说,“在自住房上亏的钱,必须要在商品房上找回来。”

为了“找回来”,唯一的办法就是抬高商品房的售价。具体做法为,在保证自住房配建规模的前提下,尽量提高自住房的容积率。相应地,商品房的容积率则被有意压低,使之变成低密度、高售价的高端住宅。表现在项目布局上,自住房的建设倾向于“又高又密”,商品房则表现为“低而稀疏”。这就是所谓的“拉高”与“做低”,且自配建制度诞生以来,该做法就已在北京广为使用。

在业内人士看来,该种方式造成了两个主要后果。

其一,“拉高”之后,自住房的居住舒适度会明显下降。在提高建筑密度的同时,户型设计、景观搭配等都会受到影响,并为此后的房屋质量和物业管理等问题留下隐患。

其二,“做低”之后,商品房“豪宅化”的趋势更为明显,整体住房供应结构也就容易发生扭曲。一些房地产企业甚至表示,如果自住房大量推广,那么北京市场今后只会存在两种住房类型——自住房和高端商品房,普通商品房的空间越来越小。

地缘风险扰动 美欧股市应无恙

士认为,虽然短期内市场面临利率预期上行带来的波动加大及地缘政治危机加剧等风险,但这些因素不会改变市场中长期向上走势。

标普道琼斯指数公司资深指数分析师斯韦尔布拉特认为,瞬息万变的全球性事件为市场定调,增加市场波动性,但市场潜在基本面仍在小幅改善。尽管投资者对全球性事件担忧情绪升温,但市场基调仍积极,乐观情绪占上风。大多数市场参与者认为基本面没有改变,下跌主要是非市场因素影响的,这些事件最终可以平息。

高盛集团上周发布报告认为,地缘政治风险仍然很高,但预计伊拉克和乌克兰的地区事件造成更广泛市场冲击的可能性很低。不过,需要警惕的是,如果地缘政治危机继续升级至超出预期的程度,也有可能造成严重冲击。

花旗研究报告认为,地缘政治危机升温令全球股市遭遇抛售,但从历史情况看,突发性危机事件对市场的影响通常是短暂的。2010年迄今已发生多起地缘政治危机升温的事件,但MSCI全球指数及标普500指数仍屡创新高。花

旗分析师表示,近期全球股市调整带来逢低买入机会。市场长线表现仍主要由经济及企业盈利驱动,预计到明年年中,全球股市可能还有13%的潜在上升空间。

富国咨询公司美股首席策略师弗里曼认为,俄罗斯方面会发生什么、美联储何时开始加息,这些都会成为影响市场的波动因素。但目前看来,美国经济增长基础仍非常好。未来市场会看到更多调整和不确定性,但任何影响都是短期的,预计在年底前美国股市还会走高。

主动股基 上周加仓力度减弱

Wind数据显示,海外资金继续看好A股。上周,南方A50ETF获得1.59亿份净申购,博时FA50ETF获得0.81亿份净申购。

数据显示,资金借道ROFII-ETF从6月份开始明显出现,例如南方A50的份额在6月份增加了近5亿份,7月份增加了近10亿份,截至8月10日,总份额为48.22亿份。博时FA50的份额6月份增加了1.74亿份,7月份增加了6.56亿份,截至8月10日总份额为11.91亿份。此外,华夏沪深300ETF也有小幅增加。但其他ROFII-ETF规模变化较小。规模变化较为明显的南方A50和博时FA50,今年以来的份额规模增长达到65.12%和150.47%。上周,南方东英获批新的20亿元人民币ROFII额度。博时基金、嘉实基金等最近也申请了新的额度。

上交所的ETF申赎情况较为分化。嘉实沪深300ETF获得1.51亿份净申购,但华夏沪深300ETF和华泰柏瑞沪深300ETF均遭遇净赎回,后者“缩水”1.9亿份,华夏中证50ETF的净赎回达到2.36亿份。多周净申购的易方达创业板ETF现2.98亿份的巨额净赎回,易方达深证100ETF也被赎回3.1亿份。部分行业性ETF如易方达沪深300非银ETF、招商上证消费80ETF、嘉实中证医药卫生ETF、国投瑞银沪深300金融地产ETF获得净申购。

从A股表现来看,上周市场高位震荡调整,创业板有所反弹。基金研究机构数据显示,基金操作开始谨慎,主动操作微弱。万博基金经理研究中心数据显示,主动偏股基金已连续三周主动加仓,但上周主动加仓力度减弱。截至8月8日,主动型股票方向基金的平均仓位为81.48%,与历史仓位比较来看处于中等偏高水平。

德圣基金研究中心数据显示,上周加减仓幅度最大的主要集中在中小型基金公司。信达澳银基金、农银汇理基金、东吴基金、泰达宏利基金加仓幅度最大,益民基金、纽银基金、金元惠理基金、国海富兰克林基金减仓幅度最大。从具体基金来看,减仓幅度较大的多集中在成长股配置较重的产品,增仓幅度较大的多为主题性基金。(曹秉瑜)

下半年 货币不会更宽松

(上接A01版)针对前者,央行的对策是稳定总量、优化结构,通过定向调控的方式输血,也对市场总体流动性起到了很大缓冲作用;针对后者,央行仍需要保持流动性总体宽松,让企业在宽松的货币环境中实现去杠杆。因此未来央行资产负债表呈现扩张趋势的概率仍然较大。

另一个变量是通胀。通胀在短期内无忧,但中长期上行压力隐现。受饲料成本和人工成本以及潜在供给的影响,未来猪肉是推动食品价格上涨的主要推动力;此外,受干旱天气影响,非猪肉品也将对食品价格推波助澜。三季度因翘尾因素,通胀同比上升的压力也不会显现,但四季度CPI同比会趋势性上升。下半年因翘尾因素,PPI同比增速将继续抬升。

央行在二季度货币政策执行报告中强调了通胀对总需求的敏感性。央行对通胀的担忧较上一季度有所加重,一方面可能考虑到之前“货币环境相对稳定”的背景已经有所改变,另一方面在当前经济回暖的情况下总需求回升也可能加大物价的上行压力。央行指出2013年曾出现需求回暖后物价连续较快回升的现象,表明对类似情形在2014年存在重演的担忧。因此,下半年货币宽松的力度或不会大于上半年。



股指上行动力不足

8月8日,沪深300指数震荡整理,收于2331.13点,上涨3.68点,成交量萎缩明显。期指主力合约IF1408收盘报2338.6点,较前一交易日上涨3.6点,较现指升水7.5点。股指期货全天成交79.6万手,较前一交易日减少16.3万手,持仓量减少5992手至18.2万手。申万28个一级行业指数中,计算机、通信和化工板块涨幅居前,仅有钢铁、采掘、房地产和非银金融四个板块小幅下挫。按照以往惯例,8月中旬北戴河会议或讨论经济改革,短期政策真空,股指上行动力不足,建议期指多单减持观望。(申银万国期货研究所)

2014-8-8 金融期货交易统计表

沪深300股指期货行情					
	成交量	持仓量	开盘价	收盘价	结算价
IF1408	697998	96575	2334.4	2338.6	2336.4
IF1409	86365	62010	2341.4	2345.2	2343.2
IF1412	9669	18702	2361.6	2364.4	2362.2
IF1503	1894	4966	2389.8	2389.0	2388.0

5年期国债期货行情					
	成交量	持仓量	开盘价	收盘价	结算价
TF1409	909	6054	93.046	92.990	92.988
TF1412	541	2756	93.536	93.480	93.482
TF1503	0	21	—	93.846	93.696

沪深300股指期货仿真交易主要合约情况表

合约代码	收盘价	涨跌	成交量	成交额	持仓量
IO1408-C-2300	55.7	-15.5	18,327	111,007,880	12,599
IO1408-C-2350	26.7	-9.5	2,628	8,429,030	7,545
IO1408-C-2250	92.4	-6.2	1,435	13,753,480	7,527
IO1409-C-2300	106.9	14	3,255	73,381,610	9,362
IO1410-C-2050	345.5	1.1	60	2,083,200	31
IO1412-C-2050	32.8	-0.4	1,538	5,486,090	10,949
IO1503-C-2200	422.7	-61.5	100	3,337,430	1,046
IO1408-P-2200	4.4	-11.8	3,114	2,104,080	6,433
IO1408-P-2300	23	-9.9	3,106	8,688,330	6,557
IO1408-P-2250	2.1	-1.7	1,038	339,720	5,412
IO1409-P-2100	8.8	0.9	1,934	1,618,470	7,093
IO1410-P-2300	87	4.2	50	403,400	130
IO1412-P-2250	100	-69.3	1,926	41,596,300	3,621
IO1503-P-2200	187.9	-112.8	1,028	1,536,260	357

(上接A01版)法国兴业银行驻伦敦货币策略主管克苏说,目前市场由避险情绪主导。乌克兰冲突没有解决迹象,甚至有可能进一步升级,这让市场感到紧张。此外,美国对伊拉克北部地区有针对性的空袭、加沙地区武装冲突面临再次升级风险,使投资者有充分理由规避风险。

中长期仍乐观

尽管美欧股市都出现显著回调,但分析人