

央企国有资本 收益收取比例将提高

据新华社电 国务院总理温家宝3日主持召开国务院常务会议,决定扩大中央国有资本经营预算实施范围,提高中央企业国有资本收益收取比例。

会议指出,中央国有资本经营预算试行三年来,取得了重要的阶段性成果,对推动国有企业改革和发展,推进国有经济布局和结构的战略性调整,促进中央企业加快转变发展方式,发挥了积极作用。为进一步完善中央国有资本经营预算制度,会议决定,从2011年起,将5个中央部门(单位)和2个企业集团所属共1631户企业纳入中央国有资本经营预算实施范围。同时,兼顾中央企业承受能力和扩大中央国有资本经营预算收入规模,适当提高中央企业国有资本收益收取比例。

三部委摸底 全国钢铁业家底

证券时报记者 周宇

本报讯 国家发改委、国土资源部和环境保护部昨日联合下通知,要求对2005年以来开工建设(含在建和已建成)的钢铁项目(包括新建、改扩建的铁矿开发项目和钢铁生产项目)进行一次清理。

据介绍,此次钢铁项目的清理内容,主要包括产能总体、项目核准、项目用地以及项目节能环保等情况。最终,三部委将会同有关部门,研究出台《钢铁建设项目清理整顿处理意见》,对各省上报的钢铁项目清理结果,进行分类处理,并对外公布清理结果。

10月份非制造业 商务活动指数环比回落

证券时报记者 徐涛

本报讯 中国物流与采购联合会(CFLP)昨日发布了10月份的中国非制造业PMI数据。数据显示,除新出口订单指数、存货指数和中间投入价格指数出现小幅回升外,其余主要指数则呈现不同程度回落。其中,非制造业商务活动指数为60.5%,比上月回落1.2个百分点。

两因素助涨美元 人民币汇率暂回回升

证券时报记者 朱凯

本报讯 昨日人民币对美元中间价涨幅创两周新高,但盘中谨慎情绪的弥漫导致即期收盘涨幅缩窄至16个基点。这是由于美国共和党取得众议院的控制权,以及美联储第二轮量化宽松政策规模偏弱的预期,将有望促使美元出现反弹,短期内人民币走势的不确定性将有所加大。

中国外汇交易中心公布的数据显示,昨日人民币对美元中间价为1美元对6.6818元人民币,较上日大幅走高107个基点。自10月后半月以来,美元对人民币中间价总体上行,逐级突破几大关口并在6.69元上方停留多日,10月28日时与6.70元也仅有14个基点的差距。

世行上调今年中国经济增速预测至10%

总体通胀不太可能出现大幅攀升

证券时报记者 贾壮

本报讯 世界银行最新公布的《中国经济季报》指出,随着全球经济增长减速和宏观政策正常化,中国的增长速度可能会进一步放缓,但传统的经济增长动力和强劲的劳动力市场仍会继续支撑经济增长。世行将中国今年全年的GDP增速预测调高至10%,并预测明年经济增速为8.7%。

报告认为,三季度中国GDP的同

比增幅从上半年的10.6%回落,但仍令人惊讶地保持了9.6%的强劲增长。随着刺激政策的影响减退,货币供应趋于正常,国内经济有所降温,投资、城镇消费以及进口增速都有所放缓。与此同时,出口保持强劲,净出口为经济增长作出了很大贡献,外部盈余再度上升。

尽管增长速度出现了预期中的下降,但由于新兴市场表现强劲,全球增长前景依然相当有利,不过高收入

国家经济前景趋弱等风险依然存在”,世行在报告中表示,从全球来看,由于很多国家产能过剩,价格上涨势头继续受到抑制,但由于原材料价格回升,国际上存在着通胀上行风险。

关于中国的通胀走势问题,世行认为,受食品价格上涨推动,通胀率在一段时间内可能保持在高于3%的水平。由于核心通胀率受到抑制,总体通胀不太可能出现大幅攀升。但是,大宗原材料价格可能会继续上涨,工资持

续大幅增长的可能性虽然不大,但也不能完全排除。考虑到房价不可能长期不变,存在上升的根本动力。根据目前趋势和政策,明年以及中期来看,以美元计算的外部盈余趋向上升。

世界银行中国首席经济学家韩伟森说,中国需要使宏观经济政策进一步正常化,以防宏观风险。主要的担忧是资产价格上升、地方财政紧张和银行呆坏账,而通胀风险也不能排除,重要的是双向风险要求政策制定保持

灵活性。

报告还指出,中国制定第十二个五年规划(2011-2015)要求将重点放在结构性问题和改革上,改变增长方式是一个核心目标。目前中国对推动经济再平衡,实现以内需拉动、以服务业为导向的增长需要比五年前更为迫切,但国际环境却变得更为不利。经济再平衡不会自发实现,实现这个目标就要求进行重大政策调整。

近3日创业板共发生39宗大宗交易,涉及金额7.36亿

创业板大宗交易或再上演“过桥减持”

证券时报记者 胡学文

本报讯 创业板指数连续两日大跌,市场低迷加速了部分原始股东减持套现的步伐。数据显示,昨日创业板大宗交易平台再现13宗减持,涉及股份812万股左右,成交金额超2亿元。值得注意的是,创业板解禁首日的减持冠军吉峰农机再现7宗减持,其余的6宗减持分别为网宿科技3宗,机器人、华谊兄弟和蓝色光标各1宗。至此,吉峰农机、机器人、华谊兄弟已经在两个交易日现身大宗交易平台减持,而吉峰农机总计减持宗数已达12笔,涉及金额

超过7500万元。

至此,自11月1日创业板首批原始股解禁以来,大宗交易平台已经共计发生减持39宗,总计成交2662.5万股,涉及总金额达到7.36亿元。分析数据可见,截至目前已有吉峰农机、机器人、华谊兄弟等3只股票两个交易日现身大宗交易平台。而从减持宗数来看,上海佳豪仍然以13宗的数量占据榜首;减持金额方面,则由机器人连续两个交易日减持近1.5亿元称雄。

证券时报记者从最近的创业板公司大宗交易平台数据发现,曾经在主板和中小板盛行的大宗交易“过桥减持”方式很有

可能在创业板公司再次上演。所谓大宗交易过桥减持,缘起此前证监会发布的《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》,规定大小非在未来一个月内抛售解禁存量股份数量超过公司股份总数1%应当通过大宗交易系统转让。相较直接抛售,大宗交易转让方式缓解了因直接减持对公司股价的影响,但根据大宗交易规则,受让方在顺利过户后,即可随时在二级市场抛售。由于目前创业板公司估值较高,因此不排除部分原始股东借道此举顺利实现套现的可能。

事实上,目前创业板公司大宗交易成交价格普遍存在较高

的折价率,最高甚至达到了15%左右。如此一来,即便是第二个交易日该股票出现大跌,接盘的投资者或机构仍然能够顺利脱手并赚取其中的价差。以11月2日发生大宗交易减持的上海佳豪为例,公司股价当日下跌1.54%收报35.78元,而其大宗交易成交价格为32.71元,折价率8.5%。然而,11月3日该股票尽管大跌超过6%,但成交均价仍然维持在34.17元,因此粗略估算可知,11月2日接盘该股的投资者即便是在均价附近抛售每股仍可赚2元左右,加上与原始股东可能达成的其他协议,收益相当可观。

资金持续回笼将加剧短期风险释放

证券时报记者 朱凯

作为央行政策操作“表象”之一的公开市场,本周又将延续加息以来的净回笼态势。结合周二央行报告中的“货币政策展望”章节来看,未来再度加息、提高准备金率、加大公开市场回笼力度等手段的运用,将会是“引导货币条件逐步从反危机状态向常态水平回归”的合理落脚。

仅从本周央票的发行数量来看,第三周净回笼态势已经提前确立。业内人士据此前经验预计,数百亿元正回购操作的继续采用,将使得本周流动性收缩程度仍维持在前两周的水平。

自上月20日加息以来,债券市场无论是现券走势还是新债招标,无一不在对未来的高通胀预期作出反应。不仅如此,在国内方面,除了各地

限购令及房贷利率优惠调整等楼市调控措施将进一步加强外,第四季度实体经济的可能回落以及年底时货币政策趋紧等也将是大概率事件;在国际方面,本周令人瞩目的美国中期选举及美联储议息会议,以及继续推高新国家的通胀压力等,也在朝着市场较为一致的预期方向迈进。

近几日来,银行间债市现券收益率节节攀升,显示未来不确定性带来的观望情绪不断抬头。昨日这一心态在央行最新的表态后找到“泄洪口”——10年左右国债,7年左右金融债的收益率上升多达7-10个基点,为前期少见。市场还担心,澳大利亚、印度双双加息会否加速这一预期的兑现。

目前,加息无疑成为市场短期风险释放的一个催化剂,这其中的核心就在于国内的通胀压力。继9月份CPI数据达到3.6%刷新年内高点后,业内甚至担忧10月CPI将超过4.0%,再度加息的阴影挥之不去。

提升准备金率、公开市场持续回笼等数量手段的加码,将加剧短期风险的释放程度。年内剩余月份公开市场到期资金量处于绝对低位,央行操作的对冲效果将愈发显著。就算目前整体流动性状况仍较为宽松,但如果未来的收紧程度进一步加大,也会在目前的市场预期中得到提前反映与释放。

流动性回笼力度加大的后续调控,还可能是明年二季度对于银行信贷的行政性调控。从央行三季度报告

中不难发现,央行多次提到诸如“货币总量增速有所抬头”、“人民币贷款增速有所反弹”、“部分银行在存贷比、资本充足率等监管指标逐步达标后,信贷加快投放情况更为突出”等的表述。

海外的美元走势更是一个重要的短期影响因素。未来美元指数走向将决定已经处于敏感期的大宗商品价格、资产价格以及短期逐利资金等的流向。在美元超发与贬值的预期之下,黄金、金属、农产品及能源价格都在持续走高,而主要新兴市场国家的股市、楼市、土地价格等都将成为全球资产价格新一轮重估的目标和“出口”。这些因素也在加剧上述短期风险的释放。

基金评价结果 统一发布平台“落成”

本报讯 中国证券业协会近期在其网站首页建立了基金评价业务专栏,协会公布的第一批10家基金评价机构将通过这一专栏,动态发布其最新的基金评价结果和评奖结果。

据悉,该基金评价业务专栏一方面公示各基金评价机构的基本情况、从业人员状况和基金评价方法;另一方面在规范基金评价结果发布格式的基础上,通过与评价机构网站链接的方式,统一发布各机构的基金评价结果,以便于投资者对不同评价方法和结果的浏览和比较。(杨扬)

三家公司创业板 IPO申请下周一上会

本报讯 昨日,中国证监会发布公告称,创业板发审委定于11月8日(下周一)召开2010年第69次、70次创业板发行审核委员会工作会议,审核广州市香雪制药股份有限公司、北京世纪瑞尔技术股份有限公司和上海科泰电源股份有限公司的首发申请。(岩岩)

中国银行业协会发布 银团贷款转让交易规范

本报讯 中国银行业协会银团贷款与交易专业委员会日前发布《银团贷款转让交易规范》,对交易各方职责以及交易流程作了详尽规定。

规范共分总则、交易各方职责、交易流程、交易渠道、银行内部管理要求、附则等六章,内容以《银团贷款转让交易示范文本》为基础,与一级市场紧密衔接,同时参考了欧洲、美国银团贷款的市场惯例做法,结合中国的实际需要编写而成。

同日,中国银行业协会银团委员会还发布了《银团贷款参与各方行为规范》,明确了银团贷款参与各方的行为方式、信息披露机制及市场秩序要求。(贾杜)

银华抗通胀主题基金(LOF)专栏 (三)

宽松年代,金价趋势依然看好

银华基金管理有限公司研究部

2001年初以来,黄金价格自254美元/盎司开始回升,前段时间一度触及1387美元/盎司的历史新高;特别是自2008年金融危机前的金价高点1032.5美元之后的最大涨幅也达到34.3%。那么,支撑金价上涨的根本因素是否发生变化,未来金价趋势如何?我们的主要观点就是:支撑黄金需求的三大因素依然稳健,而供应方面受制于矿山产量增长缓慢、官方黄金销售放缓等因素,未来金价走势依然看好。

第一,危机后全球进入货币政策极其宽松时代,这将成为黄金投资需求最重要、也是最持续的支撑因素。08年全球性的金融危机引发了对经济陷入严重衰退的担忧,大多国家央行也将目标利率降至了前所未有的低点,各国央行也是大幅向金融系统注入货币,其资产负债表快速膨胀。

特别是近期以来,西方国家货币政策进一步扩张的预期有所增强。首先是

美国经济复苏乏力、就业市场不景,给美国政府及货币当局带来沉重的政治压力。新的量化宽松政策只是时间和规模的问题了。然而,美国还打着如意算盘,日本却于10月初率先推出自己的量化宽松政策,欧洲央行也大幅增加国债购买,美国的量化宽松由退出变成重入。西方国家货币政策的进一步放松,意味着金融市场的流动性依旧宽松、利率仍将处于较低的水平,货币因素引发的通胀预期将持续存在。从历史走势看,低利率时期,宽松的流动性环境下,金价下跌的风险并不需要担忧;而且在宽松货币政策逐步退出的过程中,金价趋势也是无需用过分担忧,往往紧缩周期的结束才是行情的终点。

第二,美元预期弱势,支撑金价上涨。历史来看,美元走势对黄金价格有较大的负相关影响,这主要表现在两个方面,一方面是美元的标价效应,另一方面是投资替代效应。以美元标价的黄金随

着美元的贬值,价格相应上升。另一方面黄金可以作为美元资产的替代投资工具。从近30年的历史数据统计来看,美元与黄金保持着大概80%的负相关关系。

目前,美国经济复苏缓慢,美国9月PMI指数创下近年来新低,失业率仍维持在9.6%左右的高位。为了刺激经济,防止通货紧缩,美国拟采取新一轮量化宽松政策。我们认为,在美国维持低利率、大量超发货币的情况下,美元可能在未来较长一段时间内维持弱势格局,这将给黄金价格较强支撑。

第三,官方和私人部门的配置需求攀升启动。目前,全球进入宽松的货币政策时代,特别是美国量化宽松政策进一步扩大,使得市场对其债务货币化的预期增强,最终会使得市场对美元储备地位的担忧,从而导致对央行储备多元化化和私人部门增加黄金配置预期。

一方面20世纪70年代布雷顿森林体系解体后,黄金的非货币化使得储备需求大幅下降,全球央行黄金储备从1970年代中期最高37000吨下降至2009年底不足27000吨。特别是高外汇储备国家黄金储备的总量偏低且在外汇储备中的份额较小,平均水平为2%左右。然而,2009年以来一些央行已经开始趋于储备多元化的迹象,中国、印度、俄罗斯等国家央行开始寻求增加黄金储备。

另一方面,债务的货币化和金融市场不确定性上升,自然也会引发私人部门对黄金配置需求的上升。一旦股市等其他金融市场的确定性增加,黄金的避险需求将再次凸显;黄金与经济周期的关系不像其他商品那样密切,经济衰退时黄金表现往往好于其他资产”的观点就会获得市场的认可。内在的原因还在于黄金在全球金融资产中的配置比重

非常低。近年来国际上许多传统资金(如共同基金)、对冲基金也在逐步考虑增加黄金资产的配置,譬如著名投资人鲍尔森、索罗斯等今年以来仍在增加黄金资产的投资。

第三,黄金价格中的“中国因素”有望爆发。目前,中国铜、铝、锌等基本金属消费占全球的比重已超过全球的30%。然而,目前中国的黄金消费只占全球10%左右,消费规模与印度相比也有较大的差距,特别是与偏好黄金首饰的香港、台湾相比,人均消费仍有非常大的潜力。若中国的人均黄金消费达到台湾的水平,那么中国的黄金消费占比将攀升至35%左右。近日,中国六部委联合发布了《关于促进黄金市场发展的若干意见》,提出拓宽黄金市场的投资渠道,将有助于激发中国黄金需求的爆发。

另外,从黄金市场的供应来看,增长也相对缓慢。一是2003年来全球矿产金

产量基本上处于下滑趋势,且未来几年产量仍难出现显著增长;二是黄金矿山大幅削减了之前的保值头寸;三全球官方黄金销售的趋势也发生了根本变化,自2009年二季度开始全球官方呈现净买入的格局,特别是CBGA协议下的黄金销售也基本停止,2010年度的黄金销售只有6.2吨。

总之,我们认为支撑黄金价格走高的核心因素还没有发生趋势性变化,金价上涨仍有很长的路,持续时间和上升空间可能大幅超出市场的预期。