

IMF 通过份额改革方案 中国投票权将升至第三

证券时报记者 贾壮

本报讯 国际货币基金组织执行董事会于北京时间11月6日就份额和治理改革一揽子方案达成一致。根据该方案,我国份额占比将增加2.398个百分点至6.394%,排名从并列第六跃居第三。该方案将实现向有活力的新兴市场和发展中国家转移份额达6个百分点,基本满足G20匹兹堡峰会所要求的目标。

根据方案,发达国家份额整体将降至57.7%,发展中国家升至42.3%,发达国家向新兴市场和发展中国家整体转移份额2.8个百分点。其中美国降0.263个百分点至17.407%,日本降0.092个百分点至6.464%,仍分别排名第一、第二。德国降0.524个百分点至5.586%,降至第四。法、英调整后份额水平为4.227%,并列第五。意大利降0.145个百分点至3.161%,仍排第七。印度增0.309个百分点至2.751%,从第十一位升至第八位;俄罗斯增0.212个百分点至2.706%,从第十位升至第九位。该方案要求各成员国尽最大努力,加快各项审批程序,争取2012年基金组织年会前使本轮份额改革方案正式生效。

深证 TMT50 指数今日发布

证券时报记者 胡学文

本报讯 深证 TMT50 指数今日正式发布。该指数主要用以反映深圳证券市场中的科技(Technology)、媒体(Media)和电信(Telecom)类上市公司的整体运行情况,并为指数化投资工具提供跟踪标的。

此次发布的深证 TMT50 指数包括收益指数和价格指数,收益指数简称 TMT 50R,代码为 399609,价格指数简称 TMT 50P,代码为 399610。指数基日为 2004 年 12 月 31 日,基点为 1000 点。其中价格指数对样本公司派息不作除权调整处理,任指数自然回落。

深证 TMT50 指数是第一只将选择空间锁定在 TMT 产业的指数,编制方案显示,该指数的样本股从在深交所上市、且归属于 TMT 产业的 A 股公司中挑选,TMT 产业包括:软件与服务、技术硬件与设备、半导体产品与设备、电信业务、消费电子、家用电器及媒体行业。选择时,计算入围个股在考察期内的平均流通市值占市场比重和平均成交金额占市场比重,将两项指标按 2:1 的权重加权平均,选取排名前 50 的股票组成初始样本,每年 1 月和 7 月实施定期调整。

朱光耀:美国量化宽松政策 将对新兴经济体产生冲击

证券时报记者 郑晓波

本报讯 财政部副部长朱光耀 6 日在第 19 届中外管理官产学研恳谈会上发言时表示,美联储推出第二轮量化宽松货币政策所投放的 6000 亿美元中,有相当一部分资金可能将流向新兴市场国家,从而对新兴经济体的资本市场造成压力和冲击。他强调,在全球经济面临挑战的特殊情况下,全球的宏观经济政策协调变得至关重要。

美国这次量化宽松的货币政策,为什么受到美国国内和世界如此大的关注和质疑?朱光耀说,问题的核心在于,就美国经济而言,目前经济形势同全球金融危机的高峰期相比有着重大的区别,量化宽松货币政策所投放的资金对实体经济的支持缺乏信心,因而资金有可能将大量流入股市。

10月份我国出口增幅或将小幅回落

分析师称未来一段时间我国出口仍不容乐观

证券时报记者 郑晓波

本报讯 海关总署将于本周三公布 10 月份外贸进出口数据。多位分析师认为,10 月出口增幅仍将继续回落,但下滑幅度有所放缓。由于人民币升值和原材料价格的上涨,今年底至明年我国出口不容乐观。

莫尼塔最新发布的一份调研数据显示,由于受到长假影响,10 月份集装箱整体出货量环比有所下降。从调研情况来看,整体出口增长并未发生此前预期的严重下滑,然而同比增速则由于去年的基数因素将持续放缓。

预期 10 月份出口同比增速大约在 20% 左右。”该研究机构称。

20% 的月度出口增幅较 9 月份 25% 的实际增幅有较大幅度下滑。但与莫尼塔的调研分析判断相比,路透调查数据则相对乐观。通过对约 30 家研究机构的调研,路透调查中值显示,中国 10 月出口增幅为 23.5%,虽继续处于回落状态,但下滑幅度有所放缓。

上述调研预测与近期闭幕的广交会上透露的信息相符。从采购商的人数来看,第 108 届广交会有 20 万名境外采购商参会,较上届减少了 2.3%。这一数据与我国和国际经济的经济

周期相吻合,显示了全球经济增长下半年放缓对国际贸易带来的负面影响。”海通证券宏观经济高级分析师汪辉说。

据汪辉预计,该届广交会的成交额大致在 350 亿美元至 360 亿美元左右,按预估的我国同期进出口金额比重计算的话,其比值与上期基本持平或者有小幅度下滑。这显示了我国进出口的趋势起码不是那么乐观。

事实上,本月 1 日公布的 PMI 数据亦表明 10 月出口增速仍处于下滑过程中。国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群表示,这主要

受到了人民币升值压力、贸易保护等多重因素影响。他认为外贸出口所面临的压力不断增大,未来外贸环境依然具有较强的不确定性。

对于今后两个月的出口形势,分析师仍持谨慎态度。根据莫尼塔对集装箱货代的调研,11 月份由于受圣诞节推动,54% 的调研对象预计出货量将环比增加。但珠三角的港口由于受亚运会的影响,同时海关对杂货、危险品等安全检查也更为严格,11 月份货量增幅或不及往年。

汪辉也表示,近期,人民币升值和通货膨胀是我国出口企业面临的两大

主要问题。7 月至 9 月的人民币实际有效汇率持续上升,我国出口产品国际定价能力又较低,这使我国低端产品的出口企业承受的价格竞争压力加大。从年内来看,今年人民币对美元和欧元都有升值,而这两个地区是我国外贸的主要对象。

在汪辉看来,2011 年,外贸环境仍然复杂,人民币升值和通货膨胀造成的成本压力仍是出口企业面临的主要问题,此外,我国经济转型势必带来出口产品结构的转型,这个转型压力将从明年开始逐步体现出来。总体来看,我国出口不容乐观。

钟山:中国需从外贸大国转向外贸强国

证券时报记者 贾壮

本报讯 商务部副部长钟山日前出席 财新峰会:变革世界的中国策”时表示,中国外贸顺差逐年减少,盈余主要来自加工贸易,中国要用 20 年时间实现从外贸大国到强国的转变。

对于有关中国贸易不平衡的指责,钟山回应称,从数字上看,中国贸易顺差逐年下降,2008 年为 3000 亿美元,2009 年为 1900 亿美元,今年顺差会继续下降,预计在

1800 亿美元左右。

钟山表示,中国贸易盈余主要来自占外贸总额较大比例的加工贸易,而服务贸易方面却低于全球平均水平。钟山认为,中国下一步必须寻求贸易平衡与进出口平衡。做强一般贸易,提升加工贸易,发展其他贸易形式。

钟山说,外贸作为经济增长的三大动力之一,在推动中国经济增长、促进就业、推动产业升级、缓解国民经济发展制约等方面发挥了重要作用。他举例说,中国外贸就

业总人数超过 1 亿,每年农产品净进口相当于 5 亿亩土地的生产能力,而通过外贸引进的先进生产设备和管理大大提高了中国生产力水平。

对于中国外贸的主要问题,钟山认为,现阶段发展仍存在粗放经营、以量取胜、发展不平衡种种弊端。他将问题归纳为三个方面:一是出口商品附加值低,高新技术含量低,自主品牌比重低;二是国际议价定价能力弱;三是外贸经营模式落后,没有建立完善的营销网络,电

子商务也没有得到充分利用。

钟山建议,实现外贸强国的目标,要提高我国出口商品的国际竞争力,提高中国企业参与国际分工的能力,提高我们企业议价、定价的能力和中介组织的协调能力;同时要优化外贸企业主体结构,优化市场、商品和贸易结构;最后应做到出口与进口协调、货物贸易与服务贸易结合、多种所有制主体要协调发展、外贸与内贸的协调发展、东部和中西部协调发展。

沪渝港三地金融中心定位大 PK

证券时报记者 闻涛

香港已经成为公认的国际金融中心,上海建设国际金融中心和国际航运中心已上升为国家战略,重庆此前也提出要建设国际金融中心。一时间,建设国际金融中心成为中国多个城市的核心议题。在日前举行的“财新峰会:变革世界的中国策”上,来自上海、香港和重庆的政府高官和金融机构的专家们就此问题展开激烈辩论。

上海市副市长屠光绍认为,上海应在金融市场体系为核心的定位下寻找与其他金融中心的合作机会,下一步发展需要三个调整和转变:第一个转变是政策向制度转变,上海要建国际金融中心,涉及到开发金融市场和资本市场,这里涉及到一系列的制度;第二个是从物质资源向人力资源转变;第三个是参与金融的主体,比如说银行机

构,要从政治向市场转变。“上海是正在建设中的金融中心,重庆是拟建设的金融中心,香港是已经建成的金融中心,因而三个金融中心应该互相合作,共同发展。”屠光绍说。

重庆市市长黄奇帆表示,金融中心也分不同类型。北京是金融中心,因为它是各种金融机构总部集中的地方;上海则是中国重要的资本市场,是以要素市场为主体的金融中心,是一个市场类的金融中心。在国际上,新加坡的资本市场在世界上不起眼,行政总部也不多,但新加坡是世界重要的金融中心,因为它是巨额的离岸金融结算中心。香港和纽约则是区域级和世界级三合一的金融中心,集离岸金融结算、资本市场、企业总部为一体。

“重庆的目标是要成为长江中

上游的金融中心,工作大体上围绕跟着银行、证券、保险等金融业务,为西部服务”。黄奇帆介绍说,重庆金融中心还将包括各种非银行金融业务,包括小额贷款、信托公司、各类租赁公司或者是财务公司、各种各样的私募股权基金、风险投资基金等等。这些非银行金融机构如果搞得不好,一年产生几千亿的融通力量也是很重要的。

在谈到香港和上海两个金融中心的竞争关系时,香港交易所行政总裁李小加指出,香港和上海两个金融中心的关系,10%是竞争,20%是合作,70%—80%是要把各自的市场做好。香港是以制度为本,是非常开放竞争的自由市场,最大的优势是改进自身来适应别人。香港本身是大市场、小政府,因此在金融中心建设问题上,唯一可以做

的就是将自己市场做好。

花旗银行大中华区首席经济学家沈明高表示,香港过去由于以大陆的经济总量作依托,发展很快,未来香港会面临上海的竞争。上海的经济基础是长三角,香港未来跟珠三角整合对保持优势非常重要。至于重庆方面,沈明高建议考虑利用产业转移,把重庆发展成为一个有规模的经济实体,支撑重庆作为一个金融中心,这是一个很重要的基础。

他说,上海建设金融市场体系,现在迫切需要最基础的设施,例如中国的资金成本目前还没有一个可以观察的指数,无法了解资金成本的波动。此外,通胀的目标也应为监管对象,这样投资者在投资中国时会形成稳定预期,不至于因为担心中国的政策风险而离开中国。

蒋定之:确保信贷资金 投向符合宏观管理要求

本报讯 中国银监会副主席蒋定之日前出席全国地方金融第十四次论坛时强调,金融机构要切实加强贷款的审查,严格贯彻落实实贷实收的要求,严防贷款被挪用的风险,确保信贷资金投向符合宏观管理的正确要求。

蒋定之说,下一步要结合实际,对那些基本具备所需要条件的乡镇,要逐步提高服务水平,对 159 个金融服务空白乡镇要加大工作的推介力度,分类加以解决,努力使偏远农村地区的农民尽早受益。(贾壮)

万钢:我国将实施 科技转让税收优惠政策

本报讯 全国政协副主席、科技部部长万钢在近日举行的 2010 年浦江创新论坛上表示,未来科技部将建立科技领域六部门会商机制,加强科技宏观统筹与协调、部省会商和跨部门合作,加强与财税部门合作,实施技术转让的税收优惠政策,支持科技型中小企业的发展。

他还表示,未来五年中国科技发展的总体思路将以支撑经济发展转变为主线,推动经济社会发展更多地依靠科技创新驱动和内生增长。(孙玉)

4只中小板新股 明日上市

本报讯 辉丰股份等 4 只新股将于明日在中小板挂牌上市。至此,中小板市场挂牌公司很快将迎来第 500 家。

明日挂牌的 4 只新股中,江苏辉丰农化股份有限公司证券简称为 辉丰股份,证券代码为 002496;四川雅化实业集团股份有限公司证券简称为 雅化集团,证券代码为 002497;青岛汉缆股份有限公司证券简称为 汉缆股份,证券代码为 002498;科林环保装备股份有限公司证券简称为 科林环保,证券代码为 002499。(胡学文)

■ 国联安大宗商品发现之旅

美联储二次启动“印钞机” 大宗商品热潮难退

1963 年,美国气象学家爱德华·罗伦兹分析了气象中存在的一种混沌效应。他用计算机求解真实地球大气的多个方程式,希望利用计算机的高速运算来提高长期天气预报的准确性。一次试验中,他把方程式的一个中间解 0.506 取出,提高精度到 0.506127 再送回。当他到咖啡馆喝了杯咖啡回来再看时却大吃一惊,本来很小的差异,结果却偏离了十万八千里。后来,他总结了这一效应的存在,即一只海鸟扇动翅膀也足以永远改变天气变化。这一效应后来有一个最直观的形象比喻:一只蝴蝶在巴西轻拍翅膀,可以导致一个月后德克萨斯州的一场龙卷风。

2010 年 11 月 3 日,美联储在结束了两天的利率会议后宣布在维持基准利率不变的同时,启动第二轮量化宽松货币政策,在未来 8 个月中购买 6000 亿美元的美国国债,试图改善就业状况,促进经济增长。美联储的二次启动“印钞机”效应很快传递到包括中国在内的全球各市场。11 月 4 日,上证指数涨 1.85%,沪深 300 指数涨了 1.76%,上证大宗商品指数则上涨了 2.73%,黄金、有色、煤炭等抗通胀板块领涨大盘。或许正是美国的那只蝴蝶正猛烈地扇动着中国的大宗商品股票。

那么这一混沌的逻辑起点在哪?中长期看,这一机制是否会继续存在?这可能是目前国内投资者正在思考的问题。本文将从三个方面来考察这个问题:

美国经济经衰退需要宽松货币政策

目前美国经济正在经历着 2008 年金融危机留下的后遗症,经济复苏步伐依旧缓慢。经济中的闲置产能是如此之多,房地产市场

的空置住房超过 1400 万套,制造企业还有 28% 的产能未被使用。消费支出虽然逐步增加,但继续受到失业率居高不下的抑制。失业率高达 9.6%,当月希望就业但找不到工作的人数约为 1480 万人。这一失业率数据是美国历史上第二次出现,第一次是 1982—1983 年间发生的,期间美国的通货膨胀高达 7.7%。

美国经济中个人消费开支虽持续增长,但依旧疲软。一方面,美国就业市场持续低迷,消费者因担心失业或收入下降而选择谨慎消费。另一方面,家庭去杠杆化进程仍在继续,消费者将更多收入用于偿还债务或是储蓄,消费倾向有所下降。

在内需疲软的同时,外需对经济增长的拉动作用也呈现减弱趋势。二季度美国出口仅增长 9.1%,为 2009 年以来最低季度增幅。卡内基国际和平基金会资深学者特利弗认为,美国经济短期内将继续处于主宰地位,但 7 到 15 年后,亚洲经济体将不断增强,美国就会面临挑战。特利弗认为,美国要想长期解决这些问题,就必须进行根本性转变,让美元不断贬值,同时减少消费。我们不清楚 15 年后美国经济的地位是否会在不经意间被其他国家动摇,但我们清楚地看到,美国政府正在朝让美元不断贬值的道路上前进。

强势美元无法抗衡长期趋势

通过宽松的货币政策来试图刺激经济增长、改善就业,这正是 2010 年 11 月 3 日美联储决定购买 6000 亿美元国债的初衷。这样做,在美国国内可能面临一个短期的挑战,即保持强势美元,以便地向全球输出美元,兜售其国债。显然这种考虑只是短期的,原因在于全球投资者对美国国债超级信用的迷恋,市场一旦出现风吹草动,

投资者仍然愿意买入美国国债避险。

另外,美国巨大的金融市场,为全球投资者提供了投资机会,要投资美国金融市场,当然也需要美元,更何况,原油、农产品、黄金、铁矿石等大宗商品的计价货币都是美元,全球美元需求有很大的惯性和刚性。

伯南克货币主义情结

如果说 2008 年应对全球金融危机,美联储启动了第一次那美丽的蝴蝶翅膀,而 2010 年 11 月则是第二次,那么美联储会不会再次启动第三次那美丽的蝴蝶翅膀,则是所有投资者所面临的思考。为此,我们不防来回顾下伯南克货币主义情结。

在麻省理工学院攻读博士学位时,伯南克最感兴趣的有两件事:美国 20 世纪 30 年代的经济大萧条和波士顿红袜棒球队。伯南克对美国大萧条的浓厚兴趣使他潜心思考和研究大萧条的原因,并开始长期关注通货紧缩对经济所构成的威胁。

伯南克有一个绰号“印刷纸币的本”,这个绰号起源于他与格林斯

潘在通货膨胀问题上的分歧,公众赋予伯南克这个绰号是基于他的一个观点:如果有需要,就可以通过大量印刷钞票的方法来增加流动性。

2002 年—2003 年,在解决美国的通货紧缩问题上,伯南克就已经在业界获得极大的知名度,他当时极力鼓吹降息,结果导致美国联邦基金利率下降到 1%。2008 年以及刚发生的 2010 年 11 月 3 日的历史再次表明伯南克具有极强的货币主义情结。

米尔顿·弗里德曼者过被誉为 20 世纪最具影响力的经济学家著作《美国货币史》,这一书随后有一个缩简版《衰退 1929—1933》,也是美联储主席的伯南克为其作了序,序中伯南克写到:在大衰退问题上,你们的看法是正确的,我们问心有愧,感谢你们的指正,我们不会再次犯错了”。伯南克指的正确看法就是书中所言“先不论实现货币扩张,就算仅仅是阻止或者减缓货币存量的下降,大衰退的后果也不会那么严重了。”

显然,伯南克正在大规模扩张货币,并且只要经济和就业所需,货币就在所不辞。

(国联安基金公司产品开发部)

占据稀缺资源 抵御通胀优选
国联安上证大宗商品股票ETF及联接基金
正在发行

咨询电话:400 700 0365(免长途话费) 网址:www.glp-funds.com 风险提示:基金投资有风险,选择需谨慎。