

非制造业商务活动指数 2月份环比大幅回落

证券时报记者 徐涛

中国物流与采购联合会昨日发布了2月份中国非制造业商务活动指数。数据显示,2月份,非制造业商务活动指数为44.1%,比1月份回落12.3个百分点。2月中国非制造业PMI各单项指数中,收费价格和业务活动预期指数的环比有所回升,其余主要指数则呈现不同程度的回落。

数据显示,2月份,在中国非制造业PMI指数体系构成中,新订单指数为45.1%,比1月份回落8.0个百分点;收费价格指数为54.5%,比1月份上升0.8个百分点;业务活动预期指数为68.7%,比1月份上升0.6个百分点。

深交所下周一起 与A股同步开市

证券时报记者 徐欢

自下周一起,港股将与内地A股同步开市。昨日,深交所发布公告称,自3月7日起,将在证券及衍生产品市场实施延长交易时间的第一阶段,即交易时间延长为从上午9时30分至中午12时及下午1时30分至4时。此外,衍生产品市场的交易时段以及证券及衍生产品两个市场的竞价时段也将于同日提前开始。

此外,为配合交易时段的变动,上市发行人通过披露网站刊发《上市规则》相关公告的登载时间也会相应更改,上午为6时至8时30分,中午为12时至下午1时,晚上的时间维持不变,即下午4时15分至晚上11时。

欧盟终止对中国 无线数据卡产品双反调查

证券时报记者 许岩

欧委会昨日发布公告,决定终止对我国输欧无线数据卡产品的反倾销和反补贴调查。此前,欧委会于1月25日终止了该案保障措施调查。

商务部进出口公平贸易局负责人表示,这一决定释放出积极信号,有利于中欧双边经贸关系的稳步发展,有利于鼓励双方业界加强对话与合作,实现互利共赢,有利于维护欧盟各成员国广大消费者的利益,为妥善解决中欧贸易摩擦树立了良好范例。希望今后中欧贸易救济调查机关加强沟通,增进互信,为继续推动双方产业合作多做工作。

2010年6月30日,欧委会对中国产无线数据卡发起反倾销和保障措施调查。去年9月16日,欧委会又对该产品发起反补贴调查。该案是欧盟首次对中国出口的同一种产品同时进行反倾销、反补贴和保障措施三种调查,涉及中国企业出口额约41亿美元。这是迄今中国遭遇涉案金额最大的贸易救济调查。去年10月底,该案申诉方和中国企业达成合作和解协议后提出撤诉。

花样年总裁潘军: 投资台湾房产有四大吸引力

证券时报记者 杨浩

住建部部长姜伟新近日指出,“十二五”时期,国家将进一步加大保障性住房建设力度,其中2011年要开工建设1000万套。此政策一出,房地产大佬们纷纷出招应对。

花样年控股集团有限公司总裁潘军做客深圳财经频道《创业资本圈》时表示,未来的房地产市场所占的市场份额所剩无几。就目前国内不断出台的房产政策,海外投资成为大势所趋。

潘军指出,台湾将会成为大陆富裕人群的投资热点。他认为公司在台湾投资房地产主要有四大吸引力,首先,台湾有花样年所需要的人才,而当前大陆人力资源的价格和香港、台湾基本等同,甚至大陆的房地产一些职位比在台湾还高;再者,台湾的资本市场融资估值水平比香港还要稍高一些;此外,现在新台币的保值功能也好过港币;最后,台湾的土地所有权是永久的,这也有利于大陆投资人在台湾买地投资房地产。

(更多精彩内容请收看本周六晚七点深圳财经生活频道《创业资本圈》及证券时报网www.stcn.com)

流动性泛滥乍现,是趋势还是假象?

3月份及4月份合计1.2万亿的释放资金,以及可能续增的外汇占款,将会形成一种对紧缩政策出台的“倒逼”。除了重启2007年曾多次使用的天量定向央票、继续上调准备金率之外,央行再度加息后引发央票利率补涨,进而大幅增加央票对冲力度,都将是治疗流动性过度宽松的一剂剂“猛药”。

证券时报记者 朱凯 赵维言
实习记者 王齐

近日银行间债市收益率回落,同业资金拆借利率下挫,流动性充裕进一步得到延续。市场人士分析称,其原因主要是春节以来楼市调控加码、银行信贷严控、通胀预期出现暂时缓和、外汇占款短期高企、央行对冲效果较为温和等。

不过,在公开市场巨量到期资金的背后,央行仍有多次上调存款准备金率、祭出定向央票等手段。同时,未来物价走势这一重要的市场预期主导因素,在内外经济形势仍存不确定性因素之下,其结果尚有待观察,对流动性预期的引导亦将随之而转变。

货币政策边际效应递减

央行目前常用的货币政策方式,主要有公开市场央票及正回购、存款准备金率、银行存贷款基准利率等。自去年初首次上调准备金至今,数量型货币政策的边际效应似有递减迹象。

进入2月份,信贷增速放缓以及公开市场巨大的到期量,抵消了部分准备金上调的影响,资金价格上升但资金面并不紧张。自本轮紧缩周期开始至今,央行已连续8次上调合计400个基点,大型金融机构的准备金率已高达19.5%。

但是,从近期银行间市场回购利率的持续下行去分析,却只能得出流动性近乎泛滥的结论。从春节前两日的7.7%开始,隔夜利率在接下来下的20个交易日中累计下跌近600个基点,昨日已首次跌破2.0%至1.9663%。受此影响,本周现券收益率也持续下行。

不过,3月份及4月份合计1.2万亿的释放资金,以及可能续增的外汇占款,将会形成一种对紧缩政策出台的“倒逼”。除了重启2007年曾多次使用的天量定向央票、继续上调准备金率之外,央行再度加息后引发央票利率补涨,进而大幅增加央票对冲力度,都将是治疗流动性过度宽松的一

剂剂“猛药”。

外汇占款居高不下

央行最新公布的统计数据 displays,今年1月份外汇占款为230811.62亿元,较去年12月环比新增5016.48亿元,增幅接近25%。自去年10月份以来,这一数值均在3000亿元以上,表明我国面临的外部非对称流动性压力极大。

海外部分发达经济体实施的低利率及量化宽松货币政策,使得外部资本持续涌入,令我国流动性管理面临巨大挑战。市场担心,春节期间的2月份,尽管实际交易日少于1月或导致外汇占款绝对数额略低,但两个月累计下来的压力与国内公开市场到期释放资金因素的重叠,将在短期内“吞噬”央行为此所作出的对冲努力。

1月份外汇占款中必须面对的“不明来源”短期资本,已接近4000亿元,创下去年8月以来的新高。统计显示,1月中国吸引外商直接投资额(FDI)为100.3亿美元,贸易顺差为64.61亿美元,两者合计164.91亿美元。以1美元兑6.57元人民币大略推算,上述两项合计流入的外汇净增量约1083.46亿元人民币。

值得注意的是,外汇占款自去年10月创30个月新高之后,央行便以4个月内5次上调的惊人频率,金融机构法定准备金率合计提高了250个基点。如果流动性出现“泛滥”迹象,未来这一现象会否重复?

通胀预期回落有待时日

尽管1月CPI同比增长4.90%略低预期,在一定程度上缓解了市场紧绷的神经。但从长远来看,PPI向CPI的传导,仍有可能把物价指数中枢抬升到一个新的高度。CPI何时能回归正常较低水平,市场分歧依旧非常巨大。

国信证券宏观及债券分析师李怀定告诉记者,在全球食品库存下降及中国主要贸易伙伴国CPI翘尾



IC/供图

因子较高等因素作用下,未来我国物价指数走高的担忧也依旧存在。李怀定认为,这一时间窗口或在二季度末至三季度。

南京银行金融市场部资深分析师黄艳红指出,尽管CPI短期有所回落,但中期高涨隐忧仍存,未来整体中枢水平仍将上行。

民生证券副总裁、首席经济学家滕泰接受记者采访时表示,综合考虑各方面影响,一季度CPI有望维持较高水准。滕泰指出,除了劳动力价格影响物价上涨约1.94%外,其余因素都是周期性因素或预期因素。其中短期可能发生变化的:一是春季蔬菜价格的可能回落;二是货币调控见效,货币因素影响趋缓;三是汽车、房地产等支柱产业的供需发生变化。“下半年,CPI同比涨幅将有明显回落,通胀压力也会明显缓解。”他表示。

银行信贷谜团

从逻辑上看,信贷受控后,银行资金将会分流至其他市场。尤其在银行间同业市场,资金充裕会推动债市收益率回落及拆借利率下挫。到昨日为止,不少银行的贷款额度还没有从总行下达到分行,这在以往月份并不

多见,银行间市场所体现出的流动性充裕并未体现在贷款门槛的降低上。

在信贷严控的背景下,靠“以量取胜”的信贷业务正在往“价高者得”转向。一个例子是招行上海分行有关人士的表述:2月份的额度到现在还没有用完,但这不能说银行放贷门槛降低或者是信贷额度宽裕上。对私业务方面,银行要求每笔业务利率都要上浮20%以上,这一标准以下的放款将不计入考核指标。

兴业银行上海分行一位经理表示,3月份在对私业务方面没有额度,对公的额度也并不大。农行上海分行一位员工说,3月份上海分行的信贷额度目前还没有下发,这在以往很少能见到,具体原因并不清楚。

一家股份制商业银行有关负责人透露,该行3月份上海存款业务不理想,总行已经决定本月对上海不发放新增贷款额度,这是昨天内部的信息,现在还没有具体文件的下发。”

楼市挤出效应难持久

根据21世纪不动产、汉宇地产市场研究部、中原地产本周公布的新数据,2月上海新建住房和二手房交易环比降幅超过70%。春节后楼市政策严控背后,资金“挤出”在一

定程度上造成流动性过度宽松。

一方面,受限购、房产税等房地产调控政策影响,楼市成交量出现明显下滑;另一方面,受房地产整体供需格局不变、开发商对未来市场仍较有信心、二手房买卖价格未见明显松动(其中上海2月份二手房价格仍然微涨)、租金回报率开始提升等影响,已流入房地产的资金并未受到明显挤压而流出。

克瑞分析师杨晨青认为,由于监管政策面因素,现在资金很难流入楼市。不过,目前供不应求的基本面没有改变。开发商最近拿地热情依然高涨,也是出于对市场未来预期的信心。比如中海地产2011年以来土地储备达420万平方米,且大多集中在二三四线城市。

中国指数研究院副院长陈异表示,开发商资金现在略显紧张,所以部分上市公司为资金回流采取低价快销策略。他透露,海外机构对于中国楼市更乐观。或许,这与政策面的低估有关。上海中原地产研究总监宋会雅表示,包括摩根士丹利、新加坡凯德等投行在内的海外机构,更偏好商业地产。

目前开发商去海外融资的利率在18%左右,所以说海外融资的热潮还未到来。

十一五我国固定资产投资年均增长25.5%

过去5年,我国房地产开发累计完成投资160424亿元,年均增长24.4%

据新华社电

根据国家统计局3日公布的数据,“十一五”时期,我国全社会固定资产投资累计完成922889亿元,年平均增长速度为25.5%。

5年来,我国通过及时调整财政政策、货币政策和产业政策,灵活运用经济手段、法律手段和一定的行政手段,固定资产投资保持了平稳较快的增长态势,基础设施建设和社会事业建设等薄弱环节得到了进一步的加强。

“十一五”时期,我国投资产业结构进一步优化,第一产业投资快速增长,第一、三产业投资比重有所提高。同期,我国第一产业累计完成投资26078亿元,年均增长28.3%;第二产业累计完成投资400956亿元,年均增长25.2%;第三产业累计完成投资495855亿元,年均增长25.5%,增速比“十五”时期提高8.5个百分点。

同期,我国工业投资平稳增长,一些高耗能行业投资增速出现了回落。5年间,工业累计完成投资392084亿元,年均增长25.5%;2010年工业投资占全部投资的比重为41.4%,比“十五”末期回落1.1个百分点。

过去5年,我国房地产业继续

快速发展,房地产开发累计完成投资160424亿元,年均增长24.4%。

基础设施投资稳步增长为改善人民生活水平作出了重要贡献。我国城镇基础设施5年来累计完成投资220648亿元,年均增长21.8%。2009年,在国家4万亿元投资计划的推动下,基础设施行业作为政策的重点,投资比上年增长40.6%。去年,全国城镇基础设施

建设和社会事业建设等薄弱环节得到了进一步的加强。

“十一五”时期,我国投资产业结构进一步优化,第一产业投资快速增长,第一、三产业投资比重有所提高。同期,我国第一产业累计完成投资26078亿元,年均增长28.3%;第二产业累计完成投资400956亿元,年均增长25.2%;第三产业累计完成投资495855亿元,年均增长25.5%,增速比“十五”时期提高8.5个百分点。

同期,我国工业投资平稳增长,一些高耗能行业投资增速出现了回落。5年间,工业累计完成投资392084亿元,年均增长25.5%;2010年工业投资占全部投资的比重为41.4%,比“十五”末期回落1.1个百分点。

行业完成投资64826亿元,比上年增长16.7%,占城镇投资的比重为26.9%。

此外,“十一五”时期,民间投资累计完成投入485760亿元,年均增长30.6%,增速比同期全社会投资高5.1个百分点;去年,民间投资占全社会投资的比重为55.1%,比“十五”末期提高了9.3个百分点。

同期,国有及国有控股投资平稳

增长,占全社会投资比重出现较大幅度的回落,但在关键时刻发挥了稳定经济的作用。5年间,国有及国有控股企业累计完成投资364835亿元,年均增长21%。

国家统计局数据显示,过去5年,外商和港澳台商投资企业在投资中的地位和作用有所减弱;外商和港澳台商投资企业累计完成投资72294亿元,年均增长18.6%。

我国消费正由温饱型向享受型转变

据新华社电

在刚刚过去的“十一五”期间,我国消费品市场规模进一步扩大,升级换代商品引领市场销售潮流。全社会消费品零售总额保持了持续快速增长态势,为满足扩大城乡居民消费需求,保持国民经济平稳较快发展作出了积极贡献。

5年来,随着城乡居民生活水平的不断提高,我国消费结构发生了明显的优化升级,由温饱型消费向享受型消费转变,由吃、穿型消费向住、行方面发展。住房、医疗、旅游、教育以及享受型的汽

车、家电、家居建材、电子产品等消费热点频现,成为拉动社会消费品零售总额快速增长的重要因素。

我国消费扩张最快的一些新兴领域主要集中在:以私人汽车为代表的交通消费;以移动通信和信息为代表的通讯信息消费;与住房相关的商品消费;以教育、旅游为代表的精神文化消费。

2006-2010年,全国限额以上批发零售企业主要商品零售额中,年均增速最快的是汽车类(39%)、建筑及装潢材料类(37.9%)、家电和音像器材类(20.3%)、通讯器材类(15.9%)和金银珠宝类(18.1%)。

另外,餐饮服务持续成为消费品市场的一大亮点。去年全国餐饮收入达1.8万亿元,比2005年增长1.1倍,年均增长16.1%,对消费品市场起到了较大的拉动作用。

国家统计局有关负责人表示,我国商品流通领域在过去5年发生了巨大变化,不论在城市还是在农村,基本形成了四通八达的商品流通网络,各类商品市场空前发展,成为商品流通的一道亮丽的风景线。连锁经营、电子商务的迅速发展,彻底改变了过去商业经营模式比较单一的状况,形成了多元化、多层次、开放式的竞争发展新格局。

(上接A1版)

对于目前各界关注的国际板问题,江连海表示,目前有关部门正在协调,就国际板相关法律、会计等问题进行分析讨论,研究制定国际板制度规则。“今年有可能推出,但尚无时间表。”他强调。

江连海表示,目前我国资本项目尚未完全对外开放,实行一定程度的外汇管制,国际板建设将服从于我国资本项目对外开放的总体规划和安排。国际板建设将先试点,首批也就一至两家,首先考虑国外优质企业。”

就目前社会关注的间接融资、直接融资比例不协调的现象,中央提出要大力发展债券市场。对此,江连海建议,简化审核流程,推动债券产品创新,适当降低门槛,强化市场化约束机制。

他认为,可建立公司债券转岗审核,专门指定一组发审委员负责债券审核工作,建立独立的债券审核流程,提高审核工作效率;深化分类审核、分类监管的理念,对于债券等级较高、偿债风险较小的,可进一步简化审核程序。

cnint 深证及巨潮指数系列					
日期	收市	涨跌幅	日期	收市	涨跌幅
2011-03-03	12088.16	-1.41%	巨潮沪深A指	1288.66	-1.11%
深证成份指数	4123.98	-1.44%	巨潮大盘指数	3069.35	-0.38%
深证100指数	4029.19	-1.58%	巨潮中盘指数	3988.73	-1.84%
创业板指数	6585.86	-1.99%	巨潮小盘指数	3927.53	-1.83%
中小板指数	1195.84	-1.96%	巨潮100指数	3168.57	-0.06%
创业板指数	1064.31	-2.26%	沪深环保指数	3440.16	-2.13%
深证综指指数	7111.79	-1.21%	中金龙头消费	5216.86	-1.23%