

前9月财政收入11.44万亿 同口径同比仅增5.4%

一边是财政收入增长乏力,一边是财政支出刚性不减,由此导致的财政收支矛盾从2014年底一直持续至今。

财政部昨日公布的数据显示,今年9月份,全国一般公共预算收入1.1万亿元,同比增长9.4%,同口径增长7.1%;全国一般公共预算支出1.78万亿元,同比增长26.9%,同口径增长25%。9月份财政收支抵支达6907亿元。

在具体收入项上,9月份增长较快的有营业税1354亿元,同比增长18.8%,考虑营改增收入转移影响增长16.3%。分行业看,受商品房销售回暖带动,房地产业营业税增长29.3%,建筑业营业税增长20.6%,金融业营业税增长19.3%。国内消费税875亿元,同比增长14.6%。个人所得税626亿元,同比增长15%。证券交易印花税133亿元,同比增长1倍。非税收入2593亿元,同比增长33.3%,同口径增长20%。

1-9月累计,全国一般公共预算收入11.44万亿元,同比增长7.6%,全国、中央、地方一般公共预算收入同口径增幅分别为5.4%、5.6%、5.1%,比去年同期分别回落2.7个、0.4个和5个百分点,全国财政收入呈中速偏低增长态势。

1-9月累计,全国一般公共预算支出12.07万亿元,同比增长16.4%,同口径增长15.1%,为预算的70.4%,比去年同期进度加快2.7个百分点。

而根据年初预算,2015年全国一般公共预算收入15.43万亿元,增长7.3%。加上从中央预算稳定调节基金调入1000亿元,可安排的收入总量为15.53万亿元。全国一般公共预算支出17.15万亿元,增长10.6%。赤字1.62万亿元,比2014年增加2700亿元。

这也意味着,接下来三个月,需实现全国一般公共预算收入3.99万亿元,一般公共预算支出5.08万亿元。平均每个月的财政收入和支出分别为1.33万亿元、1.69万亿元。

财政部表示,受经济下行压力加大、工业生产者出厂价格持续下降以及实行结构性减税和普遍性降费等因素影响,今年四季度中央财政收入增长压力较大,大部分地区财政收入增长也面临较大困难。(曾福斌)

摩根士丹利三季度业绩不及预期

据海外媒体报道,摩根士丹利昨日公布的三季度财报显示,该行实现盈利10.2亿美元,折合每股收益48美分,汤森路透调查的分析师平均预期为62美分。数据显示,该行去年同期盈利16.9亿美元,折合每股收益83美分。

自今年年初以来,摩根士丹利股价累计下跌13%,同期KBW银行指数下跌4.4%。在昨日美股开盘后,摩根士丹利股价大跌近6%。

高盛此前公布的财报显示,高盛三季度净利润为14.3亿美元,同比大降36%。此外,高盛的营业收入为68.6亿美元,这是高盛季度营收两年来首次低于70亿美元。根据汤森路透的数据,预计标普金融板块第三季盈利将较去年同期增长7.6%,但仍低于市场预期。有分析人士表示,美联储9月决定不加息、经济疑虑以及对交易营收的担忧都给美国大型银行股施压。(吴家明)

法拉利公布IPO定价区间 估值最高达98亿美元

据海外媒体报道,菲亚特克莱斯勒汽车公司昨日宣布,已将旗下豪华跑车品牌法拉利首次公开募股(IPO)的定价区间设定在48美元到52美元,法拉利股票预计将于周三开始在纽交所交易。

据悉,法拉利首次公开募股获得超额认购,按此次IPO定价区间的最高端52美元计算,法拉利的估值将达98亿美元。市场信息显示,法拉利公司2014年收入27.6亿欧元,较2013年增长18%;净利润2.65亿欧元,增长11%。

在IPO计划刚刚公布后,市场分析师普遍预计法拉利的估值将在50亿美元到70亿美元之间,而非菲亚特克莱斯勒首席执行官马尔乔内内的目标是135亿美元。(吴家明)

三季度GDP增长6.9%,自2009年二季度以来首次跌破7%

经济温和换挡 稳增长举措或四季度显效

证券时报记者 许岩

与预期一致,三季度我国国内生产总值(GDP)增速跌破7%。

国家统计局昨日公布的数据显示,今年三季度,我国GDP同比增长6.9%,但高于预期,这也是自2009年第二季度以来GDP增速首次跌破7%。分析人士指出,三季度经济增速虽然跌破7%,但仍处于合理区间,中央将继续加大稳增长和改革力度,预计四季度经济略有回升。

仍处合理区间

在国家信息中心高级经济师祁京梅看来,三季度的经济数据基本符合市场预期,在目前的国际大环境下,中国能保持目前的经济增速已相当不错。就业、收入和物价保持相对稳定,消费相对平稳,经济增速降下来对中国并不是坏事,改善民生正当其时。

国际经济交流中心研究员王军表示,工业增加值和固定资产投资都持续下行,显示淘汰落后产能对经济的下拉仍在继续,经济下行压力仍大,这也是中国调整经济结构必须付出的代价。而消费持续基本平稳,变化不大,显示内需仍较弱。

从先期发布的部分经济数据来看,9月份中国制造业采购经理指数为49.8%,比8月微升0.1个百分点,连续两个月回落出现回升;出口降幅在三季度逐月收窄,7、8、9月降幅分别为9.5%、6.1%和1.1%;9月工业生产者出厂价格环比下降0.4%,降幅比8月收窄0.4个百分点。

国家统计局中国经济景气监测中心副主任潘建成表示,在世界经济二次探底的情况下,中国GDP增

速的回调非常正常,对“破7”的担忧本质上是一个需要调整的心理问题,7和6.9之间的差异真的就比从7.1回落到7要更大?”

潘建成将中国GDP增速回调描述为“温和换挡”。他强调,无论在哪个国家,经济总量增长到一定水平,经济增速换挡都是再正常不过的事情。而相比于6年前只经过几个季度就从百分之十几回落到百分之六的急跌,本次经济增速回落过程显然是温和的。

经济结构发生新变化

不过,从发布的数据来看,有可圈可点的部分。比如,在前三季度社会消费品零售中,网上零售额实现了36.2%的增长;新增就业超额完成全年计划目标;居民收入也保持了较快的增长,前三季度人均可支配收入同比增长9.2%,比上半年提高0.1个百分点;第三产业占GDP的比重达到51.4%,比去年同期高出2.3个百分点。

国家统计局新闻发言人盛来运表示,虽然前三季度经济增速有所回落,但是中国经济总体平稳的基本面并没有发生改变。首先,经济运行仍在合理区间。其次,产业结构在继续优化,产业结构调整也在继续推进。另外,转型升级的势头也非常好。所以,以上情况说明,在经济新常态下,增速换挡、结构优化、动力转换,都在有序地推进,这也说明调整符合规律、转型符合方向,发展符合预期。

交通银行首席经济学家连平表示,投资增速下降是导致当前经济下行压力加大的主要原因。从三大需求看,贸易盈余扩大,消费增速稳定,资本形成显著放缓。从三次产业看,第二产业对经济增长的贡献度将进一步下降,经济增长的新动力



需要加强。

就业和居民收入的稳定增长也是中国经济基本面未变的重要证据。盛来运透露,9月份中国调查失业率数据是在5.2%左右,比前两个月稍有上升,主要原因是大学生毕业增加了劳动力市场压力,但25-60岁的就业人员调查失业率是稳定的。

居民收入也再次“跑赢”GDP。潘建成表示,经济发展的最终目的是民生的改善,因此不需要过度为当下的6.9%“担心”。

四季度经济或回升

对于四季度经济走势,民生

证券宏观经济分析师朱振鑫认为,未来经济下行压力依然较大。由于四季度GDP占全年GDP比重较高,中央势必将继续加大稳增长和改革力度,预计随着稳增长和改革措施发挥作用,四季度经济将略有回升。

除了基本面有新的变化,人们对中国经济的信心还源于稳增长的政策空间。近期中国政府推出了一系列稳增长、促改革措施,包括密集批复基础设施建设、推出国企改革方案等。据国家发改委近日透露,1月至9月共审批核准固定资产投资项目218个,总投资18131亿元。

改善民生不仅仅是大举动工建设基础设施,也包括提高个税起

征点,加大对贫困人口的补助等等,中国目前正处在调整经济结构的关键时期,政策的着力点更应该放在社会政策的兜底上,包括对小微企业的扶持和社会公平环境的营造上,而不必过于纠结经济增速是否破7。”祁京梅表示。

对于下一步政策,王军指出,虽然整体数据与市场预期相差不多,而政府稳增长的政策出台也一直没有停止,发改委也马不停蹄地批复固定资产投资项,预计这些稳增长的措施效果会在四季度显现,四季度经济企稳的可能性较大。考虑到外汇占款持续下降,目前存款准备金率仍处于高位,调准的空间较大,降准和降息四季度均可期。

论房价:伦敦已经是“另一个星球”

证券时报记者 吴家明

有当地房产中介调侃,对于英国来说,伦敦已经是“另一个星球”。

据海外媒体报道,英国最大房产搜索引擎Rightmove的数据显示,10月伦敦楼市平均报价上涨1.6%,超过63万英镑,再创历史新高。Rightmove的数据还显示,今年伦敦市场待售的房屋数量大幅下降16%,使得购房者议价能力进一

步丧失,伦敦房价年内至今涨幅则达到8.3%。

Rightmove主管塞普表示,市场供给缺乏,而价格合适的房子更是少之又少,使得许多地区的购房需求无法得到满足。伦敦房价在近几年大幅上涨之后,购房者已经明显感受到压力,但价格还是保持上涨趋势。

近几年来,伦敦房价已经完全脱离了英国总体房价水平的基本面,伦敦的房地产市场正在演变成

全球富豪的财富后花园。英国国家统计局的数据显示,过去五年,伦敦房价累计上涨50%。据英国广播公司报道,截至9月的三个月里英国的房价飙升了10.6%,与此同时,苏格兰和英格兰西部的房价则有所下降。目前,伦敦的房价相当于全英均价水平的127%,是有记录以来的最高点,伦敦房价与英国其他地区房价的差别还在扩大。目前,伦敦一套典型房屋的价格约为44.33万英镑(约合人民币428万元),这是全英

均价的两倍还多。在全球央行竞相放水的大背景之下,市场对优质资产趋之若鹜,伦敦楼市就是许多投资者眼中的“优质资产”。

国际房产公司Savills的数据显示,去年伦敦商业地产的210亿美元销售额中,有70%来自海外买家,其中中国买家的购买额高达22亿美元,仅次于美国买家的36亿美元。还有数据显示,中国是伦敦豪宅(售价100万英镑

以上)最大的海外买家,2014年中国买家买下了11%的伦敦豪宅。排名第二的俄罗斯“土豪”,买下了5%的伦敦豪宅。

高力国际的报告显示,在2013年至2014年度,近75%的伦敦新建物业买家都来自海外。第一太平戴维斯报告预测,2014年到2018年,伦敦房地产投资资本增值将达到24.4%。不过,也有投资者认为,市场消费者的需求受到严重削弱,新印花税率将打压伦敦房地产需求。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新:

降低公司债融资成本 服务好实体经济

证券时报记者 朱凯

今年4月证监会主导推动公司债改革以来,短短数月,公司债改革实践已引起金融市场的热议。不少发行人、市场机构为新公司债扎扎实实推进市场化改革,有效降低社会融资成本“点赞”。为此,武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受证券时报记者采访时表示,健全多层次债券市场体系,发挥不同交易场所的比较优势,切实服务实体经济发展和转型需要,是我国债券市场改革的重要使命和正确方向。

建设多层次债市新体系

在董登新看来,之所以会形成当前金融体系“资金多、资产荒”的“堰塞湖”现象,很重要的原因在于,我国债券市场的广度和深度远远不足,监管和市场分割,投资者结构单

一、流动性不高、信用体系和风险管理工具不健全等体制性问题和结构化矛盾突出。

从2014年底各国国内债券余额与该国内GDP比重看,中国在主要国家中占比最低,仅为56%;从我国债券市场的结构看,债券市场以政府信用和银行信用为主,公司信用债不发达。各类政府债券、金融债占市场规模近70%;非金融企业债券存量中又以中央和地方国有企业为主。今年1-8月,在银行间发行的中期票据、短期融资券、定向工具总金额为3.2万亿元左右,其中中国企业占比高达90%,民营企业占比7%。

国有部门、准公共部门占据了大部分金融资源,而其他企业融资难、融资贵的问题难以真正缓解,信用体系建设缓慢。”董登新表示,要解决上述问题,需要大力发展多层次公司信用债券市场,丰富债券发

行、承销和投资主体,发挥不同交易场所的优势,让存量资金对接实体经济需求,共同服务于实体经济发展需要。”

董登新认为,目前来看,新公司债的两项基本制度安排,即投资者适当性制度和预审审核制度,由于遵循了债券市场化改革的理念,取得了预期效果。同时,市场约束机制也在强化,积极地回应和配合了公司债改革:优质的公司债券受到市场追捧,认购倍数屡创新高;部分私募债券发行难度较大,已发行的私募债仅占可发行数量的40%。

降低成本服务实体经济

应当看到,今年以来,公司债在取得长足发展的同时,注重风控,并着力降低融资成本,服务好实体经济。

首先,非金融企业公开发行的公司债券平均利率水平在5%左

右,私募发行的平均利率水平在7%左右。根据发行人资信情况和债券期限不同,发行利率也呈现两端分化的特征。部分受市场认可的债券发行利率可达4%左右,低于银行间市场同类品种;部分债券则被投资者要求以相对较高的发债利率,信用利差仍然较大。

董登新认为,发行利率的差异主要来自两方面因素:一是供需关系不平衡。“资金多、资产荒”造成资金对优质债券的追逐,公司债券现阶段供给不足,需要加速发展。二是市场分割造成定价差异。由于投资者群体、交易结算机制的差异,交易所和银行间市场的定价自然存在差异,同时交易所市场回购市场的便利使得优质发行人的融资成本更低。

其次,公司债发行人并未像市场所说的那样“过于集中于房地产行业”。董登新指出,从发行人结构

看,1至8月份各类公司债券中,共27家房地产企业发行了公司债927亿元,仅占全部公司债的8.4%。房地产发债企业中,64%处于行业前50名,92%的发行人或其母公司是上市公司,71%债券评级在AA+以上,募集资金主要用于置换存量债务,发行人债务负担实际有所降低。

第三,关于“加杠杆”风险的问题。董登新认为,从二级市场看,交易所回购市场的便利度在降低社会融资成本方面发挥了重要作用。以上海市场为例,回购市场具有以下特征:一是质押券总量增长,结构均衡。二是回购市场规模保持稳定,并未随新公司债发行而显著增加。三是融资方基本为金融机构,符合投资者适当性要求的自然人融资占比不足1%。四是总体风险可控。作为回购融资主体的金融机构目前普遍处于流动性富裕的状态,实务中金融机构的回购放大倍数基本在两倍左右。

节目预告

【证券时报】《财经论坛》三期全新改版隆重推出,携手《证券时报》、《深圳证券信息》、《新财富》杂志社、联合全国百家证券上市基金企业,携手中国基金、券商、信托、保险、期货、投行、资管、风控、法律、咨询等行业。

■今日出版营业部(部分名单):

- 国信证券 北京朝外二环路营业部
- 民生证券 北京东大街营业部
- 平安证券 北京东大街营业部
- 川发证券 北京东大街营业部

■今日出版嘉宾:

- 中信建投首席策略分析师 安群

■主持人: 郑丹

■播出时间: 甘肃卫视《投资论道》晚间 22:20