

人民大学发布今年中期宏观经济预测与分析报告: 宏观经济进入周期下行区间

在外部环境恶化和国内政策调整的双重压力下,2008年我国经济增长将在外需增速大幅回落的带动下出现明显回落,宏观经济开始进入本轮经济周期的下行区间。“经济增长大幅放缓”与“通胀压力抬头”可能成为该区间内的总体特征。今年我国GDP增速预计将达10.4%,CPI全年上涨7.1%。

中国人民大学经济研究所在上周六发布的题为《全球滞胀威胁下的中国宏观经济》的2008年中期宏观经济预测与分析报告中提出了上述观点。

报告预测,2008年我国GDP增速可达到10.4%,同比回落1.5个百分点;三大产业

增速同时回落,其中第二产业出现大幅度回落达到1.9个百分点;名义投资增速同比略微上升,达到25.1%,但实际增速明显下滑;名义社会消费增长19.0%,同比高出2.2个百分点,但实际增速轻微下滑。

此外,按照美元计价的出口增长速度将达19.0%,同比下降6.2个百分点,进口增长将达25.2%;贸易顺差将达2588亿美元,下降34美元;货币供应增长同比将下降;CPI持续上涨,全年涨幅将达7.1%。

报告认为,在美国次贷危机、世界商品价格上涨、全球新技术扩散效应下滑、全球化红利递减、全球流动性过剩以及全球不平衡逆转等因素的作用下,世界经济将于2008

年进入本轮经济周期的下行区间,经济的回落、通膨抬头将使全球滞胀威胁加剧,我国宏观经济面临的外部环境恶化不是一个短期问题,而是一个中期问题。

因此,在世界经济周期与本国政策调整的双重作用下,我国净出口可能出现大幅回落,短期内我国难以出现全面复苏,而国际资本的异常流动则会增加我国宏观经济调控的难度和不确定性。

“今年CPI的上涨同去年一样,依然是结构性价格上涨,短期内我国难以出现全面物价上涨。”报告表示,去年至目前的通胀压力均不是总供给与总需求失衡的产物,在全球价格上涨的背景下,必须

充分重视国际市场变化对我国通胀预期的影响,以及国际资本异常流动对通胀形成的压力。

对于今年以来我国经历的雪灾、震灾等自然灾害,报告认为它们将轻微改变2008年宏观经济的运行状况。据人大经研所统计数据,震灾发生后,应对灾害和灾后重建所需的投资将超过5000亿元,按照三年完成工程以及第一年加速投资测算,第一年重建工程的固定资产投资规模应在2000亿元左右,从而使全国投资增速提高1.3个百分点;而震灾对今年GDP和CPI的整体影响并不明显,导致CPI上涨幅度将不超过0.2%。

快报记者 马婧妍

中国证监会新闻发言人表示 适时适度扩大资本市场对外开放

近日,中国证监会新闻发言人表示,中国证监会将全面开展证券业和资本市场对外开放评估,继续完善有关对外开放政策,积极稳妥地推进证券业和资本市场对外开放。

本次证券业和资本市场对外开放评估结束后,中国证监会将根据评估结果研究提出我国证券业和资本市场对外开放的中长期战略规划和

进一步对外开放的政策建议。

发言人指出,国际经验表明,过度和过快的开放会导致潜在金融风险,对资本市场形成冲击。今后一个时期,将继续按照“循序渐进、安全可控、竞争合作、互利共赢”的基本原则,以积极务实的态度,适时适度地扩大证券业和资本市场对外开放。

快报记者 周■

新政下首家合资券商获批 瑞信方正证券注册资本为8亿元人民币

中国证监会日前批准同意方正证券有限责任公司与瑞士信贷(Credit Suisse)共同出资设立“瑞信方正证券有限责任公司”。该公司注册资本为8亿元人民币,其中,方正证券有限责任公司出资5.336亿元,占比66.7%;瑞士信贷出资2.664亿元,占总股

本33.3%,达到现行持股比例上限,该公司注册地在北京市。

瑞信方正证券获得的牌照包括:股票(包括人民币普通股、外资股)和债券(包括政府债券、公司债券)的承销与保荐,外资股的经纪,债券(包括政府债券、公司债券)的经纪和自营。

快报记者 周■

■机构判市

两大希望或可终结八连阴

从历史走势来看,每一次持续八连阴之后,空头的做多能量都得到了极大的宣泄,从而为多头组织反攻提供了极佳的契机,笔者认为,A股基于两点希望,一是上证指数的3000点一线利好政策频传,尤其是引进大小非减持的大宗交易平台政策、降低印花税率政策等,从而使得3000点一线具有较强烈的非技术性含义,所以,不排除在急跌之后,再度出台利好政策以挽救市场的不佳走势。

二是金融股的崛起,近期金融股的走势虽出现分化,券商股在上周五回落,但敏感的资金发现银行股、保险股的下跌空间相对有限,甚至城市商业银行股在上周五的午后一度井喷,尤其是北京银行一度在买盘的推动下出现涨停板的走势,这显示出小市值银行股已有护盘资金活跃的特征,不排除这部分资金希望拉高小市值银行股进而撬动整个大市值银行股的可能性。

渤海投资研究所 秦洪

短期市场仍将维持震荡格局

存款准备金率上调表明监管机构对于目前宏观形势更为谨慎的判断:首先,虽然5月份CPI数据(7.7%)有所缓解,但5月份PPI(8.2%)数据仍然维持高位,有继续向CPI传导的可能性。第二,在国际原油价格大幅上涨的背景下,市场也在担心油价和电力价格改革会推高CPI数据。最后,外汇占款上升也是此次存款准备金率上调力度加大的一个重要原因。

展望后市,近期越南出现的通货膨胀及经济问题对中国政府的政策警示明显,从近期政府政策的方向看,防止通胀、防止热钱流入已经被提升到一定高度,5月份CPI数据的回落并未给市场增加过多信心,短期内市场仍将维持震荡格局,随着A股市场的整体市盈率已经降至20倍以下,企业估值处于较低的水准,建议投资者精选个股稳健防御。

上投摩根

国有资本受益最大 建行反驳“贱卖论”

“照这种逻辑,国有银行上市后期股价最好不要涨,这样就没有差价,国有资产就没有流失;如果股价跌破发行价,国有资产还会有净收益。这显然是讲不通的。”针对美国银行近日以每股约2.42港元的行权价格增持60亿股建行H股所再度引发的“贱卖”论,中国建设银行新闻发言人席德炎上周六对此进行回应时表示。

席德炎表示,汇金公司与美国银行之间的期权安排是科学合理的。它不仅有力地推动了建行IPO时的高位定价,还使美国银行和建行更紧密地成为利益共同体,促进了建行价值的提升,并使国有股东从中享受到了建行增值的绝大部分利益,“贱卖论”不仅是对市场运作的严重误解,更是搞错了因果关系。

对于美国银行增持建行股份,有人以现在的高股价为依据,指责这是“贱卖”。席德炎称这是对市场运作的严重误解,是把因果关系和本末关系搞错了。

其中,为保护国家利益,规定行权价最低不能低于净资产的1.2倍。折现计算,美国银行

入股的加权平均价格相当于建行净资产的1.7倍以上。这个价格并不低,就是当时发达国家银行股价的平均水平。”席德炎说。

而今,随着建行股价的一路走高,却出现了“贱卖”论,席德炎指出,这种认识主要是将行权价与目前的市场价对立起来,简单生硬地进行对比,违反了市场的内在本性,是对市场运作的严重误解。事实上,建行发行时的高定价、上市以来的股价继续上涨以及很强的抗跌性,都离不开与战略投资者的长期合作因素。

他表示,事实上,在建行上市几年来的价值提升过程中,国有资本不仅和非国有资本实现了共赢,还因其在建行股权结构中处于绝对地位,享受到了最多的增值收益。按去年末股价计算,建行国有权益比4年前注资时增长了5.25倍。同期建行还向国家缴税和分红合计1535亿元,仅去年建行上缴国家的营业税与所得税、国有股东的利润分红与权益增加等方面的贡献就超过800亿元。换句话说,建行每赚10元钱,国家可得到8.5元。

快报记者 谢晓冬

[延伸阅读]

最痛苦的买卖莫过于此

5月30日《每日经济新闻》刊登了署名叶檀的文章,题为《建行三折贱卖 最痛苦的买卖莫过于此》。

美洲银行大获其利是不可否认的事实。建行5月27日发布公告,美洲银行将行使认购期权,在6月5日前向中央汇金公司购入60亿股H股,交易价格是2.42港币,而建行H股当日收盘价为6.65港币,折价率高达63.60%。

2005年6月17日,建设银行与美洲银行订立投资协议及战略性协助协议,获9%股权;同年8月29日,作为建行大股东的汇金公司又与美国银行订立股份及期权收购协议,再获最高19.9%股权。美银持有建行191.33亿股的成本不超过240亿港元,以目前6.7港元的价值计算,这部分股权市值为1282亿元,在股权投资上美银目前账面盈利为1042亿元。如果美银增持至19.9%,理论上可以增持的股份达到273.71亿股,若以

2.52港元的行权价计算,按照公告当日收盘价计算,这部分的账面盈利可以达到1100亿元以上。美洲银行还可以通过抛售过解禁期的旧股低价吸股,进行无风险套利。

让人郁闷的是,美洲银行是在桌面上公开获利,完全符合契约,明知是个圈套,还不得不钻,世界上最痛苦的买卖,莫过于此。

美银得到大利,建行说自己同样获利多多,而代表财政持股的汇金也获得了不菲的收益。那么,谁受损了呢?成本由谁承担了?全体纳税人。他们承担了核销建行呆坏账的成本,使建行股价有了起飞的平台;所有其他以高价买入建行股份的股东:一旦建行的财务数据出现风吹草动,他们就做好兜底的准备。另外承担隐性成本的是所有不能进入金融行业的国内资本,他们没有市场参与权。只不过,这些损失如此隐蔽,以至于大家以为损失并不存在。

新市场

友邦守御人生 重大疾病保险计划

守御人生, 逐级保障1, 2, 3

- 一心照顾 大病不愁
- 二重保护 幸福无忧
- 三层防御 安康无限

保单特色

- 多项保障, 呵护备至
- 重大疾病, 坦然面对
- 身故保障, 双重给付
- 意外身故保险金, 三重给付
- 满期给付, 安度晚年

详情请洽800-820-3588或您身边的友邦保险营销员

AIA 友邦保险有限公司 江苏分公司

BEA 东亚银行

东亚银行为您提供优质个人贷款服务

- 个人房产按揭业务
- 个人房产抵押业务
- 个人信用贷款业务
- 个人房产装潢贷款业务

个人贷款业务服务电话: 86899988-8162\8167\8169

东亚银行推出保本理财产品「溢利宝」系列7

- 投资期限1.5年(最短为3个月)
- 挂钩优质资源类中资股票
- 无论涨市还是跌市,均有机会赚取潜在收益

销售期限: 2008.6.16-6.27
个人理财业务服务电话: 86899988-8164\8165\8160\8112
地址:南京市洪武路23号隆盛大厦101室及201室

SUPREME 显卓理财 gold