

利率市场化启动 是喜是忧?

观察

利率市场化在迈出实质性的一步之后,有没有达到预期的效果,是喜还是忧?未来市场化道路如何演进,其步伐是快还是慢?利率市场化又会面对哪些风险?在“2012陆家嘴论坛”上,多位中外经济专家激辩人民币利率市场化。

利率市场化到来 喜还是忧?

今年6月8日,中国人民银行在下调金融机构存款利率的同时也放宽了存贷款利率的浮动区间,迈出利率市场化的实质性一步。作为一个改革的方向,利率市场化无疑是提升金融市场效率的必然之举,但在利率市场化的整个进程中则是喜有忧。

“央行关于降息的政策,其实不只是一个单纯的反周期的调整,更重要的是大幅扩大了利率浮动空间,这是在利率市场化谈了很多年后一个非常有实质意义、积极的步骤。”春华资本集团创始人及董事长胡祖六表示。

彼得森国际经济研究所高级研究员尼古拉斯·拉迪认为,利率由行政命令来确定就不能体现市场的供求关系,由市场来决定是比较理想的状况。

面对利率市场化的影响,银行体系首当其冲。对此监管部门也已有了清晰的认识。中国银监会主席尚福林在论坛期间明确表示,未来银行业要适应利率市场化改革要求,进一步提高存贷款等各类产品服务的能力,拓展非利息收入渠道,逐步改变过于依赖利差的盈利模式。

一位银行业内资深人士担忧,利率市

场化以后,资产证券化等步伐相应会进一步加快,对银行流动性风险管理挑战更大,很多项目都不算在贷款项下,银行也会面临利率期限不匹配的问题,而且没有避险的手段。

耶鲁大学金融学系教授陈志武提示,其实政府在适当的时候就要让一些银行或者金融机构破产关门,这非常重要,否则一边推进利率市场化,而另一方面政府又对其兜底,最终的结果只能是利率市场化推到一定的时候,政府又不得不对利率重新进行管制。

利率市场化步伐 快还是慢?

“对于利率市场化,我们不是领军者,而是落后者。尽管这几年通过改革政府对金融的控制有所放松,但中国金融业仍是高度管制的。”胡祖六表示。

尼古拉斯·拉迪认为,中国利率水平改革的力度还不够,“让利率进一步市场化,这是需要有更多的讨论,但是我认为关键是这样一个过程必须要开始启动。”

不过,摩根士丹利大中华区首席经济学家、董事总经理乔虹对此持有不同的看法。她认为,实际上利率和汇率市场化程度比很多人想象的要高,特别是利率。“从存款和贷款角度来讲,现在市场化脚步已经迈得很明显。”

胡祖六也认为,如果央行能继续保持改革的势头,未来一二年,最多三年,中国能够顺利完成利率市场化进程。

上海清算所董事长许臻认为,利率市

场化的改革进程和时间,与我国的金融生态、银行业结构、与整个市场发展基础要紧密结合,只有基础设施或者金融市场的条件逐步具备的时候,利率市场化的进程才会逐步加快。

市场化之后 利率高还是低?

“要启动利率市场化的关键原因是现在的利率偏低,这样一个阶段不会持续很长时间,马上就会结束,这对产业界、对公司来说是一个信号,中国可能会进入一个高利率的阶段。”尼古拉斯·拉迪表示,中国贷款真实利率太低,在过去几年当中,真实贷款利率只有2%—3%的水平,这其实也导致了收入的不合理。

胡祖六也表示,我国动辄有很多产能过剩,正是因为投资太多,而这来自于信贷成本太低,导致回报率也很低。根据其做过的实证研究,凡是利率成本低的国家,投资回报率也低。

不过,乔虹认为,很多时候,尤其是最近,恐怕是融资成本太高,而不是太低的问题。一直以来,中小企业贷款不仅难而且贵,利率水平并不低。

陈志武认为,中国之所以可以维持低利率这么长时间,主要是受益最多的是国有企业和国有银行以及地方政府。从存款利率方面而言,存款利率低牺牲的是储户的利益。“现在谈到利率市场化的问题,不仅是涉及经济结构转型和效率的问题,实际上是不同群体之间机会是不是能够平等的问题。”陈志武说。 据新华社

微言快语



唐永刚
宏源证券财富
中心总经理

非市场化的过度扩容(圈钱)是A股持续疲弱的最根本压力,也是A股与周边市场走势分化的原因所在,这不过是商品定价最基本的定律,因此每次A股止跌反弹都需要强力政策刺激以对冲,刺激完了接着跌,只要继续搞扩容大跃进。虽是盛夏,却感到雪崩般的寒冷。 腾讯微博



董祥
大同证券董事长

危机只能造成经济增长的阶段性调整,不能阻碍经济的长期发展,每次危机之后经济都会引来新的快速增长,并孕育出众多更具生命力的产业。重要的是在危机中要保存实力,学会生存,善于从危机中寻找机遇,机会永远青睐有准备之人。 腾讯微博

宏观

韩国央行下指令买入A股 共获得3亿美元QFII额度

韩国央行上周末表示,已开始用今年早些时候获得的3亿美元合格境外机构投资者(QFII)额度购买中国股票,以推进其外汇储备多元化的长远战略。

韩国央行在声明中称,这项投资将为韩国实现外汇储备多元化创造新的机遇,并为韩中两国建立紧密的金融合作奠定基础。

韩国央行一位官员表示,韩国央行已将3亿美元的投资额度委托给中国的资产管理公司,后者预计将在近期依照韩国央行的投资上限在沪深两市购买股票。该官员表示,上述资产管理公司已从上周早些时候开始下达购买股票的指令;一旦得到授权,通常几天之内就会执行购买指令。

另外,韩国央行已经开始在中国银行间市场购买中国债券,该行此前从中国央行获得的交易配额为人民币200亿元(合32亿美元)。

韩国央行外汇储备管理集团投资主管Eugene Kim 6月中旬对道琼斯通讯社表示,在最初的额度用完后,韩国央行计划向中国申请更多投资配额用于购买中国证券。据阿思达财经新闻

6月汇丰PMI降至48.2 与官方PMI值差别扩大

汇丰中国昨日公布,经季节性调整的汇丰中国采购经理人指数(PMI) 6月份数值从上月48.4降至48.2,创七个月以来最低,显示制造业运行小幅放缓。

近几个月以来,汇丰中国制造业PMI数值一直在下行,4月汇丰中国制造业PMI为49.3,5月为48.4,显示中国制造业运行连续第七个月环比放缓。

与此同时,官方公布的PMI与汇丰PMI的差别进一步扩大。上周公布的中国官方制造业PMI为50.2,创7个月新低,环比回落0.2%,显示当前经济发展仍有下行压力。

运行放缓的背景原因是需求疲软,月内新订单总量与新出口订单皆加速收缩,后者更创下逾3年来最大减幅。据反映,新订单锐减的主因是北美与欧洲市场疲软。

汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌评论PMI数据时表示,随着通胀快速回落,决策层仍然有充分的空间和充足的政策工具来避免经济硬着陆。我们预计未来几个月将有更多的宽松政策出台。

据21世纪网

全球银行1000强出炉 中国银行包揽利润榜前三

据英国《银行家》杂志2011年度排名,随着中国银行抢占受困欧洲同业放弃的市场份额,中国银行去年利润占到全球利润的近三分之一,而2007年时仅为4%。

据路透社报道,据《银行家》,中国银行包揽利润榜前三名,中国工商银行连续两年位居榜首,税前利润达到432亿美元。中国建设银行紧随其后,利润达到348亿美元,其后的中国银行利润达到268亿美元。《银行家》称,2011年中国各银行利润总和占到全球银行业利润的29.3%。

摩根大通位居第四,利润为267亿美元,汇丰银行为利润最高的欧洲银行,利润达到219亿美元。

美银连续第二年名列《银行家》全球百强银行榜单之首。该排名以核心一级资本作为衡量一家银行信贷能力和抵御冲击能力的标准。

摩根大通位居该榜单次席,中国首次有四家银行进入前10名,中国工商银行位居第三,中国建设银行名列第六,中国银行第九,中国农业银行第十。 据证券时报网

有点花边

吴晓求和任志强打赌 股票收益五年后赢房产



任志强 吴晓求

在上周日清华大学中国与世界经济研究中心举行的经济研讨论坛上,国内著名证券研究专家吴晓求与在场的华远地产董事长任志强提出“对赌”约定,打赌当前投资股票的收益在5年后一定会大于买房的收益。

吴晓求昨天表示,中国的股市目前的状况是,“虽然拥有非常肥沃的土壤,但缺乏好的环境与温度,土地还是很荒凉”,但“当前股市确实已经拥有投资价值,一些股票市盈率已经跌到4至5倍,有的甚至跌破净资产,如果有钱的话可以入市投资”。

对此,华远地产董事长任志强对此并不认同,他对吴晓求说,“如果要给儿子赚钱,可以买股票,但如果要把财富留给孙子,那么最好还是买房产”。吴晓求表示,“我愿和任总进行对赌,不说不远的,五年内,买股票的收益一定会大于买房地产。”香港科技大学经济系教授雷鼎鸣表示,“5年之后,谁赢了谁请客吃饭。”

对于任志强和吴晓求的“赌局”,银河期货宏观经济研究员赵先卫则更偏向于吴晓求的观点。

赵先卫在接受中广网采访时表示:“因为股市是有周期的,而且周期比较明显。现在中国经济实际上处于短期快接近于底部的周期,可能市场信心暂时不太足,但后期整个股票市场上扬的空间还是有的。”

赵先卫表示:但反观房地产,可能在未来的几年之内,中国的人口老龄化会慢慢表现出来,还有整个人口出生率可能会使开发商经常用到的“刚需”慢慢降下来。年轻人都会从父母手中继承房子,而不再需要买这么多房子。所以五年之内,股票市场的收益可能会大于房地产。 据中广网

一线

恒大半年销售面积超万科 四大房企6月销售超百亿

中国房产信息集团联合中国房地产测评中心近日共同发布的《2012上半年房企销售TOP50》排行榜显示,今年上半年恒大地产销售面积首次超过万科居行业首位,达到630万平方米,万科则以615万平方米位居第二;而销售金额排行榜上,万科仍以610亿元居榜首,恒大则以380亿元位列第五。

2012年上半年整体的外部大环境仍较艰难,在这种情况下,企业能够保持业绩与去年同期持平已是难得,而在入榜企业中,有21家企业实现了同比增长。

从上半年房企表现可以看出,以价换量策略奏效,龙头企业继续领跑,行业集中度有所上升。数据显示,2012年上半年全国TOP10企业市场份额达到16.17%,较2011年上半年的13.51%增加了2.66个百分点。

从单个企业来看,万科、中海、保利、恒大上半年销售额均居行业前列,特别是5、6月份,销售业绩均出现大幅增长,四家企业均连续两个月录得超过100亿的销售额。

现代快报记者 朱楠

全球航运市场低迷 江苏造船订单降逾六成

据江苏省经济和信息化委员会最新数据,今年前五个月,受全球航运市场低迷影响,中国第一造船大省江苏的新接订单量同比下降61.7%。

今年1月至5月,江苏造船完工量、新接订单量、手持订单量三大主要造船指标仍是中国第一,分别为183艘761.6万载重吨、72艘163.5万载重吨、968艘5024.4万载重吨,但同比下降10.1%、61.7%、28.9%。

今年以来,在世界经济不景气和运力过剩的双重作用下,国际航运市场形势低迷。

值得注意的是,国际造船业权威咨询公司英国克拉克松研究公司的调研显示,今年1—4月,全球主要造船国家中韩国新接订单量明显高于中国,反映出在低迷行情下,中国船企需进一步完善产业结构,提升创新能力和产业综合素质。

江苏规划到2015年,全省船舶制造能力保持3000万载重吨,造船完工量、手持船舶订单量保持全国市场份额35%以上,占世界市场的15%以上。

据新华网

国内奢侈品消费增长强劲 巨头二三线城市忙扩张

来自美国咨询公司贝恩的最新数据显示,中国奢侈品市场消费总额已经超过全球总量的四分之一,全球近2/3的奢侈品牌已进入中国市场,而中国奢侈品市场销售额随时准备着在本年度上涨18%至20%,超过对欧洲、美国和日本市场的个位数的预期值。

此外,国内一线城市奢侈品市场利润远低于二三线城市。德勤会计师事务所相关负责人也称,奢侈品在中国各级市场都具有一定消费规模,平均占比均超25%。但在国内一线城市,很多奢侈品牌销售增长呈现疲态,其也放缓了在一线城市的扩张步伐,转而将其作为形象展示的平台。

“尽管二三线城市富豪数量不多,但消费能力却颇为可观。”德勤人士称,奢侈品品牌将战火也燃烧到了二三线城市。早在两年前,Gucci就开始将中国门店布局下沉。据悉,其近年新开设的9家分店中,有8家位于石家庄、厦门、长沙等二三线城市,只有一家落户上海。另以LVMH旗下品牌丝芙兰为例,今年将在中国二三线城市开店28家。 据网易财经