

金融机构解读7月经济 通胀反弹致调控陷两难

观察

7月CPI同比涨幅降至2%以下,达到1.8%;但环比涨幅却结束连续三个月的下跌,重新回归正增长,环比增长0.1%。7月PPI继续回落,同比下降2.9%,是近三年来的最低;环比连续四个月下降,而且降幅不断扩大,7月PPI环比下降0.8%。

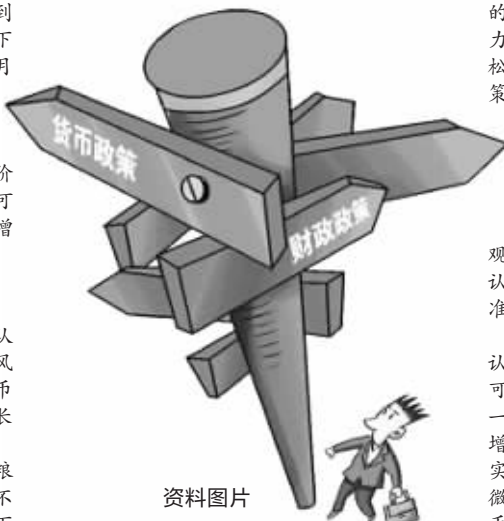
7月数据显示经济仍在探底,而物价水平又现反弹迹象,中国宏观调控政策可能再次面临两难。究竟是放手稳增长,还是要时刻谨防通胀卷土重来?

需求疲弱增加政策放松空间

巴克莱亚洲首席经济学家黄益平认为,增长恢复缓慢的风险要高于通胀风险,因此,三季度只有出台更宽松的货币政策和财政政策,才能确保全年GDP增长约8%。

巴克莱的研究结果显示,即使全球粮价进一步上涨20%-40%,下半年国内也不会出现重大“食品事件”,预计CPI将在下半年得到控制,全年CPI可能达到2.9%。而从最近几年的情况看,PPI通缩总是伴随着外需急剧下滑和增长放缓。

“央行三季度可能会再次降息,年内存款准备金率将再下调两次。”黄益平认为,PPI骤降令人担忧,这表明需求依旧疲弱,一些行业存在困难,这些将引起决策者的注意。平衡经济增长与通胀风险需要更宽松的政策措施。



资料图片

中金公司研究报告认为,受总需求疲弱的影响,目前PPI仍在下行通道,未来2-3个月仍将持续回落,到四季度环比涨幅有望由负转正,而同比涨幅仍将继续下行一段时间。而短期内通胀回升的压力则不大。

中金预计,未来几个月CPI环比涨幅将回升,但主要反映季节性因素。CPI同比涨幅7月可能已经见底,未来在基数效应

的影响下,可能小幅回升,但总体通胀压力不大。通胀短期内不是制约货币政策放松的主要因素,随着通胀的下行,货币政策放松的空间在增加。

货币存量大 通胀风险仍应警惕

基于外汇占款增量的下降趋势和宏观政策进一步向稳增长倾斜的态势,中金认为,下半年仍有2-3次降准空间,8月降准的窗口尚未关闭。

不过,交通银行首席经济学家连平认为,尽管下半年存在小幅降息和降准的可能,但考虑到物价见底后明年将步入新一轮上行周期、货币存量较大和维持M2增长14%目标、房价反弹以及存贷款市场实际利率趋于下行背景下,货币政策向松微调的腾挪空间不是增大而是缩小了,货币政策大幅宽松的必要性不是提高而是降低了。

连平表示,年末乃至明年的通胀风险仍大于通缩风险。三季度末和四季度初可能是本轮物价运行周期的低点,今年底明年年初物价可能进入新一轮上行周期。因为稳增长措施实施得当与地方政府换届效应的叠加可能催生新一轮的投资过热,进而带动物价的上涨,对物价水平的温和上涨带来较大冲击。 据财新网

微言快语



谢作诗
浙江财经学院
经济与国际贸易学院
教授

莫要慌,经济本来要向下调整的。供,中国拥有世界上没有任何国家可以比拟的产业集群和分工网络,这也是中国制造成功的根本原因。需,世界经济下滑,人们少消费或者不消费高档品,但必需品还是要消费的。中国生产的正是必需品。中国经济有托底的东西。静下心来改革。莫要急于宏观调控。 腾讯微博



董登新
武汉科技大学
金融证券研究所所长

中国未来房价不涨、滞涨,至少有以下原因:第一,中国房价经过过去十年的市场化补涨、暴涨,已达巅峰。第二,中国城镇家庭大多拥有两三套住房,城镇住房供给总量基本饱和。第三,限购令是立竿见影的杀手锏、核武器。第四,物业税与资本利得税是备用武器,随时可以发射。因此,现在炒房,就是买套。 新浪微博

宏观

基金法二审或10月底进行 PE纳入监管可能性加大

记者获悉,就在8月5日《基金法》一审草案结束征求意见的当周,全国人大法工委、财经委、国务院法制办、证监会和各基金公司等代表在京召开内部研讨会,会上结合前期各项意见对修订案进行了逐条讨论,并形成多项共识。而由于较之前部分内容仍有多处调整,故二审或最早在10月底进行。

据知情人士透露,上周的内部会议上基本就放开阳光私募基金(PE)200人的限制达成共识,而立法的重点会放在“合格投资人”的界定和保护上。而PE是否纳入此次基金法的监管及监管如何分工,一直以来都是此次修法的最大争议点。

据知情人士透露,此次讨论就部分实际上进行证券投资活动的公司或有限合伙企业纳入监管初步形成共识。有观点认为,非公开募集基金的投资范围不应仅限于上市证券,未上市的股权也应在基金法的规范范围内。因为出资期限、税收、利润分配等各方面,这部分“类基金”与《公司法》和《合伙企业法》都不适应,阻碍了私募基金的发展。 现代快报记者 涂艳

长三角16市GDP增速回升 投资消费成最大推动力

长期从事长三角区域经济运行跟踪、分析和研究的无锡市统计局13日披露的上半年长三角地区经济发展情况分析报告显示,继一季度经济总量增速回落1.9个百分点后,长三角16城市上半年GDP增速企稳回升,增速均值达9.4%,高于一季度0.4个百分点,与2011年GDP增速持平,经济增长极引擎再度启动。

据初步统计,2012上半年长三角地区GDP总量达到42381亿元,增速均值为9.4%,高于一季度0.4个百分点。经济总量占全国比重达到18.7%,高于一季度1个百分点。分城市看,长三角16个城市中有7个城市总量超过2000亿元,8个城市增速超过平均水平。

投资、消费成为长三角经济增长最大推动力。统计数据显示,上半年长三角地区实现固定资产投资18779亿元、社会消费品零售总额15049亿元,同比分别增长19.4%和13.0%。分城市看,16个城市中有8个城市投资总量超过1000亿元,11个城市消费总量超过500亿元。分析报告指出,进入下半年,国内外经济形势依然复杂多变,制约了我国经济的进一步发展。 据新华社

美国下调农作物产量预期 持续干旱推升全球粮价

美国农业部日前进一步下调了今年玉米、大豆等农作物的产量预期,表明持续干旱已对农业收成造成更大的影响。由于美国是世界最大的农业出口国,减产预期将进一步推高未来国际市场的粮食价格。

美国南部和东南部平原大部分地区在2011年就遭遇了较为严重的干旱天气,导致该地区产出减少,抛荒率上升。今年入夏后,干旱天气持续蔓延和恶化,并不断向整个农业带扩散,随之演变成56年来美国最严重的旱灾。

美国是全球最大玉米出口国,占到世界出口总量的近一半,同时也是大豆和小麦等农产品的主要供应国。受旱灾威胁其农作物收成影响,国际粮价近期也持续飙升。

自5月底美国旱灾开始,芝加哥期货交易所玉米价格已上涨约50%,突破每蒲式耳8美元,大豆价格也上涨近30%,升至每蒲式耳16.5美元附近,均接近或创下了历史最高水平。此外,联合国粮农组织日前发布的一项涵盖55种食品的价格指数在7月份上涨了6.2%,为2009年11月以来的最大涨幅。 据新华社

前沿

社交游戏四年沉浮背后 “偷菜”时代不复返?

从2009年到2010年,以偷菜为代表的社交游戏一时间风靡大江南北,白领们见面打招呼必问“你偷了我几棵菜”,“偷菜”这个流行词甚至还登上了2010年的春晚。然而,短短两年过去,“偷菜”已成为网民的回忆。起步于2008年的中国社交游戏,显得命途多舛。是什么导致开心网及偷菜游戏来去匆匆?其代表的社交游戏在中国还有市场吗?

对于开心网及偷菜游戏遭遇滑铁卢,易观游戏分析师孙梦子表示,这在情理之中,社交游戏生命周期在一年左右,偷菜游戏能坚持两年已很不错了。

但伴随着社交游戏的爆炸式发展,千篇一律的偷菜、抢车位等游戏,严重同质化,让玩家逐渐失去兴趣。“一旦某个用户流失,他的朋友也会离去,这就产生连锁反应,导致更大规模的用户流失。”孙梦子分析说。

对于开心网发展趋缓的原因,开心网创始人程炳皓也承认,一是产品功能未被彻底开发;二是国内用户兴趣来得快去得也快,这在很多应用上都表现得非常明显。

不仅以开心农场为代表的社交游戏在中国进入低迷期,从全球来看,社交游戏都开始走下坡路。受社交游戏泡沫破灭的影响,社交网站Facebook上市后股价一路下跌。

成都网页游戏公司天上友嘉CEO郭啸威认为,现在来看,《霍元甲》等早期电视剧制作很粗糙,不能满足当前观众的口味,社交游戏也一样,未来社交游戏的发展将向网页游戏看齐。

据了解,恺英、热酷、乐元素等社交游戏开发商都在进军网页游戏。热酷CEO刘勇认为,传统的社交游戏盈利能力没有网页游戏强,在社交平台上被社会化的网页游戏或泛社交游戏,市场空间会更大。 据《华西都市报》

一线

蒙牛高层换血元老退出 新“蒙牛系”呼之欲出

2012年7月31日,最后一个留守蒙牛的原创始团队的高管杨文俊谢幕。而依次离开的原蒙牛元老们,除了隐藏在慈善背后的牛根生之外,则纷纷在乳业开辟了新的战场,一个新的“蒙牛系”战队呼之欲出,似乎正要上演一出新的大片。

最先进入公众视野的是现代牧业。现代牧业的创始人邓九强是原蒙牛副董事长。2008年5月邓九强正式离开蒙牛,2008年7月,他就通过一系列资本运作接管了现代牧业。

另一家企业是由蒙牛乳业前CFO姚同山创立的圣牧高科。这家以内蒙古为基地的企业原本也是做奶牛养殖企业,并曾是蒙牛的供应商,然而后来,圣牧却将自己的品牌打造成有机奶专业生产商,并将产自自有牧场的高端有机牛奶作为其主打产品。

与这二者相比,前蒙牛集团副总裁、蒙牛创始人孙先红操控的蒙草股份与乳业并无关系,但其共性是明显的:由蒙牛高管创办或参与资本运作,公司多名中高层来自蒙牛、惯于整合政府资源、短期内将公司运作上市。 据《瞭望东方周刊》

供应商发函将停止供货 雷士陷入“瘫痪危机”

原本约定8月10日雷士照明董事员工此前提出的四点诉求做出回应搁浅后,当天,约20多家雷士核心供应商发函至雷士采购管理中心,表示将立即停止向雷士照明供货。雷士照明一位高管告诉记者,现在雷士被切断了“进口”和“出口”,余留的库存仅能维持四天的生产。上述雷士高管表示:“供应商停止供应比员工罢工更可怕。”

据上述高管透露,这20多家核心供应商几乎是雷士现有的大部分货源渠道。记者获得一份文件中显示,重庆雷宝商贸有限公司在发给雷士的联络函中称:“贵司在7月12日召开了供需高管见面会,在会上贵司董事会答应我们在8月1日前落实我们的诉求,至今也未得到一个答复,使我们严重质疑贵司的诚信,至此担忧在共和的合作中企业契约(供需合作)犹如白纸!”

一位不愿具名的业内评论人士告诉记者,在供应商切断雷士货源之前,是大部分的经销商在支持吴长江,如今供应商自损利益支持吴长江,很有可能使得雷士陷入停产的危机当中。 据《新快报》

江南春发出私有化要约 分众传媒将步阿里后尘

周一美股盘前分众传媒发出公告,表示收到公司董事长兼首席执行官江南春和方源资本等机构联合发出的私有化要约,收购价格为每股27元。以前30天成交量的加权平均价计算,本次交易的溢价为34%。如果该交易被股东大会批准,将成为继阿里巴巴与盛大之后历史上最大一宗中概股私有化交易。

公告显示,为保证实施交易,由江南春、方源资本、凯雷集团、中信资本、鼎辉、光大控股构成的联合体成员将成立一家收购载体公司,并拟采用债务资本和股权资本两者对交易进行融资。

在过去十几年间,上百家中国公司在美国上市,初尝了与美国资本市场拥抱的甜蜜。但过去一段时间内,中概股在美国市场上持续受压,已开始体现出美国资本市场从对中国概念的追捧,到对中国概念的普遍怀疑,反映了远在彼岸的投资人对中国企业所处的运营环境,中国商业文化及各种商业模式的不熟悉和不理解。清科集团创始人倪正东则表示:分众是中国独创的商业模式,在美国没有先例,所以美国投资者很难理解。 据新浪财经