



美元泡沫再膨胀,我们还有什么选择?

美联储推出新一轮量化宽松政策QE3,近期潘石屹宣布从“散售”转向“自持”的战略转型。这两件事看似不相关,但其内在的逻辑却出奇的一致。无外乎需要回答三个问题:对当下总体经济态势的判断,面对这样的经济形势企业应该做什么样的选择、政府对政策应有怎样的理性逻辑框架。

第一个问题,物价很可能将进入新一轮快速上升通道。日前国家统计局公布8月CPI同比上涨2%,通胀重回2时代。QE3与前

两次量化宽松最大的不同是QE3既没有操作时间限制,也没有总额限制。短期来看,QE3的推出固然可以刺激当前低迷的美国经济,但长期来看,过度货币注水等于给全球货币体系打强心针,很可能让美元狂奔直至力竭而亡。欧洲央行也推出了新的量化宽松政策OMT。同样的嘴脸,既没有规模限制,也没有干预时间的限制。无疑,QE3和OMT对中国经济最直接的影响是输入型通胀再起波澜。

第二个问题,以不同的商业模式应对不同的发展阶段。早在SOHO中国上市前,内部就有讨论转型持有的声音。只不过不同的发展阶段潘石屹选择了不同的商业模式。公司早期,如果不散售,没有充足的现金流根本无法发展;等发展到一定程度,可以考虑不卖了。但发展到更大规模了,别人便会质疑你,为什么还要卖?卖的逻辑是判断未来的价值会不断上涨,才会有人买单。转型背后很重要的支撑逻辑,是租售关系的

逆转。第三个问题,在全球的货币宽松大潮中,政府理性的逻辑框架,不能没有货币的泄洪出口。从8月的新增贷款7039亿元,同比上涨28.33%的态势可知,国内货币政策和财政政策进一步宽松的苗头在逐渐明确。预计到年底,我国M2的存量将突破100万亿元。对此,我们认为,房地产信托投资基金(REITs)或许是当前环境下较为适宜的泄洪出口。
(赵晓 李慧忠)



叶檀
(知名财经评论家、财经专栏作家)

QE3后,美国国内波澜不惊,因为可以转嫁。美国劳工部报告,由于能源价格飙升,8月生产者价格涨幅创三年来新高。上月经季节调整后的生产者价格指数上升了1.7%,为2009年6月以来最大涨幅,远高于7月0.3%的涨幅。但潜在通胀压力受抑制 经济下行,能源与粮食保障,是美国抗通胀利器。
腾讯微博



陈炳才
(国家行政学院决策咨询部副主任)

美国此轮量化宽松目的不是美元膨胀,而可能是推动MBS价格上涨,美联储可把手中MBS资产脱手。本轮危机最大损失是MBS价格下跌,这些资产是否具有长期投资价值值得怀疑。美联储发信息每月购买,刺激市场,美联储则可以逐渐脱手。过去的一年就减持了2000多亿美元,金蝉脱壳才是外汇储备大国要防的。
腾讯微博

宏观

金融业十二五规划发布 要求明确利率市场化

央行网站昨天下午消息,国务院日前批准了由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局共同编制的《金融业发展和改革“十二五”规划》,现公开发布。《规划》提出“十二五”时期我国金融业发展和改革的主要目标是:金融服务业保持平稳较快增长,社会融资规模适度增长。金融结构调整取得明显进展,直接融资占社会融资规模比重显著提高。市场在金融资源配置中的基础性作用进一步增强,利率市场化改革取得明显进展,人民币汇率形成机制进一步完善,多层次金融市场体系进一步完善。

据新浪财经

银监会主席尚福林: 股份制商行要加快转型

中国银监会主席尚福林17日在全国股份制商业银行第十一次行长联席会议上强调,股份制商业银行要进一步加大服务实体经济力度。继续把支持小微企业发展作为业务重点之一,加强对符合产业政策、有市场、有需求、可持续运营类小微企业的金融扶持。“股份制商业银行要进一步加强金融服务、完善内部控制、严守风险底线,积极支持实体经济稳步增长。”尚福林说。

按照银监会的分类,股份制商业银行指以下12家银行:中信银行、光大银行、华夏银行、广发银行、平安银行、招商银行、上海浦东发展银行、兴业银行、民生银行、恒丰银行、浙商银行、渤海银行。

据新华社

商务部副部长蒋耀平: 加工贸易转型有机遇

正在东莞举行的中国加工贸易产品博览会高层论坛上,商务部副部长蒋耀平明确指出,“加工贸易转型升级面临着重要战略机遇期。在当前形势下,我们必须牢牢抓住国际和国内产业结构调整,促进加工贸易的稳健发展和转型升级。”

蒋耀平认为,加工贸易转型升级对企业而言,就是以效益为中心,市场为导向,不断提高劳动生产率和加工水平,提升产品档次和附加值,增强研发和创新能力,延伸服务环节,扩大市场主导权,从而增强企业效益和竞争力,而不是单纯地从来料加工厂转为独立法人企业,也不是简单地放弃劳动密集型产业。
据新华社

一线

巴宝莉扩张过快 利润下滑、股价大跌21%

9月11日,Burberry的股价狂跌了21%,截至记者发稿前其股价为10.72英镑。而四个月前,其股价几乎达到16英镑。

这一切源于Burberry在当天发布的今年第二季度零售表现的报告。该报告称:相对去年同期强劲的数据,零售表现(按固定汇率计算)在2012年9月8日止十个星期增长6%。增长的表现中,新店销售业绩贡献6%,而同期同店销售表现持平,但近期几周表现略为下滑。过去5年间,Burberry股票的总回报率高达125%。如此优异的表现使其加速了扩张的步伐,截至2012年6月30日,Burberry在全球拥有196家零售店、207家加盟店、48个销售点和58家特许专营店。 据《理财周报》

建行加快海外扩张步伐 或150亿美元完成收购

据FT报道,中国第二大银行中国建设银行计划进行中国迄今规模最大的海外银行收购,并将目光投向欧洲的潜在收购目标。

据建行董事长王洪章介绍,该行可能斥资至多150亿美元进行海外收购交易。“欧洲一些银行已挂上待售的牌子,”王洪章在接受采访时对英国《金融时报》表示。“现在我们在物色合适的选择。”

他表示,建行拥有1000亿元人民币(合158亿美元)资本可用于整体收购一家银行,或购入一家较大银行至少30%-50%股份。王洪章不愿谈论具体收购对象,但表示英国、德国或法国将是最具吸引力的地方。
据网易财经

中国日用陶瓷遭反倾销 企业代表将赴听证会

17日,参加第十五届中国唐山陶瓷博览会的中国轻工工艺品进出口商会副会长陈江峰透露,中国日用陶瓷企业正在遭遇国外反倾销,商会将组织企业代表于9月19日参加欧盟听证会,向调查官员陈述中方观点。

今年2月17日,欧盟对中国日用陶瓷发起反倾销调查,涉案金额7.13亿美元;8月30日,墨西哥也对中国日用陶瓷发起反倾销调查,涉案金额4500万美元。陈江峰说,这些情况说明,新兴经济体特别是金砖国家与中国的日用陶瓷贸易摩擦明显增多。目前,中国有104家企业以及代表潮州140家企业的潮州陶瓷反倾销联盟参加了行业无损害抗辩。
据新华社



基金销售送西瓜讨好银行



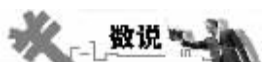
漫画 俞晓翔

近日,上海的某四大银行之一的一个网点迎来一位特殊的客人。他汗流浹背地走进银行,手上拎着数只大西瓜。这位送西瓜上门的小伙子,并非银行福利为员工送上水果,而是某基金公司来进行渠道沟通的高级经理。以往,渠道经理讨好银行客户经理的手段都是送奢侈品,如高档包、高档饰物等,西瓜当然是破天荒头一遭。

“公司没钱,又想打开银行渠道的认同度,只能如此。否则即便找了一家大行销售,客户经理不帮忙推销,最终也是自然销售。”一位知情人士说。这位送西瓜上门的小伙子,所处的基金公司是一家次新基金公司。

一不是银行系,不属于“富二代”;二没有业绩支持,在银行客户经理处没有能拿得出手的“硬件”。更要命的是,由于公司筹备期间“烧钱”烧得厉害,亏损严重,不得不依靠股东继续注资才能勉强度日,新基金发行费用更是吃紧。

一位资深基金渠道经理表示,选择四大行需要勇气,因为四大行可谓“侯门深似海”,被各路基金渠道经理“惯坏”了的银行客户经理,即便是四大行有血缘关系的子公司,发基金也得用“金元策略”,更何况没关系、没业绩、没钱的“三无”公司。
据证券时报网



全球股市今年来普涨,德国股市涨近26%居首。

——全景网
全国社保基金承诺出资226.55亿元资金投资股权。

——财经网
近期央行正在考虑,5万亿银行理财酝酿直接进入债市。

——《理财周报》
前8月国企利润同比下降12.8%,石化行业等降幅较大。

——财政部网站
路透调查预估中值显示,美联储QE3计划总量预计将高达

6000亿美元。

——路透社
保险中介监管大限将至,广东147家代理机构退场。

——广州日报
赛维LDK二季度亏损同比扩大186%至2.54亿美元。

——网易财经
联想控股4亿收购孔府家,收购版图再下一城。

——网易财经
力拓逆势扩产,160亿美元赌中国需求。

——《第一财经日报》

观察



董登新
(武汉大学金融证券研究所所长)

美国QE3对中国没有多大影响!不必危言耸听!其一,人民币尚不能自由兑换,美元滥发不等于人民币乱发。其二,中国正处在产能过剩与资本过剩双双困扰之下,所谓的“输入型通胀”已不可能。其三,中国经济与货币政策历来独立于欧美。
新浪微博



吴其伦
(著名地产评论员、财经评论人)

数据显示,包括北上广深在内的十个重点城市9月1至12日的成交量为29304套,比8月上半月减少约10%,占8月全月成交量的41%。由此,金九不金已成定局,究其原因在于:1.供应方死扛房价;2.消费者期待新一轮调控开启;3.上半年成交大增透支了需求……
腾讯微博



巴曙松
(国务院发展研究中心金融所研究员)

金融十二五规划中,提出了十二五期间金融发展的一系列目标,清晰的数量目标就有两个,一个是金融服务业的增加值占国内生产总值的比重保持在5%左右,这是一个将金融业作为一个产业来评估的指标;另外一个指标则是十二五末期,直接融资比重要占到社会融资总额的15%,这是社会融资结构的一个调整指标。
新浪微博



鲁政委
(兴业银行首席经济学家)

市场虽吁降准却一直逆回购。初以为是央行试图构建引导货币市场利率的公开市场工具,但有了7天逆回购又推了14天逆回购准备推出28天逆回购之后,我们隐隐感觉到可能不全是如此,而更可能是对2008-2010年间释放出的大量存量流动性仍心存余悸,而通过滚动逆回购来以时间换空间。
新浪微博