

# News

## 业绩“忧郁症”困扰 全球股市现疲软信号

◎记者 王宙洁 ○编辑 朱贤佳

随着财报季的来到,任何和公司业绩有关的利空信号都有可能牵动市场的神经,造成股市下跌。上周,欧股连续四个交易日下挫,MSCI 亚太指数也创下三周最大跌幅;美股也未能幸免,录得三连阴。分析人士认为,大公司不佳的业绩表现将对投资者的信心造成进一步损害,成为目前拖累股市下挫的最大因素。

### 业绩“忧郁症”进发

受累于大公司不佳的业绩,投资者对经济前景的忧虑重燃,导致上周股市录得不佳表现。

在美股市场,全球第三大个人电脑制造商戴尔上周四公布,该公司在截至10月30日的第三季净利润为每股盈余0.17美元,低于上年同期的每股0.37美元,业绩锐减且弱于市场预期。此外,房屋建筑商D.R.Horton上周公布的业绩同样低于预期,这被视为经济复苏疲弱的又一个信号。

同样的忧虑还出现在欧洲市场,乌克兰代理财长伊霍尔·乌曼斯基周五表示,该国国家铁路公司正寻求重组由巴克莱筹组的5.5亿美元银团贷款,此前国家铁路公司无法偿还该贷款的部分借款。该公司的其他对外负债还包括,2004年10月开始的对德意志银行7年期负债以及2004年8月开始的对欧洲复兴开发银行1.2亿美元长期负债。

这激起了投资者对于欧洲银行业的进一步忧虑。欧洲银行指数上周五因此下跌1.5%,德国商业银行、瑞典银行、法国兴业银行、德意志银行、瑞银股价下挫2.3%至

3.7%不等。  
在欧洲Stoxx 600指数所涵盖的上市公司中,迄今已有315家公司公布了季报。据彭博的数据显示,这些公司每股收益环比平均下降12%。

### 全球市场周线普跌

分析人士认为,不佳的业绩表现令投资者开始重新审视全球经济。在经历了自3月底以来的大幅反弹后,已经没有理由进一步押注其将继续大幅上涨,这种看空情绪拖累全球各大股指上周普跌。

欧洲股市上周五连续第四天下挫至两周最低点,并录得自10月底以来的首次周跌幅。其中,泛欧绩优股指标FTSEurofirst 300指数收跌0.8%,收于1002.95点,为11月6日以来最低点。上周,该指数累计下跌1.6%,之前两周均为上涨。上周,德国DAX指数累计下挫0.8%,英国富时100指数累计下挫0.4%,法国CAC 40指数累计下挫2%。

MSCI 亚太指数也创三周以来的最大跌幅。美股市场方面,上周五三大股指下挫令美股录得三连阴。美国标普500指数在连续两周累计上扬5.5%之后,上周累计下跌0.2%;道指上周累计上扬0.5%;纳斯达克综合股价指数上周回落1.0%。

此外,纽约商业期货交易所12月原油期货下挫0.96%至每桶76.72美元,上周累计上涨0.5%。油价仍然和整体金融市场有关联。“来自Tradition能源的分析师迈克·吉利安表示,在库存充裕的情况下,市场仍担心需求问题,这将进一步拖累能源市场。

## ■关注中国经济学家年度论坛

# 中国经济增长点： 一是城市化二是中西部崛起

◎记者 卢晓平 ○编辑 朱贤佳

如何看待中国经济高投资持续增长现状?在企业资产重组中现在是否出现“国进民退”的现象?如何确保中国经济的可持续发展?昨日“中国经济学家年度论坛”在京举行,各路专家替中国经济把脉,并回答了上述人们关心的问题。中国经济学家年度论坛”是由董辅初经济科学发展基金会、中国社会科学院研究生院、北京大学经济研究所、中国人民大学经济研究所等联合主办的。

同时,由泰康人寿特别支持的“中国经济理论创新奖(2009)”最终结果揭晓,著名经济学家厉以宁作为主要贡献人的“国有企业股份制改革理论”高票当选。

### 善待高投资

为什么高投资一直以来饱受批评,这一现象非但没有改观还有愈演愈烈的趋势。

中国社会科学院副院长李扬提醒,由于历史原因,过去我国的高投资建立在缩减消费、勒紧腰带的基礎上,但现在的高投资并不是牺牲消费而实现的。

他建议,通过优化投资结构进而优化经济结构,实现可持续发展。李扬提出建议:一是投资应当树立就业优先目标;二是投资需要进行区域梯度转移,不能像过去一样集中在沿海发达地区,应当向中部老工业区以及西部地区转移;三是优化投资行业结构,通过投资调整结构等。

李扬还对调整金融结构,发展直

接融资提出想法。他建议下一步发展直接融资眼睛不能盯着正规股票市场、证券市场,要多方面考虑,比如说发展PE。如果说在危机中是现金为王,那么,投资领域中是股权投资为王。在中国,必须要解决商业银行进入直接投资领域的问题,同时要通过金融创新解决失衡问题。

专家认为,要用投资引领中国经济增长,必须和高科技结合在一起。任何一轮经济危机,总是在新产业、新产业的蓬勃发展下终结。

### 数据不支持“国进民退”说法

国家统计局局长马建堂演讲的话题是市场关注的焦点,最近时期企业资产重组中出现所谓“国进民退”的现象。

马建堂坦言,“国进民退”问题引发讨论,有很重要的警示意义,但总体上讲,中国经济的统计数据不支持“国进民退”的说法。

如工业领域,企业单位数、工业总产值、资产、利润总额、税金总额、从业人数等指标。国有及国有控股企业比例都是逐步下降,没有一个年份是上升的。而私营企业在工业主要指标中的比重都是上升的。他建议不要唯成分论,要唯能力论。当然,一些重要行业在将来的整合、重组中,既要做大做强提高产业集中度,还要防止垄断。

### 西部没有接盘产业转移

中国未来的经济增长点是什么?一是城市化,二是中国的中西部

地区的赶超。”中国社会科学院人口与劳动经济研究所所长蔡昉表示。

从2003年以后,中西部地区增长速度快于沿海地区,与沿海地区的差距开始缩小了。但阶梯式的发展却存在隐患。

蔡昉表示,中西部地区最有优势的地方和作为后发后起地区,能够接手的是劳动密集型产业的转移,但问题是,过去这些年里,我们看到不是中西部地区承接劳动密集型产业,而是发展了重化工业,资本密集程度越来越高,目前资本密集程度在制造业中已经超过了沿海地区。蔡昉认为,西部地区今后的方向是把区域发展战略扭回到比较优势上。

### 结构性改革要做混合运算

全国人大财经委副主任尹中卿用简单的算术法则说出自己观点。他认为,中央提出的扩内需、调结构、促改革、保稳定,是一个不可分割的目标群,在具体政策的选择上,不要仅仅讲结构调整做加法,也要做乘除法。

他强调,要善于做乘法。通过注重企业的技术改造、科技创新、体制改革,努力提高产业水平、装备水平,不断改革阻碍经济增长的体制机制,提高国民经济的整体素质和竞争力。同时也要敢于做除法,就是要通过国民收入分配,统筹城乡区域发展,保证改善民生,保障人民群众的切身利益,包括着力调整国民收入的分配格局,统筹城乡和区域协调发展,大力发展社会事业,加快健全社会保障体系。

## 日产加快布局中国市场 与广州市政府签电动车发展备忘录

◎记者 宦璐 ○编辑 朱贤佳

22日,广州车展前夕,广州市政府与日产汽车株式会社、东风汽车有限公司共同签署了“共同推进电动汽车产业发展谅解备忘录”。该谅解备忘录的签署,是日产汽车继与工信部、广东省政府、武汉市政府签署电动车合作备忘录之后,在中国市场推进电动车项目取得的最新突破。

日产汽车执行副总裁西川广人对记者表示,日产汽车将在2011年初将电动车正式导入中国。

今年3月公布的汽车产业调整振兴规划,就提出了在未来3年,中国将形成50万辆纯电动充电式混合动力和普通混合动力新能源汽车产能,新能源汽车销量占汽车销售总量5%左右。到2020年,中国10%至20%的乘用车销量将来自纯电动、充电式混合动力和其他新能源汽车。

日产汽车希望通过与广州市政府的合作,奠定在中国电动车市场中的优势地位,成为中国电动车开发和销售的领先者。

## CPI“风生水起” 防通胀料成明年调控重点

(上接1版)

### CPI出现软肋

中国经济承受通胀的压力极限在哪里?目前的数据是CPI上涨24%;

中国经济承担通胀的耐力真的很坚强吗?现在的答案是否定的。

张卓远提醒,目前由于收入差距在不断拉大,低收入群体对CPI的敏感度越来越高。如果按照以前的思路,肯定是不合时宜的。因此,提高低收入阶层的生活水平和质量,保障民生,显得更为重要。

一般而言,CPI在4%是最理想的,最好不要超过5%或6%。也许,明年不会有风险,但以后呢?

值得注意的是,由于今年以来货币供应量的急速“放水”,当前M2的增速接近了1992年的水平,也就是我国改革开放以来最严重通胀的爆发期,虽然目前CPI还是负值,但以房地产价格为代表的资产价格不断攀升,通胀来临似乎是山雨欲来风满楼。

### 期待明年温和调控

10月21日,国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,提出要正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系作为宏观调控的重点。

回顾这几年中央经济工作会议上的调子:2006年是“从又快又好转变为又好又快”;2007年是“控总量、稳物价、调结构、促平衡”,是以防经济过热和防通货膨胀为目标的收缩型经济政策;2008年宏观经济定调中,“保增长”是核心任务,用提高投资来对冲出口下降。

去年底以来,刺激经济一揽子方案对我国经济回升确实起到根本性的作用。明年,随着经济的恢复性上升,“强心针”式政策不会再出,所以调控也将是温和的。

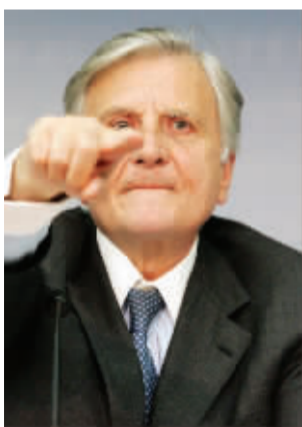
其实,随着经济的回升,政策已经出现“缩量”的趋势。如新增贷款,今年10月份总额就自9月份的5167亿元大幅下降至2530亿元,这预示外松内紧的调控已经开始。

张卓远也建议政府采取多方面比较温和的调控手段,包括着力调整产业结构,防止新一轮产业过剩;稳步推进资源类价格改革,速度不宜过急;放缓货币发行速度,保持货币政策的稳定性和连贯性等等。

随着经济的企稳回升,今年以来,PPI降幅逐渐收窄。国家统计局数据显示,10月份PPI则同比下降5.8%,降幅比上月缩小1.2个百分点,同比降幅大幅收窄,而从环比上看,也已经连续7个月实现上涨了。

上扬的PPI是否将吃掉企业效益?中国人民大学经济学院副院长刘元春认为,对企业最大的是需求问题,而不是成本的问题。只要产品能销得出去,明年的利润回升也是可以预见的。”

## 特里谢提示“退出政策” 欧央行迈出第一步



欧洲央行行长特里谢

欧洲央行行长特里谢上周末在欧洲银行会议上说,欧洲央行将逐步撤回旨在增加市场流动性的应急措施,以确保其不会导致通货膨胀。

特里谢表示,虽然现在说金融危机已经过去还为时尚早,但随着金融市场的好转,紧急增加流动性的必要性已经较危机时有明

显降低,那些威胁价格稳定的非常规货币政策则应该被明确而快速的收回。

据悉,特里谢此前已经暗示明年将不再继续实施12月期限无限期再融资操作,不过他表示退出应急措施并不代表欧洲央行将提高基准利率。

同一天,欧洲央行宣布,将迈出解除支持金融业的特殊刺激政策的第一步。自去年全球金融危机以来,这些措施一直给金融业以支撑。

欧洲央行在一份公告中表示,将提高再融资利率可接受作为抵押品的资产支持证券(ABS)的一些标准。

2010年3月1日以后发行的资产支持证券将需要两家不同机构的评级,欧洲央行将根据两个评级中较低的一个来确定该证券是否符合抵押品资格。欧洲央行称,此规定也将适用于2011年3月1日以后发行的所有作为抵押品的资产支持证券。(朱贤佳)

## 上海通用呼吁关注细分市场 出台汽车扶持新政



上海通用汽车总经理丁磊

◎记者 吴琼 ○编辑 朱贤佳

继中国推出汽车产业振兴规划及一系列扶持政策后,中国汽车市场成为年内最为火爆的市场。小排量乘用车购置税减半征收等政策年底将到期,业内开始关注2010年汽车优惠政策能否持续等问题。

昨日,上海通用汽车总经理丁磊

呼吁从四方面出台扶持政策,以推动中国汽车业持续稳定健康发展,并指出目前新能源汽车概念遍地开花的不合理现象。中国汽车技术研究中心主任赵航称,在新能源汽车中,混合动力汽车近期更易商业化。

据中国汽车工业协会统计数据,2009年10月中国汽车销量为122.63万辆,同比增长72.48%;前10个月,国产汽车销量达1089.14万辆,同比增长37.71%。业内将这种超高速增长,归因于经济回升及一系列扶持车市发展的优惠政策。目前无论市场还是业内人士都对明年出台扶持政策抱有希望。

根据工信部、商务部等相关部门发布消息显示,汽车消费优惠政策有可能延续实施期限,同时还将扩大实施范围。昨日,当记者问及对2010年汽车产业扶持政策有何建议”时,丁磊提出了四点看法。

丁磊认为,首先,汽车扶持政策应该更广泛。以购置税减免为例,应鼓励不同的细分市场消费者入市购买。”目前的购置税减免政策的直接受益者为小排量乘用车。2009年1月20日起,政府推出乘用车购置税减免

征收的政策,其中1.6升及以下乘用车的购置税率从10%降低到5%。此措施将从2009年1月20日起实施,至2009年12月31日结束。

丁磊指出了第二点:应该改善消费环境。他说:消费者普遍反映,买车容易用车麻烦。虽然国家取消了养路费、实行了燃油税政策,但路桥费仍然继续征收。”

丁磊还指出汽车相关领域应该出台一些鼓励政策,如汽车金融、汽车租赁。最后他提到关于新能源汽车产业发展需要拿出具体的计划、政策。在谈到新能源汽车发展时,丁磊特别强调,现在包括电动车在内的新能源汽车项目遍地开花,实际上开发新能源汽车没那么简单。

中国汽车技术研究中心主任赵航指出,在新能源汽车产业中,近期最容易商业化的应该是混合动力,尤其是插入式混合动力。中国新能源汽车的比重会逐步提高,但不要希望新能源车在几年之内达到总销量的百分之几十。只有当石油枯竭时,新能源汽车才能替代传统汽车。在此之前,传统汽车的节能开发更为重要。”

# 上证·中国金融年度论坛暨新兴市场论坛 展望2010宏观经济与金融发展峰会

后金融危机时代,以中国为核心的新兴市场正在引领世界经济的复苏,而世界经济的重心也在逐渐从西方转向东方转移。

即将到来的2010年,中国宏观经济及金融市场的发展正令全世界关注。本次论坛旨在以中国经济引领新兴市场复苏为主题,展望2010年中国经济和金融市场的的发展趋势。

本次论坛,来自政府、监管机构、学界以及金融机构的权威人士,将深入探讨新兴市场的发展前景和中国经济的未来走势。

### 重要嘉宾:

- 阎庆民 中国银监会上海监管局局长
- 吉晓辉 浦发银行董事长
- 方星海 上海市政府金融服务办主任
- 余永定 中国社科院世界经济与政治研究所前所长、中国世界经济学会会长、央行货币政策委员会前委员
- 翁富泽 汇丰银行(中国)有限公司行政总裁
- 龚方雄 摩根大通中国投资银行副主席
- 王庆 摩根士丹利中国首席经济学家
- 连平 交通银行首席经济学家
- ..... (排名不分先后)

重要政府官员将莅临出席,敬请关注

### 重要议题:

- 2010年中国金融业综合经营趋势
- 新形势下金融创新与银行监管“二重奏”
- 2010年中国资本市场国际化之路
- 进一步推动上海国际金融中心建设
- 2010年中国宏观经济外部环境分析
- 危机后的银行业发展
- 全球同步复苏环境下的市场机遇和风险
- 新兴市场机遇和中国金融市场的国际化建设

主办单位: 上海證券報

协办单位: 东方财富网

战略合作媒体: 东方财富网

论坛专题详见: 东方财富网

中国证券网 www.cnstock.com

时间: 12月4日 13:00-18:00

地点: 中国上海环球金融中心

论坛联系: 包先生 姜小姐

热线电话: 58391111 38967783