

“美经济有望实现软着陆”

IMF同时认为日本经济通缩状况已结束

■美股一周谈

美升息期望降低 推高股市

□特约撰稿 张羽

经济数据和美联储褐皮书显示第二季度经济成长明显降温,使投资者对8月8日美联储议息会议将为已持续了2年的升息循环划下句号重新燃起了期望。升息预期降低推高了上周美国股市,三大指数均出现大幅上涨。

道指、标准普尔500指数和纳指分别大涨了351.31点(3.23%)、38.26点(3.08%)和73.75点(3.65%),收盘于11219.70点、1278.55点和2094.14点。

根据芝加哥交易所的联邦基金期货显示,美国金融市场现在认为,美联储在今后4年内,调高利率的可能性大幅降低。8月份升息的几率从43%降到27%,11月底升息的几率则从65%跌落至44%。

美国第二季度GDP年成长率为2.5%,还不到第一季度5.6%的一半,并且低于分析师所预估的3%的成长率。同时,上周三公布的褐皮书经济报告,虽然全美整体经济尚在增长,但在部分地区已有减缓迹象。虽然消费者信心指数在高油价和利率走高的情况下仍保持强劲,但房屋市场已继续降温,6月份新屋销售下降幅度超过预期,而耐用消费品订单也仅上升1%。

虽然经济增长减缓有助于缓和通货膨胀的压力,但通常要看到确切数据证实通胀下降,却是在经济持续且出现较大幅度减缓,劳工加薪和商品涨价均减少之后。在GDP报告中,备受美联储关注的核心消费物价上涨了2.9%,明显高于美联储暗示的2%以下的可承受范围。同时,劳工部的报告也指出,雇用成本,如薪资、福利等均高于预期。所以来自就业市场的通胀压力也不容忽视,投资者会格外留意本周五公布的7月份就业报告。

连续两周有大量标准普尔指数成份股公布盈利季报,其中近72%的公司盈利高于市场预期,只有12.7%的公司表现低于预期。已公布的盈利数字比去年同期增长10.7%,估计全部公布后可达12%左右。其中,表现最佳的是能源类股和公用事业类股,盈利增长率分别高达29%和26%,而表现垫底的则是科技类股,衰退了1%。从已公布的数据看来,公司盈利仍能维持2位数的增长,但增长力道有趋缓的迹象,许多公司开始调降下季或下半年的盈利预估。

□本报记者 朱周良

国际货币基金组织(IMF)

28日在华盛顿总部发布了美国和日本两大经济体的年度经济评估报告。负责编制该报告的IMF执行董事会指出,尽管面临诸如货币紧缩、油价高涨以及房地产市场降温等种种不利因素,作为世界经济火车头之一的美国经济仍很有希望实现软着陆。同时,多年低迷的日本经济正慢慢走出通缩泥沼,转而朝着稳步增长的方向迈进。

美国仍是世界经济引擎

“尽管面临货币政策的刺激性显著减弱、能源价格高涨以及其他不利因素,美国经济仍是全球增长的主要引擎,这主要得益于生产力的强劲增长,”在这份经过美国政府确认的报告中,IMF执行董事会如此评价。

长远来看,“董事会认为该国经济实现软着陆的可能性很大,经济增长有望放缓至更为可持续的步伐,通胀也将得到控制。”IMF预测,美国经济今年增速将为3.4%,2005年和2004年分别为3.5%和4.2%。

无独有偶,国际知名评级机构标准普尔上周也发布报告称,预计全球经济增长在今年下半年将略微放缓。

尽管对美国经济软着陆表示乐观,但多数IMF执行董事也对该国经济面临的风险感到忧虑,譬如房地产市场降温以及仍为负值的国民储蓄率。

著名财经杂志《经济学人》日前撰文表达了对美国经济增长的担忧。文章指出,尽管美国的消费开支仍保持在较高水平,但这多数是建立在



房地产市场降温也是美国经济增长放缓的原因之一 资料图

虚高的房价基础之上,这样的状况是不可持续的。

上周五美国政府公布的初步预测数据显示,第二季度该国经济增长意外降至为2.5%,不到前一季5.6%增速的一半,也不及分析师先前预计的3%左右。

预算赤字要在5年内填平

报告还着重提到了美国的预算赤字,称这一问题事关全球经济平衡。

最新数据显示,美国6月份实现预算盈余204.7亿美元,但该国今年的预算赤字仍可能达到2960亿美元的历史第四高水平。

报告认为,美国有望在2009年前实现将政府预算赤字及仍为负值的国民储蓄率。美国应该力争在5年内实现预算平衡,此举一方面旨在降低对外债的依赖,另一方面也是为人口老龄化所带来的社会保障负担加重做好准备。

随着婴儿潮一代人逐渐老去,美国社会正面临越来越大的社保压力。鉴于此,IMF认为,政府尽快削减预算赤字能够有效减轻未来美国人在医疗和退休金方面的开支,从而有助于提升国民储蓄率,并帮助缓解全球经济失衡。

IMF指出,要实现5年内消灭预算赤字的目标,未来几年中,美国必须每年将预算赤字占GDP的比例降低0.75个百分点。

日短期内仍宜采取低利率

在货币政策的问题上,IMF表现得相当谨慎。

在美国,一方面“房产降温以及国民储蓄率为负数”等因素可能引发经济增长放缓风险,但另一方面,“近期核心通胀及通胀预期加快上升,加上失业率压力趋于上升,”因此,IMF认为,美联储目前所需要掌控的经济形

势“非常微妙”,既要防止出现经济下滑的风险,又必须控制通货膨胀水平。

对于美联储一贯的说话“模棱两可”的风格,许多IMF执行董事都表示,美联储今后在发表政策声明时应该尽可能明确,这样有助于进一步引导通胀预期。

而对日本本月早些时候实施的六年来首度加息,IMF表示认可。

“我们对日本顺利走出定量宽松政策并回到正常货币政策轨道表示欢迎,”报告称,“短期内,日本的货币政策仍应该保持刺激性——允许通胀预期缓慢上升。”

IMF认为,日本“通缩已经结束,经济正处在强劲的复苏轨道上”。该组织预计,日本经济今年增速将达到2.9%,2007年则可降至2%左右。从中期来看,日本经济增速有望降至更为可持续的步伐,预计在1.7%,IMF称。

■环球扫描

香港6月外汇基金达1.1万亿港元

□本报记者 王丽娜

香港金融管理局近日表示,截至6月底香港外汇基金总资产达到1.1万亿港元,较5月底增加21亿港元;其中外币资产增54亿港元,港元资产则减少33亿港元。

香港金融管理局表示,外汇资产增加主要是因为来自外币资产的利息及股息收入,以及已购入但在下月才结算的证券增加,但有关增幅因外币投资的估值而被部分抵

销。港元资产减少主要是因为政府提取财政储备及获认购而未交收的外汇基金票据及债券减少,但有关减幅因银行借款增加及外汇基金持有的港股的估值而被部分抵销。

香港货币发行局账目显示,6月底的货币基础为2876亿港元,较5月底增加1亿港元,增幅为0.03%。6月底的支持资产增加11亿港元,为3226亿港元,增幅0.3%。支持资产增加,主要是由于来自投资的利息。

新加坡人渐爱“中国造”家电

中国品牌的家用电器近几年逐渐打入新加坡市场,并被当地消费者所接受。

据新加坡《联合早报》30日报道,随着新加坡人对中国的了解日益加深,他们开始熟悉中国的家电品牌,并逐渐对这些产品建立起信心。当地主要电器零售商认为,中国品牌的家电在设计和质量方面近年来有很大进步,已经能够与日韩品牌媲美。一些消费者不仅通过互联网查询中国家电的最新信息,还与

其他网友分享使用心得。这些活动推动了越来越多的新加坡人购买中国家电。

中国电器在当地受宠,价格便宜也是一个主要原因。以液晶电视为例,中国品牌的产品普遍比日韩品牌便宜两三成。

在新加坡电器商店的电视机销售总量中,中国品牌的产品已占相当大的比例,其中一家电器店平均每月可卖出1000至2000台中国品牌的液晶电视。(新华社)

美报称房地产降温将影响美国经济

美国《基督教科学箴言报》日前刊文称,全美范围的房地产市场繁荣曾为美国经济增长提供了最大的支持。现在,这一市场的降温预示着未来美国经济增长可能会放慢。

《基督教科学箴言报》的报道援引全美房地产经纪人协会公布的一份报告说,6月份美国4个主要地区的二手房销售与去年同期相比都出现了滑坡,全国范围的销售数量同比也下降了9%。另外,美国房价也失去了“活力”,只比去年同期上

涨了1%。而在诸如波士顿这样一些大都市,售房均价已经低于一年前水平。

《基督教科学箴言报》文章认为,房地产市场的下滑趋势正在对更大范围的经济产生影响。房地产开发商正在按比例缩减他们的开工计划。上周,全美住宅建筑商协会的承包商情绪指数下降到了14年以来的最低点。而这一行业是最近几年来美国国内生产总值最令人“印象深刻”的贡献者。(新华社)

美国巴西带头挽救 多哈谈判或现转机

□本报记者 王丽娜

为挽救多哈回合谈判,世贸组织两大关键成员国——美国和巴西上周六进行了谈判中止以来的首次双边正式会晤。这似乎将给多哈谈判带来一次转机的希望。就在本月24日,持续近5年之久的多哈回合全球贸易谈判在瑞士日内瓦世贸组织总部因世贸组织关键成员国分歧严重难以弥合而被迫中止。多哈回合全球贸易谈判的中止,可以说是国际贸易历史上一个悲剧,同时也令世贸组织陷入了被动的尴尬境地。

上周六,美国贸易代表苏珊·施瓦布和巴西外交部长塞尔索·阿莫林在里约热内卢就如何挽救多哈回合谈判进行了两小时的短暂会晤。

会后,施瓦布和阿莫林共同表示,美国和巴西将带头尽力挽救多哈回合谈判,为此,他们将努力寻求达成世界贸易协议的各种途径,鼓励各成员国的贸易部长找出该轮谈判失败的原因以及最终达成协议的做法,并希望其他各国成员尽力配合。

施瓦布表示,“我们认为多哈回合谈判仍可能取得进展,不过这需要各成员国的共同努力。

力。”她还补充说,美国愿意削减部分农业补贴,但前提是欧盟也必须相应削减其农业补贴。阿莫林也表示,各成员国必须尽快推动谈判进程,争取在5至7个月内取得明显进展,只有这样,才能在一个可以接受的期限内成功结束多哈回合谈判。

事实上,就在美国和巴西此次会晤的前两天,世贸组织总干事拉米还敦促世贸组织各成员国不要玩“互相指责”的游戏。显然,拉米是在指责美国和欧盟。在该轮多哈谈判过程中,美国和欧盟出于各自的利益,拒绝在农业补贴和农

产品进口关税问题上作出让步。美国不满意欧盟征收农产品进口关税,认为此举严重阻碍了美国农产品对欧盟的出口。欧盟则指责美国的高额农产品补贴增加了美国农产品在国际市场上的竞争力。不过,导致多哈谈判中止的,还有西方发达成员国和发展中成员国之间的分歧。

表面上看来,美国将竭尽全力挽救全球贸易,但是实质上是打着“挽救”多哈谈判的旗号,要求欧盟首先在农业补贴问题上作出让步,因此对促进多哈谈判的实质作用并不大。

ST天仪:进军钒矿资源 图谋业绩腾飞

一、对ST天仪股权收购方案的解读

根据ST天仪2006年7月26日《成都天仪仪表股份有限公司关于收购陕西鑫地隆矿业股份有限公司股权的公告》(以下简称“公告”),ST天仪以1600万元的价格取得了陕西鑫地隆矿业股份有限公司(以下简称“鑫地隆”)70%的股权。鑫地隆目前拥有“陕西省商南县耀岭河钒矿6.46平方公里的探矿权”。鑫地隆成立于2005年9月21日,截至2006年6月30日,鑫地隆的净利润为0。那么ST天仪缘何以1600万元的“高价”买入一个目前尚不能给公司带来利润的资产呢?

根据我国矿产资源开采的相关法律法规,探矿权是指在依法取得的勘查许可证规定的范围内,勘查矿产资源的权利。而探矿权是指在依法取得的采矿许可证规定的范围内,开采矿产资源和获得所开采的矿产品的权利。

因此探矿权不同于采矿权,只有取得了采矿权才能获得巨大的收益。但有一点不为人所知的是,探矿权人有优先取得勘查作业区内矿产资源的采矿权。换句话说,国家出让采矿权有两种形式,一种是采矿权的申请和授予,即国家对于原来为探矿权人的申请人一般采取授予的方式出让采矿权,探矿权入只须缴纳极低的费用即可取得采矿权。而另一种则是采矿权招标、拍卖,开发方案优越的投标人或者出价最高的受受人取胜。相比之下,在取得探矿权的基础上再申请获取采矿权的代价最小。

二、从探矿权到采矿权存在巨大的增值空间

事实胜于雄辩,我们以案例来说明从探矿权到采矿权所存在的价值增值。根据云南锡业股份有限公司(简称“锡业股份”),股票代码:000960)2005年3月1日公告的披露,锡业股份以194,546,643.36元的价格收购

上海鸿巨投资咨询有限公司(以下简称“上海鸿巨”)持有的深圳市巨晖矿业投资有限公司(以下简称“深圳巨晖”)65%的股权,而深圳巨晖持有郴州裕丰矿业有限公司(以下简称“郴州裕丰”),从而间接拥有湖南省郴州市北湖区屋场坪矿区0.61平方公里的采矿权。也就是说,锡业股份通过直接购买的方式获取采矿权。

公告显示,2003年4月22日,郴州裕丰与湖南省地质勘察院签订《探矿权转让合同》,双方协议作价500万元,郴州裕丰以有偿受让方式取得《矿产资源勘查许可证》(证号:4300000440054)。随后,郴州裕丰对矿产资源进行了详勘,按照国家有关规定于2004年12月31日取得《采矿许可证》。2004年12月,长沙国源矿业评估有限公司出具的《采矿权评估报告书》,通过贴现现金流量法对该采矿权进行评估的价值为30,016.49万元。也就是说,郴州裕丰以500万元代价取得的探矿

权,最终演变为价值30,016.49万元的采矿权,价值增加了60.03倍!

通过上述案例,可以看出:1、采矿权价值巨大,远远超过探矿权的价值;2、通过直接购买的方式获取采矿权,代价很高。

目前,鑫地隆所拥有的耀岭河钒矿初步探明的资源储量约在15万吨左右,矿石品位平均在1.2以上,大大超过工业开采所要求0.8的水平。也就是说,该钒矿已初步达到可开采水平,根据调查,鑫地隆最迟将在明年3月取得采矿权。

至此,ST天仪策划本次股权收购的真实意图已展露无疑:以1600万元的“较小”代价获得鑫地隆70%股权,而鑫地隆在获得采矿权后,将带来巨大的增值空间,而ST天仪也将享受到采矿权所带来的巨大增值。

三、钒产品需求增速迅猛,公司未来业绩将爆发性增长

钒韧性强、耐腐蚀,是一种

新型优良的炼钢添加剂,能显著提高和改善钢材的综合机械性能与焊接性能,增强建筑物的安全性、抗震性,而且还能大量的节省用钢量。以建筑业为例,以强度更高的新三级含钒钢筋替代二级钢筋可节省10%~15%的钢材,同时可减少开采铁矿,节约煤炭及相关辅料,相应地大量降低了二氧化碳和二氧化硫等废气的排放,收到资源节约和环境保护的双重效益。由于全球85%以上的钒用于钢铁工业,因此,钒行业伴随着钢铁工业的发展而发展,中国作为全球持续高速增长的第一钢铁生产和消费大国,将成为世界钒产品需求增长最快的市场。钒产品的应用领域日益扩大使钒产业具有更大的发展空间。

目前我国钒产品的开发和运用均明显落后于世界先进水平,在钢铁工业中钒的消耗量为20~25公斤/1000吨合金钢,而发达国家钒消耗量为40~50公斤/1000吨合金钢。多数发达国家均出台

了强制标准,要求在钢铁产品中添加一定的钒以提高钢铁的综合性能,达到节约铁矿,减少用钢量的目的。预计在不久的将来,我国也会出台类似的强制性标准。

目前,我国的含钒钢的应用正以年平均10%的速度增长,而钒产品的产量每年增长30%以上才能满足钢铁工业的需求,这还没有包括非钢铁工业对钒产品需求的增加。据估计,到2009年我国钒产品的供求缺口将达到26300吨。

据了解,鑫地隆公司目前正在按计划有条不紊地进行详查工作最后的阶段,目前已经开始进行选矿厂的选址及工艺水平调研工作,鑫地隆将同步进行钒矿采矿权申报获取工作和选矿厂的建设,这样在取得采矿权后即可投入生产,预计在2007年即可产生效益,预计一期工程建成投产后年产五氧化二钒达到1000吨,二期工程完成后可达到3000吨的规模。目前五氧化二钒的国内平均售价为15万元/吨左右,国际市场的平均售

价在40万元/吨左右,平均销售毛利率在50%左右,按70%的股权比例计算,给上市公司带来的利润是相当可观的,ST天仪未来业绩的大幅增长值得期待。

四、主业稳定复苏,大股东实力雄厚

公司目前的主业——汽车及摩托车仪器仪表目前也出现了复苏的苗头,随着汽车市场的持续升温,公司产品销售情况良好,销售收入和利润水平都较上年同期有大幅增长。公司目前正在与某国际知名企业进行积极接触,双方均有意进行深层次的合作。同时公司实际控制人为中国南方工业集团公司,其就是在资本市场上市大名鼎鼎的原中国兵器装备集团公司,其名下拥有包括长安汽车、中国嘉陵、ST天仪和建设摩托(B股)在内的4家上市公司,控股股东雄厚的实力和军工背景值得我们憧憬ST天仪美好的明天。(方案解读)