先行指数下降 宏观经济远离过热风险

宏观经济景气指数预警信号图显示,7月份我国宏观经济预警指数为114.7,处于稳定状态的"绿灯区" 资料图

⊙本报记者 李雁争

统计局26日公布的数据显示,7月宏观经济先行指数为101.01,环比下降0.67点,该指数已经连续4个月下降,其下降幅度呈逐月递增趋势,这意味着宏观经济正在远离过热的风险。

与此同时,宏观经济景气指数预警信号图显示,7月份我国宏观经济预警指数为114.7,与上月持平,处于稳定状态的"绿灯区"。数据显示,前7个月我国投资增速比上半年加快0.5个百分点,消费增速比上半年加快0.3个百分点。7月份,出口增长较上月加快9.3个百分点。拉动经济增长的"三驾马车"运行平稳,经济增长显现出较强的动力和活力。

预警指数处于"绿灯区"

统计局最新数据显示,2008年7月我国的先行指数体系出现全面下降:先行指数下降0.67点,一致指数下降0.30点,滞后指数下降0.65点。其中,7月先行指数经已经连续4个月下降,其下降幅度是逐月递增的,4-7月的下降幅度分别为:0.29、0.35、0.47、0.67点。

7月,在先行指数的8组构成指标中,有1组指标为上升趋势,推动先行指数上升的先行指标只有消费者预期指数;促使先行指数下降的先行指标有7组,按贡献从大到小的顺序排列分别是,固定资产投资新开工项目、房地产开发领先指数、物流指数、工业产品产销率、货币供应M2、国债利率差和恒生中国内地流通指数。

申银万国宏观经济分析师李慧勇告诉记者,先行指数降幅增大,意味着宏观经济确实已经开始降温。

数据显示,7月的一致指数在3个月的连续上升后,比上月下降0.30点。当月,在该指数的4组构成指标中,推动先行指数上升的先行指标只有社会需求指数;推动一致指数下降的指标有3组,按贡献大小分别是社会收入指数、工业生产指数和工业从业人员数。

数据还显示,7月滞后指数在连续3个月的下降后,当月继续下降0.65点。当月,该指数的5个构成指标中,有4个指标为上升趋势,推动滞后指数上升的指标,按贡献大小分别是居民储蓄、财政支出、企业存货和非农业短期贷款;推动一致指数下降的指标只有居民消费价格指数。

李慧勇认为,先行指数体系全面下降,说明宏观经济正在远离过热的风险。

统计局最新数据还显示,综合各项指标的变动情况,7月的预警指数为114.7,与上月持平,仍处于"绿灯区"。

保增长将成调控关键词

针对宏观经济出现的新变化,多家机构纷纷发布研究报告指出,未来一段时间,保增长将压倒防过热成关键词。

中信证券发布报告指出,现在经济下行风险在升高,如果继续实行反通胀政策,那么只会加剧经济进一步向下,导致大幅下滑或硬着陆。因此,宏观调控政策从全力反通胀中作适当收缩,并向保增长倾斜。

中信证券认为,政策调整的方向应该包括,放慢人民币升值步伐;谨慎对待加息,通过加息收缩经济活动的必要性已经降低;增强信贷控制弹性,着力解决中国中小企业尤其是外贸企业信贷资金困难;有选择地提高部分行业出口退税;通过财政支持淘汰落后产能,鼓励技术创新等等。

申银万国证券报告认为,在经济停滞、通胀高位的情况下,应该实施紧货币、松财政的政策组合。应通过加大财政政策的扶持力度来避免滞胀,同时也可以通过利益诱导促进转型。其中的部分政策已经开始实施,但大部分会在奥运会之后实施,有一部分会在11月份召开的中央经济工作会议上明朗,明年正式实施。

中银国际证券则认为,奥运后,保增长将压倒防过热成为关键词,而全球经济的放缓和热钱回流美国本土为国内价格改革和财政扩张打开了机会之窗。目前,市场的核心忧虑在于经济下滑周期中企业盈利的谷底何在。一旦政策开始转向增长,市场将重新评估对企业盈利的预期。该机构认为,考虑到三季度企业盈利增速的持续回落和政策的时间差,市场纠错的时间不会太迟,当然也不会太早。

7月消费者信心指数同比下降 2.2

⊙本报记者 李雁争

国家统计局26日公布的数据显示,我国7月消费者信心指数为94.5,同比下降2.2。

消费者信心指数是反映消费者信心强弱的指标,是综合反映并量化消费者对当前经济形势评价和对经济前景、收入水平、收入预期以及消费心理状态的主观感受,预测经济走势和消费趋向的一个先行指标。

7月消费者信心指数虽然同比有所下降,但是环比来看上升了0.4,此前6月份的消费者信心指数为94.1。

统计局数据还显示,7月的消费者预期指数和消费者满意指数分别为96.9和90.8。两个指数均低于去年同期水平。去年同期,消费者预期指数和消费者满意指数分别为99.2和93.0。

消费者满意指数是指消费者对当前经济生活的评价,消费者预期指数是指消费者对未来经济生活发生变化的预期。消费者的满意指数和消费者预期指数分别由一些二级指标构成:对收入、生活质量、宏观经济、消费支出、就业状况、购买耐用消费品和储蓄的满意程度与未来一年的预期及未来两年在购买住房及装修、购买汽车和未来6个月股市变化的预期。

深圳发展银行获证券投资基金托管资格暨与中海基金管理有限公司签署全面合作协议

2008年8月,经中国证券会和银监会批准,深圳发展银行股份有限公司(以下简称"深圳发展银行")正式获得证券投资基金托管资格,成深圳发展银行资本充足率达标后获批的第一项银行业务资格,也是第一家外资银行第一次及本土中资银行获得此项资格。这意味其可以为"管理、资金计算、内部监控和风险控制等方面已得到监管部门的认可,该行资本市场的工作实现了突破性发展。

资产托管业务是银行一项中间业务,不占用经济资本,在银行对客户提供风险管理、产品定制、投资顾问、财务管理、资产托管等方面具有独特优势。其代理证券投资基金托管业务为基金提供托管服务,充分展示出深圳发展银行在基金领域服务水平的提高和服务内容的不断深化。这次与证券投资基金托管资格的获得,不仅为深圳发展银行增加了一个重要的中间业务收入来源,而且发展渠道,也有利于该行进一步提升竞争实力和综合盈利能力。

为取得基金托管资格,深圳发展银行可谓做足功夫,由该行主管业务的高级管理人员直接担任项目组组长,成立了独立的办公室,配备了独立办公场所和充足的办公设备,该行成立了业务部门实施受托管理业务系统,其用于业务的资金清算、会计核算、资产估值、投资监督、信息披露等应用模块,并制定了一系列相应的规章制度和业务流程。

深圳发展银行开展托管业务发展目标定为"以机构"基金管家"托管业务为核心,加大发展证券类投资基金,同时资产管理托管,私募股权基金,信贷产品托管的销售,开拓托管业务的"空白"领域,并以此为突破口,迅速占领新兴市场,建立新的商业模式,做大做强托管业务"。

据了解,在成功托管资产获取资格后,深圳发展银行已基本开展了托管财产管理和私募股权基金托管业务,为下加强托管业务积累了经验;同时,深圳发展银行博于实践,在托管业务发展的短短半年中,除券后获得信托保障和证券投资基金托管资格外,还成为第一家银行为PE(私募股权基金)和外资银行发行的人民币理财产品提供托管服务。

在获取证券投资基金托管资格后,深圳发展银行将与中海基金管理有限公司签署全面合作协议,四家基金管理有限公司成立于2002年3月18日,管理基金规模239亿元,曾被上海证券报评为"2008年度最具潜力基金公司"之一。深圳发展银行或将能够为上海证券报与中海基金管理有限公司成开全面业务合作,将产生有益于双方资格互惠期的充分准备工作。据了解,双方的"强强结盟"始于今年4月,期间已经过多次商榷与沟通,深圳、共同研究基金业本市场元素,专业托管资产增效双赢资源,资产托管业务发展的影响等,司提供方案合作模式。据悉,双方合作将充分结合客户资产管理(非客户理财)的托管业务上全面实现以,在资产服务,制度建设,流程再造,风险管理等方面广度广泛合作,共同参战客户理财市场,抢占市场发展先机,以专业准则实现业务发展的多产化。

(CIS)

■关注宏观经济

后奥运经济:支撑中国经济增长的基本面未变

"北京奥运会给了人们一把钥匙,一把了解中国近年来快速发展的钥匙。"北京奥运会之前,国际奥委会主席罗格这样说。

如今,举世瞩目的北京奥运会已落下帷幕,奥运会后的中国经济走向,成为人们关注的话题。

⊙新华社记者 谢登科 杜宇

▶▶奥运不会成为经济分水岭

近来,有一些海外人士称,随着奥运会的结束,2009年、2010年对中国经济来说,将是很困难的年头。

"毫无疑问,筹办奥运会有力推动了北京的经济社会发展,但由于北京的经济总量只占全国的很小部分,因此筹办奥运会对中国经济发展的推动作用不宜估计过高。"这是国家主席胡锦涛在接受外国媒体联合采访时的回答。

统计显示,2002年至2007年,北京年均用于奥运会的投资尚不到全国每年固定资产投资总额的1%。从建设规模看,北京奥运工程竣工面积为71.83万平方米,只相当于2007年全国房屋竣工面积的0.0139%。

"如果说中国经济像大海,那么,跳进一只青蛙,对大海的影响几乎可以忽略不计。"中国公共经济研究会副秘书长、国家行政学院教授张孝德认为,奥运会对于中国经济确有刺激作用,但奥运会后的中国经济仍主要受宏观政策和全球经济走势的影响。奥运会是对中国概念在世界范围的一次大营销,但对中国经济发展的直接拉动是微乎其微的。

一些经济学家近日对奥运会后中国经济的发展表示乐观。厉以宁认为,中国经济不会出现奥运后的滑坡。奥运会结束后,更多的后续需求会随即跟上,中国不愁没有新的投资热点。

更为关键的是,目前中国经济处于下中等收入国家水平,城市化、工业化的过程都需要大量的基础设施投资。"不管有没有奥运会,经济都要发展。"张孝德说。

摩根大通近日发布一项研究报告认为,奥运会后中国经济放缓的可能性不大。从以往奥运会承办国的经历看,经济规模较大且经济增速较快的奥运会承办国不易受到奥运会的影响。摩根大通的预测数据显示,2008年中国的国内生产总值将达4.5万亿美元。

2008年,是北京奥运之年,也是中国经济增长开始周期性调整之年,二者同时出现是一种巧合,不存在必然联系。目前,中国经济在保持平稳较快增长的基本态势下,在一些领域有所降温,这是宏观调控政策措施作用下的中国经济的自身调整,是在朝着宏观调控的预期方向发展。

中国经济的长期发展不是因奥运会而始,自然也不会因奥运会而终。一场北京奥运会,在盛大的高潮后不可避免地会有落潮,但可以肯定地说,北京奥运会后不会发生经济的大衰退,不会出现经济发展的拐点,奥运会之后的"鸟巢"不会"人走巢空",而是依然繁荣。

▶▶自信心和发展理念方面影响深远

奥运会作为当今人类社会最大的竞技盛会和国家聚会,吸引着全球的注意力。当来自世界各地的人们体验中国时,不仅感受了中国文化的巨大魅力,更感受了中国经济的勃勃生机。成功承办奥运会所提升的自信心,对未来中国发展是一笔重要的精神财富。

中国在借鉴各国承办奥运会经验的基础上,根据自身特点,采取多种措施,借势发展奥运经济,丰富了奥运经济的概念,扩大了奥运经济的影响。承办奥运会为中国的发展注入了活力,在诸如区域发展、产业结构调整、国民素质提高、生态环境改善等方面产生了辐射作用。

"绿色奥运、科技奥运、人文奥运"的理念是科学发展理念的具体体现,对我国进一步改革开放,推进经济结构调整和转变发展方式的影响是久远的。"而这些久远的好处是留给人民群众的。"北京奥运经济研究会执行会长陈剑说。

借举办奥运会之机,中国加大了产业结构调整步伐。"十一五"规划明确提出,到2010年我国万元GDP能耗降低20%。以北京市为例,经济结构调整对节能减排的贡献率至少在60%以上。

奥运会对提高中国国民素质、改善投资环境、提高开放度和提升国际形象方面,则具有更长远、更持久的积极作用。奥运会的成功,将有力推动我国与世界全方位、多层次、宽领域的交流合作。

国际奥委会市场开发委员会主席海博格说,北京在经济地位、城市面貌、现代文明程度与融入国际的步伐都发生了变化,并且还将继续发生巨大的变化。

"从自信心上,奥运会对中国的影响是巨大的。"北京奥运会特许供应商、河南思念食品有限公司董事长李伟说,奥运会后,一个经过改革开放30年洗礼、经济持续较快发展的中国,将以更加开放的胸怀和更加积极的姿态融入世界。

北京奥运会还将极大提升投资者看好中国经济的心理预期。"心理预期对中国经济增长的影响,很难定量评估,但可以肯定的是,此轮中国经济连续保持多年的高速增长,奥运会是不容忽视的推动因素之一,这一因素将继续下去。"李伟说。

▶▶正视中国经济面临的挑战

2000年悉尼奥运会后,悉尼所在的新南威尔士州即出现GDP增长率小幅下滑、投资大幅下降、房地产业衰退等迹象,严重影响了当地经济的发展。

遭遇"奥运低谷效应",悉尼不是第一个,也不是最后一个。在它之后,承办2004年夏季奥运会的雅典为了那短短16天的狂欢,竟背上了10年的债务。

"奥运低谷效应"是大多数奥运会承办城市难以摆脱的阴影。如今的国际经济环境正经历着剧烈的波动,美国次贷危机、世界经济整体呈现通胀,国际粮价、油价高企等相继对中国经济发展产生影响。

经过30年改革开放,我国综合国力与经济潜在增长率稳步提高,加之经济总量大,地域辽阔,经济体系齐全,回旋余地较大。因此,奥运会的结束不会影响到我国经济发展的基本面。

奥运会之后,我国经济面临一系列不确定、不稳定因素影响,包括美国经济走弱对中国出口增长的影响、房地产业发展可能出现的周期性调整、原材料价格上涨带来的企业经营困难等,对经济平稳较快发展形成严峻挑战,需要高度警惕。

国家发展改革委宏观经济研究院副院长王一鸣表示,经济持续较快发展既面临周期性调整和经济转型压力,也会在一定程度上受到"后奥运效应"的叠加影响。为此,应该积极放大奥运会对经济发展的正面影响,有效应对可能出现的各种负面效应。

▶▶中国经济继续平稳较快增长

面对诸多问题和不确定性因素的挑战,中国经济依然保持活力,因为其拥有最大的市场、稳定的政治环境,以及投资、外需和内需三大经济拉动因素,加上宏观调控手段日趋成熟,为经济持续快速发展提供了重要保障。

由于宏观调控,中国经济过热风险开始得到消化,经济增速开始变缓。这种"变缓"不是被动的变缓,而是宏观调控所追求的"变缓",是年初提出的"两防"调控政策开始发挥作用的表现。

同时,在节能减排等产业政策引导下,我国经济结构和产业结构转型明显加快,经济运行质量明显提升。

"如今,市场情况已发生了变化,及时有效的宏观调控已使得中国经济过热风险开始消退,经济运行逐渐回归到正常轨道上。"经济学家樊纲表示,股市、楼市的风险已在很大程度上释放,能源价格也作出调整,所以更不必过多担心奥运会后的中国经济。

中国目前正处于工业化中期。有专家作出预测,中国经济7%至8%或更高一些的增长率至少可以再维持15年至20年。中国投资将继续处于兴旺状态,经济发展的空间和潜力仍然很大。

"这些是其他承办过奥运会的国家所不能比拟的。"上海银监局副研究员张望博士说。可以判断,中国经济运行在既往轨迹上有着全新的动力基础,支撑中国经济增长的基本面没有改变,中国经济将一如既往地运行在平稳较快增长的轨道上。