

央行：坚持货币信贷总量微调并优化结构

◎本报记者 苗燕

央行9月1日宣布,将引导货币信贷合理增长,优化信贷结构,加大对“三农”、小企业、灾后重建的信贷支持。央行强调,控制通货膨胀是促进经济平稳较快增长的基础性条件,当前需要保持必要的总量调控力度,但信贷政策将坚持总量微调与结构优化相结合。

央行指出,要把保持经济平稳较快发展、控制物价过快上涨作为宏观调控的首要任务,把抑制通货膨胀放在突出位置。既要保持货币

政策的连续性和稳定性,也要增强金融调控的预见性、针对性和灵活性,合理把握调控的重点、节奏、力度,促进经济又好又快发展。同时,要考虑国内外形势变化,特别是国际环境不确定因素增多的情况,增强应对多种可能冲击的灵活性,平衡好保持经济平稳较快发展与抑制通货膨胀的关系。

此外,央行强调要着力加大信贷结构调整力度。贯彻落实“区别对待、有保有压”的方针,优化信贷结构,支持重点领域和薄弱环节发展。金融机构要增强自觉性和主动性,在坚持财务可持续、注意防范风险的同时,加大自身结构调整力度,坚持总量微调与结构优化相结合,确保新增信贷资源向“三农”、小企业、灾后重建倾斜。据记者了解,工、农、中、建、交等全国性商业银行的信贷额度调增5%,其他商业银行业务信贷额度调增10%。各家银行被要求,新增信贷额度必须用于“三农”和小企业。

按照要求,2008年涉农贷款的增幅要高于各项贷款增幅,增量高于去年,占各项贷款的比例有所提高。同时,央行表示将通过执行较低的存款准备金率、落实农村信用社改革试点资金支持、增加和调剂再贷款额度、引导邮储资金回流等方面的政策,扩大支农信贷资金来源。此外,央行要求,2008年小企业信贷投放增速不低于各项贷款增速,增量不低于去年。鼓励金融机构创新小企业信贷产品和贸易融资手段。构建多层次的小企业融资体系。扩大小企业直接融资渠道。规范引导民间资金进入小企业融资市场。加快推进信用体系和担保体系建设,改善小企业融资环境。央行还表示,将加大对灾后重

建的金融支持。在再贷款额度和利率、存款准备金率、提前支取特种存款等多方面对地震灾区实行优惠政策。引导金融机构根据灾区实际需要适时调整信贷结构和投放节奏。加大对灾区重点基础设施、住房建设和消费、有利于扩大就业、“三农”、小企业等方面的信贷支持力度。对灾区居民购置自住住房的贷款利率下限下调为基准利率的0.6倍,最低首付比例下调为10%。具体利率水平和首付比例由贷款银行根据贷款风险管理原则自主确定。

建的资金支持。在再贷款额度和利率、存款准备金率、提前支取特种存款等多方面对地震灾区实行优惠政策。引导金融机构根据灾区实际需要适时调整信贷结构和投放节奏。加大对灾区重点基础设施、住房建设和消费、有利于扩大就业、“三农”、小企业等方面的信贷支持力度。对灾区居民购置自住住房的贷款利率下限下调为基准利率的0.6倍,最低首付比例下调为10%。具体利率水平和首付比例由贷款银行根据贷款风险管理原则自主确定。

国税总局：符合条件企业红利收入可免税

◎本报记者 李雁季

国税总局人士9月1日接受本报记者采访时表示,符合条件的企业直接投资于居民企业取得的投资收益为免税收入。

证监会8月22日发布《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》(征求意见稿)规定,再融资公司最近三年以现金或股票方式累计分配的利润由原来的“不少于最近三年实现的年均可分配利润的20%”提高到30%。这一规定引发了市场“强制分红、强制纳税”的疑问。

对此,国税总局人士表示,自2008年1月1日起施行的《中华人民共和国企业所得税法》第二十六条(二)规定,符合条件的居民企业之间的股息、红利等权益性投资收益为免税收入。《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十三条规定:“企业所得税法第二十六条(二)项所称符合条件的居民企业之间的股息、红利等权益性投资收益,是指居民企业直接投资于其他居民企业取得的投资收益。企业所得税法第二十六条(二)项和第三项所称股息、红利等权益性投资收益,不包括连续持有居民企业公开发行并上市流通的股票不足12个月取得的投资收益。”由于股息、红利是从被投资企业税后利润中分配的,如果将股息、红利全额并入投资企业的应税收入中征收企业所得税,会出现对同一经济来源所得的重复征税,因此以上收入不必纳税。

发改委等联合发布《通知》：研究开征环境税 择机出台燃油税

◎本报记者 李雁季

记者1日从财政部了解到,为了完成“十一五”期间单位GDP能耗降低20%左右的约束性指标,主管部门将继续加大对节能技术改造项目的信贷支持,支持符合条件的企业发行节能方面的企业债券。

财政部是在关于贯彻实施《中华人民共和国节约能源法》的通知(简称《通知》)中做出以上表态的。《通知》是由国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部、住房城乡建设部、交通运输部、商务部、税务总局、质检总局、国管局和国务院法制办联合发布的。

《通知》要求,各级发展改革、工业、财政、税务、质检等部门,要按照《节约能源法》有关要求,综合运用价格、财政、税收、市场准入、政府采购、信贷等经济政策,努力构建引导和推动节能的政策框架。要积极稳妥地推进能源价格改革,逐步理顺能源价格形成机制。认真落实差别电价政策,督促有关地方取消对高耗能企业实行电价优惠。支持推广使用节能灯、节能空调、高效电动机等节能产品。落实节能专用设备投资抵免企业所得税以及对节能减排设备给予增值税进项税抵扣的政策,完善资源税,研究开征环境税,择机出台燃油税。继续加大对节能技术改造项目的信贷支持,支持符合条件的企业发行节能方面的企业债券。

我国生产资料价格连续7周下跌

商务部1日发布的监测显示,上周(8月25日至31日)全国36个大中城市重点监测的生产资料市场价格较前一周(下同)下跌1.3%,连续7周保持跌势。112种主要商品中,价格环比下跌的有45种,持平的有51种,上涨的有16种。

从大类来看,矿产品、化工产品、黑色金属、有色金属、建材、橡胶、能源价格有所下跌,轻工原料、农资价格有所上涨。

此外,全国36个大中城市重点监测的食用农产品价格较前一周下跌0.1%。57种主要商品中,价格环比下跌的有29种,较前一周增加8种。(本报综合报道)

上半年保险资金“打新”白忙活

◎本报记者 卢晓平

“打新”还打出亏损,这是今年上半年保险行业的真实写照。

今年上半年,保险行业共有54家保险公司参与首发配售3971次,累计申购动用资金共计7037.27亿元,但锁定股票浮动盈亏却是亏损12.9亿元。

而去年同期,共有56家保险机构参与了上市公司的首发和增发的网下申购,动用的资金量达到2.63万亿元。

显然,保险资金在去年“打新”规模创出历史新高后,今年上半年出现明显的回落态势。

统计显示,今年上半年,包括中国人寿、中国平安、泰康保险等在内的保险公司,在一级市场平均参与了76次上市公司首发配售,最新市值(考虑分红再投资)48.59亿元,但锁定股票浮动盈亏平均亏损1927万元,共计亏损12.9亿元。

保险公司出现的这种情况不是行业特有的,目前战略配售已不再是“香饽饽”。这表明在市场偏弱的环境下,股票二级市场交易价格和一级市场发行价格出现了倒挂,战略配售面临投资风险不断加大,保险公司已经意识到这一点,减少投资释放了部分风险。”东兴证券研究所所长银国宏指出。

■关注上交所有关统计数据

大盘股IPO并未分流二级市场资金

暂停3个多月的大盘股IPO在8月初终于重新“开闸”,中国南车A股启动发行上市之路。由于新股网上申购日前后,市场出现连续震荡及个别权重股走弱行情,因此有舆论将行情的低迷归咎于新股发行,指责一级市场大量分流二级市场资金,甚至建议暂停新股的发行。但据记者日前从上海证券交易所获得的有关市场统计数据显示,今年以来沪市股票一级市场资金充裕,大盘股的发行并未导致大量资金从二级市场退出,市场受到的影响主要来自心理层面。



◎本报记者 王璐

此可以看出投资者参与新股认购的热情相当高涨。从网上新股冻结资金来看,中煤能源、中国铁建网上冻结资金均超过2.7万亿元,金铂股份、紫金矿业两只新股网上冻结资金都在2万亿元左右,而中国南车是1.91亿元。尽管总量从年初以来有所下降,但最低冻结资金量仍达到1.91万亿元,远高于去年大盘股1.5万亿元的平均水平。平均每只新股的冻结资金高达2.31万亿元,而网下冻结资金平均也只有2750亿元,这些数据均表明一级市场的资金面比较乐观。

对此,国务院发展中心研究员张立群指出,这反映当前经济增长走低的态势还未改变。不过由于7月份以来宏观经济政策方面对稳定经济增长给予了更多支持,因此企业经营环境没有进一步恶化。

第一,一级市场资金充裕

数据显示,今年沪市发行的5只新股,其网上申购中签率基本呈现持续下降的趋势。其中,1月份发行的中煤能源中签率最高,为0.73%;随后发行的中国铁建、金铂股份、紫金矿业中签率分别为0.64%、0.32%、0.37%。而8月初发行的中国南车网上中签率仅0.27%,为今年最低,由

第二,大盘股发行未导致大量资金从二级市场退出

上交所通过对新股上市前3个交易日新股购买账户(指在新股上市首日买入新股的账户)交易行为分析,结果显示,为承接新股上市大量资金退出二级市场的现象并未发生。这主要表现为,今年以来,新股购买账户在新股上市前3个交易日累计净卖出24.63亿元,仅占新股首日成交金额的4.89%,此外,数据显示中国南车上市前从二级市场退出资金仅1.53亿元,占比处于相对较

第三,未出现为承接新股上市大量资金退出二级市场的现象

而言,比重较小。市场人士称,这就说明参与新股申购并未导致二级市场资金大量流出。而在中国南车发行过程中上述两个数据分别均低于今年的市场平均水平,说明当市场处于弱市格局时,新股发行对二级市场资金面的影响也未出现增强的趋势。由此可见,市场所受影响主要来自于心理层面。

第四,中国南车创AH股发行折价率新低,AH股高折价率发行的现象有所改观

统计显示,中国南车是继中国中铁、中国铁建之后第三只“先A后H”公司,三家公司A股发行价格较H股发行价分别折价4.48%、12.82%、7.48%,AH股发行折价率呈现逐步降低的趋势。考虑到香港是一个成熟的证券市场,AH股发行价格趋于一致,这说明A股发行价格正趋向市场化。

从以上数据不难看出,目前市场的低迷与大盘股的IPO并没有直接联系。业内专家也指出,虽然在市场低迷的情况下,发行新股,增加市场供应,对市场会产生一定的影响,然而数据显示新股发行并没有明显分流二级市场资

金,其所引发的效应主要来自投资者心理层面,是由非理性恐慌造成的。事实上,自“新老划断”以后,A股市场先后引入了一批超级大盘蓝筹股。从目前的情况来看,这些超级“航母”对市场的发展起到了风向标作用。可以说,证券市场的持续健康发展与这些大盘蓝筹股票的风向标作用密不可分。有关统计数据显示,沪市近两年上市的新股目前市价总值占总量的比例已达55.62%,占流通市值的27.67%。另据今年一季报数据,这些新股净利润总额占市场整体的69.12%,专业机构持有这些新股的市值占其持股市值的25%。显然,大盘蓝筹群体已逐渐成为整个市场的“定海神针”,将对市场起到中流砥柱的作用。这样的优质企业陆续登陆A股市场,有利于带动整个市场的蓝筹股投资意识,从而避免绩差股、题材股及概念炒作股对市场投机气氛推动所起的不利作用。

PMI指数连续两月低于50% 经济减速态势未改

◎本报记者 谢晓冬

中国物流与采购联合会1日公布的8月份中国制造业采购经理指数(PMI)为48.4%,同上月持平,这已是继上月之后连续两月保持在50%以下,反映了经济增速减缓的态势还未改变。

不过反映企业成本上升压力的购进价格指数回落幅度较大,环比降低13.5个百分点,至57.8%,为2007年4月份以来的最低点,预示未来通胀压力将进一步减轻。

作为国际通行的反映宏观经济走势的一个先行指数,通常PMI在50%以上,反映经济总体扩张;低于50%,反映经济衰退。专家预计,下月起PMI指数将企稳回升,逐渐上

升至50%以上。

经营环境未进一步恶化

数据显示,8月PMI指数体系中多项指数普遍较低,只有从业人员指数和购进价格指数高于50%,其余各指数均低于50%。新订单指数稳中有落,当月为46.0%,环比下降0.2个百分点;生产指数为48.7%,比上月上升1.3个百分点;20个行业中,13个行业的PMI低于50%。

同期,生产也略有恢复,但这主要是企业采取了消化原材料库存的策略,采购量并未增加。数据显示,原材料库存指数和采购指数分别比上月回落1.2和0.2个百分点;同样新订单数量也并未增加,仅为46.0%,比上月低0.2个百分点,显示需求也稳中有落。

受此影响,产成品库存呈上升趋势。8月产成品库存指数为49.0%,比上月上升1.2个百分点。Christine指出,这显示厂家正用恢复生产同价格上涨赛跑。尽管当前库存上升,但企

业如能在保持产能的同时,最终迎来价格的上涨或需求的增多,就能避免倒闭的命运。

购进价格指数大幅回落

另外,值得注意的是8月份PMI指数中购进价格指数的大幅回落。8月份该项指数为57.8%,环比下降13.5个百分点,达到2007年4月份以来的最低。中国物流与采购联合会副会长蔡进指出,这意味企业成本上涨压力有所缓解,未来一段时间内的通胀压力有望进一步减轻。

他分析指出,购进价格指数回落一是由于全球主要大宗商品、原材料的价格回落,二是企业利润增长减速所导致的国内需求的减少。他预计,

未来一段时间生产资料价格上涨趋势仍将保持,但涨幅已不会太大。

尽管如此,他认为,较高的数据说明原材料价格上涨问题仍然困扰着企业,从化解价格上涨的压力角度看,需要积极推进资源要素价格改革,同时改善企业经营环境,推动产业加快改造升级,增强竞争力。张立群也指出,需要密切关注企业经营状况的变化,采取措施缓解企业的经营困难,促进经济平稳较快发展。

Christine指出,当前政策的关键仍是刺激需求,动用财政刺激投资已经成为经济平衡增长的必要措施。她认为,有关部门还应在民生政策出台方面加大力度,通过例如提高个税起征点、增加保障性住房建设等举措来促进消费。