

News

恐惧“金融海啸” 全球股汇期市齐跌

◎本报记者 朱周良

随着全球经济和金融局势恶化,国际金融市场过去几天出现剧烈震荡;美股股市过去两天连续出现超过2%的跌幅,亚太地区不少股市更以“五连阴”结束了9月第一周的交易;以原油为代表的商品期货价格则继续跳水,油价昨日跌至五个月低点;在外汇市场,以往的弱势货币美元一改颓势,相反,欧元、英镑以及澳元等昔日强势货币本周则持续创出新高。

在各界的一片唱衰声中,人称“债券天王”的比尔·格罗斯4日的一席话尤其振聋发聩。这位管理着全球最大债券基金的基金经理当天警告说,如果美国不赶紧大力救市,原本相对温和的资产价格熊市可能演变成一场席卷全球的“金融海啸”。

股市9月遭当头棒喝

在经历了一个“过山车”般的8月之后,以美股为首的全球股市在9月的第一周惨遭屠戮。

4日收盘,美股三大指数重挫3%左右。美国当天发布的上周首次申请失业救济人数大幅增加,达到五年来最高水平,加上油价下跌打压能源板块,均拖累大盘下挫。此外,雷曼兄弟、利美以及美国国际集团等金融股也跌势惨烈,格罗斯当天的悲观论调,令该板块遭到抛售。

欧洲三大指数当天收盘也大跌2.5%至3.2%不等,欧洲央行行长特里谢和欧元集团主席容克对于欧元区经济的负面评价,拖累大盘在尾盘跳水。昨天盘中,欧洲股市继续跳水,跌幅普遍超过1%。截至北京时间昨日18时24分,巴黎股市跌1.14%,伦敦股市下挫1.41%,法兰克福股市跌1.67%。

亚太股市本周损失尤为惨重,台北等地股市遭遇“五连阴”,还有不少地区股市也都出现较大跌幅。昨日尾盘,MSCI亚太指数大跌超过2%,至2006年6月以来最低点,该指数本周累计下跌近7%,为一年来最大周跌幅。

特别值得一提的是台北股市,在

台积电等出口型电子企业拖累下,台北加权股价指数本周连跌五天,累计跌幅超过10%。昨日收在两年来新低。此外,港股昨日狂泻2.24%,恒指一年多来首次失守20000点整数关口;日经指数昨日收跌2.75%,至五个月最低收盘价;韩国股市本周累计下挫4.7%,至18个月收盘低点。澳大利亚、新加坡、马来西亚和印尼等股市本周也有至少四天以下跌报收。

欧元英镑领跌汇市

外汇市场近日也呈现一边倒的态势:美元对所有主要货币单边上行,而欧元、英镑以及澳元等以往的强势货币则连连跳水。

由于投资人更加为欧洲经济前景感到担忧,欧元对美元5日盘中一度跌至10个月低点,对日元则触及一年低点。

截至北京时间18时55分,欧元对美元报1.4211,此前一度跌至1.4206,为去年10月24日以来最低点。欧元对日元报151.07,此前跌至150.60,为2007年8月17日以来最低点。

欧洲央行前一天宣布,维持欧元区基准利率在4.25%的七年高点不变。会后央行行长特里谢称,欧元区经济依然疲软。而卢森堡财长、欧元集团主席容克则声称,欧元仍被高估。

容克表示,尽管欧元对美元近期持续下跌,但欧元对美元和其他货币实际上仍被高估。尽管情况有所改善,但这并没有根本性地改变过去两年来的全球失衡现实。

巴克莱资本的外汇分析师表示,在当前全球经济普遍降温的背景下,外汇市场过去两年的一贯格局正在被打破,美元和日本等之前处于弱势的货币开始更多受到投资人青睐。

英镑近期也持续下挫,昨天欧洲盘中,英镑对美元最低跌至1.7535,为2006年4月下旬以来的两年半低点。此外,商品货币澳元和新西兰元近日也连续跳水,两者对美元都跌至一年多以来最低点,因全球经济增长



9月第一周的交易中,以原油为代表的商品期货价格继续跳水,油价跌至五个月来低点 资料图

放缓的疑虑导致基础商品价格下跌。

油价跌至五个月低点

在美元全面走高的同时,以原油为代表的商品期货价格则持续下挫,特别是随着全球经济呈现普遍降温的态势,市场愈加不看好原油需求前景。

截至昨日北京时间18时46分,纽约10月原油期货报106.54美元,接近五个月低点。前一天的纽约市场,该合约创出五个月收盘低点。

4日收盘,纽约10月份轻质原油期货价格比前一交易日下跌1.46美元,收于每桶107.89美元,为4月4日以来最低收盘价。伦敦国际石油交易所10月份交货的北海布伦特原油期货价格下跌1.76美元,收于每桶106.30美元。

至此,国际油价已连续七个交易日下挫。分析人士认为,上周美国原

油库存降幅小于预期,使得投资人认为,经济增长乏力和能源价格高企已经迫使普通消费者节省燃油开支,而短期内美国国内燃油需求下降的局面不会有大的改变。此外,当天美元对欧元汇率上升以及墨西哥湾原油和天然气生产陆续恢复,也进一步打压油价。

“金融海啸”警铃高响

鉴于近期国际金融市场的剧烈动荡,投资人对世界经济和金融体系前景的忧虑与日俱增,而对风险的规避情绪也达到了顶点。4日,“债券之王”格罗斯针对当前金融市场现状的一席警告令不少人产生了共鸣。

在周四刊登在太平洋资产管理公司的一篇评论文章中,格罗斯指出,美国政府需要投入更多资金,以遏制正在萌芽中的“金融海啸”。格罗

斯是该公司的首席投资官,他管理着全球最大的债券基金。

格罗斯指出,银行、券商和对冲基金纷纷抛售资产,使得债券、不动产、股票和商品的价格持续大幅下跌。如果不加以遏制,这样的“星星之火”可能会以燎原之势席卷全球,到时候,原本仍属温和的这一波资产价格熊市,可能会演变成一波破坏力十足的“金融海啸”。

格罗斯表示,现在民间投资人要做的就是“弹尽粮绝”、无力收购新资产,要么就是已经损失惨重,所以,美国政府必须取代这些投资人,成为支撑市场的力量。

过去一年中实现投资回报率达9.8%的格罗斯还指出,美国财政部不仅要出手援助房利美和房地美两大房贷机构,也需要通过提供优惠房贷利率等途径援助美国大街上的大妈“大信”。

商品价格大跌重创对冲基金业

◎本报记者 朱周良

以油价为首的大宗商品价格下跌,给那些大量押注商品市场的对冲基金带来了巨大损失。本周,一只规模为28亿美元的对冲基金轰然倒闭,而业界认为,这可能只是规模近两万亿美元的对冲基金业悲剧的开始。

总部位于纽约的对冲基金Ospraie管理公司本周宣布,将关闭旗下一只规模最大的对冲基金,主要因为该基金错误地押注商品类股票,致使其资产今年迄今损失了38.6%。8月初,该基金管理的资产为28亿美元。

据公司透露,截至6月底,上述

基金持有的天然气相关个股占其总资产的近五分之一。但随之而来的是大宗商品价格的全线溃跌,导致基金价值在8月缩水27%。

上述被关闭的基金曾是Ospraie管理公司下属一只非常活跃的大宗商品对冲基金。华尔街投资银行雷曼兄弟在这家公司拥有20%的股份。该基金主要投资的商品有能源、矿石和其他一些自然资源。

该基金创始人安德森在本周致投资人的一封信中表示,公司的亏损主要是由于市场大量抛售公司所持有的能源、矿石和资源性资产。安德森称,这次持续六周的抛售,是过去10到20年中这些行业从未经历过的。

以油价为例,纽约原油期货今年迄今的涨幅已缩减至仅为5%左右。自7月中旬以来,投资人持续抛售,令原油期货在此前七个月所积累的近50%涨幅几乎丧失殆尽。

其他商品也全线崩溃。路透/杰弗里斯CRB商品期货指数已跌至近六个月最低点,黄金、铜、小麦、玉米和大豆等各类商品均回吐了今年早些时候的涨幅。

令业界担心的是,随着Ospraie基金的倒闭,总规模达两亿美元的的对冲基金行业还会传来更多的噩耗。加拿大BMO资本市场公司的经济学家波特表示,这些年来,很多对冲基金加大了对大宗商品的对冲交易,目前市场的全面回落将对冲

基金带来很大的痛苦。

波特表示,商品价格大跌严重冲击了对冲基金行业的可能性非常大。很多对冲基金的投资组合中有大量的大宗商品,也有很多金融股。最近几个星期,金融类股显著回升,不少对冲基金肯定相当痛苦。”

回顾历史,2006年轰动一时的美国Amaranth对冲基金也正是倒在了商品期货上。因为在天然气期货上押注失败,该基金巨亏66亿美元巨亏,被迫关门。

根据新加坡对冲研究机构Eurekahedge统计,全球对冲基金7月净值全面下跌,跌幅大约相当于全球股市的跌幅。该机构编制的跟踪2407只对冲基金的指数7月下跌

2.3%,同期MSCI世界指数跌幅也不超过2.5%。今年以来,该指数累计跌幅已超过2%。

对冲基金研究公司稍早发布的报告也显示,7月份全球对冲基金下跌2.35%。该机构预测,今年可能是全球对冲基金2002年以来首次出现全年下跌。

在这其中,商品价格下跌给对冲基金带来的杀伤尤为严重。截至7月24日的12个月中,伦敦RAB资本旗下专注于自然资源与能源市场的两只基金价值分别下跌了32%和27%;纽约Jana合伙公司旗下的旗舰基金7月伊始还较年初增长4%以上,但到月末却下挫了9%,主要受能源等类股价下跌拖累。

■上证观察家

税收制度改革:一次还利于民的期待

◎高培勇

日前,财政部公布了上半年全国的税收总收入数字。今年上半年,我国税收完成了31425.75亿元,同比增长了33.5%。财政部发布的另一个数据是,今年上半年国家财政收支相抵盈余达到了11926.17亿元。

税收增长速度较快,这引发了很多人的猜想和期待,我们为什么会有这么多钱,这么多钱怎么花?未来我们的税收是不是可以少收一点呢?

今年以来,中国的百姓以前所未有的热情关注着中国的税收制度改革。

实征税负占GDP比重中等偏低

2008年个税的起征点,从1600元调到了2000元,税收制度的改革过程当中,国家出台的一系列的政策都是围绕着减负来进行的,但是与此同时,我们也听到另外一种不同的声音。

《福布斯》杂志说,中国的税负水平排在世界第二位。

中国的税负到底是重还是不重,这

实际上就引出了理论上常说的两个概念:一个叫法定税负,就是一个国家的税收制度的规定,是怎样的税收水平;另外一个叫实征税负,就是凭借政府的征收能力真正能够征收到的税收。

《福布斯》杂志所以带给我们的结论是不一样的,它实际上依据的是前一种标准——法定税负水平。

另外一种的实征税负,也是国际通用的,是国际货币基金组织用来比较各国的税负差异的。这种指标就是一个国家政府实际征的税额占它当年GDP的比重。比如说2007年我国总共收的税收总额加总求和是49449亿,而当年我们GDP总额是24.9万亿,发现我们的实征税负水平只不过20%上下,处于世界上中等偏低的水平。

综合个人所得税是个税改革方向

现在个税起征点已经提升到2000元,有些朋友问,有没有可能我们个税的起征点提高到4000元、5000元,或者更高一些?是否有我们这样的一个免除额,还能进一步提升?

现在的个税起征点是一刀切的,但是收入相同的两个人,他的家庭负担可能会不同。

比如说我工资收入比你高,一个月一万,你只有五千块钱工资收入,但是你同时却有一万块钱的利息所得。当我们分类去计税的时候,我们是很先进行收入的比较,然后课征不同的税收的。

那么怎么才能做到公平呢?

最公平的办法,是以人为单位,把所有的收入加总之后再确定征的税额。那是什么所得税呢?那叫做综合个人所得税。这是个人所得税改革的方向。

当个人所得税按综合计税办法来征收的时候,诸如负担人口、住房贷款的利息支出、医疗费用的高低,偶然发生的某些意外损失等等,都可以进入到扣除的领域了,而不是简单的只扣除那2000块钱,这应该作为中国个人所得税改进的一个方向。

以美国为例,美国的个人所得税有一项很具体的免税规定,就是如果你个人花钱的目的是为了去赚钱,那这些所花的钱是可以用来抵税的。

当老师的买了服装可以用来抵税,因为老师需要在很多人面前去讲课,一

套好的西装是他工作的需要,在这样一些原则指导下,为赚钱而花的钱可以从个人收入中间抵扣掉,不用交税,这些都体现了西方的个人所得税取之于民、用之于民这个理念。

物业税将作为房产税开征的先导

国家以后可能开征收物业税。物业税的本名叫房地产税,一旦涉及到房地产的税收的时候,我们在归类上是把它放到房产税的系列当中去的,也就是说,课征物业税的同时,实际上就等于课征了房产税。

那么如何看待房产税?在当前中国的税收制度体系当中,还没有严格意义上的房产税存在,没有房产税意味着什么?那意味着政府缺乏对贫富差距进行调节的手段。

我们总在说谁富谁穷。在收入这样一个环节,我们有个所得税去调节;在消费这个环节,我们有增值税,消费税、营业税去调节;但是一旦到了财产环节,我们几乎没有任何的税种可以去调节。所以从构建和谐社会,拉近贫富差距

这个角度来说,我们太需要开征房产税了。物业税是作为房产税的先导,应该是在不久的将来会开征的一个税种。

现在大家都是说房价太高,我们发现,很多地方把房价很快地发展起来,价格也就很快地涨起来。为什么呢?这跟我们的税制很有关系。我们现在一次就把几十年的税收了,而国外的物业税是通过细水长流、每年每年地收,可以减少买房子的成本。

如果地租或者是物业税是一年一年收的话,这个税就可以平摊下去,而我们现在等于一次性把七十年的税全收了,所以也就造成我们现在房价非常高的。

如果我们现在加快物业税改革,我觉得是把这个目前房地产的问题扭转过来一个非常重要的部分。

当政府在某一个税种上加大税负的时候,势必会在其他税种上采取相应地减少措施,且总的净效应是减而不是增,所以大家可以对此不必有太多的担心。

(作者系中国社科院财经经济研究所副所长,本文根据作者在中央电视台经济频道“经济热点面对面”节目中9月6日22:03首播)

我国近期捣毁十余个特大地钱庄

◎本报记者 但有为

记者5日获悉,近段时间以来,国家外汇管理局与中国人民银行、公安部密切配合,连续侦破了十余起特大地钱庄案件,有力地打击了这一违法犯罪活动。

7月18日,广东省外汇局联合当地人民银行、公安机关统一开展破案行动,捣毁地下钱庄窝点12处,抓获涉案人员52名,冻结涉案银行账户20余个,扣押、冻结涉案资金折合人民币2500余万元。据调查,2007年以来,犯罪嫌疑人曾某等人伙同台湾人谢某、陈某等人在深圳市宝安区,与台湾、香港以及内地上百家公司,采用境外收付外币,境内收付人民币的形式非法买卖外汇,其中境内收付人民币的形式有银行转账、现场交易、网上交易以及送钱上门等方式,经常发生单笔上千万元的交易。

7月21日,广东省佛山市公安局经侦支队成功捣毁一特大地钱庄,抓获犯罪嫌疑人6名,现场缴获人民币620余万元,冻结涉案资金1300余万元。经查,2007年以来,犯罪嫌疑人麦某伙同其妻邱某等人以往所为窝点,从事非法买卖外汇业务,通过现金交易或银行存折划转资金等方式非法买卖外汇,数额特别巨大。

目前,除广东外,北京、江西、辽宁等地公安机关也破获了多起重大地下钱庄案件。上述系列案件的成功告破,沉重打击了地下钱庄违法犯罪的嚣张气焰,维护了我国正常的金融秩序,保障了国家经济安全。

今年以来,热钱流入我国的速度明显加快。据专家介绍,地下钱庄是热钱的渠道之一,加大对地下钱庄的打击力度,有助于遏制热钱通过这个渠道的流入。

证监会探寻创新手段 解决“大小非”问题

(上接1版)

股改成果不容忽视

证监会发言人表示,股权分置是中国资本市场一个重大的制度性遗留问题,是影响市场功能发挥和市场创新发展的基础性制度障碍,股权分置改革的实施,为资本市场下一步发展奠定了良好的制度基础。

目前,已有1600多家上市公司完成了股改,剩余由于各种问题未股改的公司仅剩50多家。据该发言人介绍,股改以来,大小股东利益不一致的问题得到化解,大股东的行为模式发生了比较大的改变,股改取得了丰硕的成果。

来自监管部门的数据显示,从2007年开始到今年上半年,中国铝业、中国船舶等327家上市公司通过并购重组实现了集团整体上市或行业整合,共注入优质资产2520亿元,每股收益率平均提高65%,上市公司大股东做优做强上市公司的动力比以前大大增加。

全流通后,市场的创新空间也进一步拓展,询价制度、发行体制改革、AH股同发、可分离交易可转债以及非公开发行等一系列在股权分置情况下难以开展的创新举措得以推开,促成市场基础运行机制更加完善,更多的优质资产进入资本市场,上市公司质量也大幅提高。

股权分置改革解决了股权分置这样一个重大历史遗留问题,结束了上市公司两类股份、两个市场、两种价格并存的情况,是我国资本市场基础性制度建设的实质性突破。”该发言人表示,市场不能回到股权分置改革之前的老路上,重复此前花大力气消除的多种弊端,股权分置改革的成果来之不易,应该加以珍惜。

延长限售股锁定期缺乏依据

股权分置改革不能走回头路,不能人为地在市场上重新制造股权分置,在全流通形势下出现的新问题,应当通过基础性制度建设应对和解决。”证监会发言人明确指。

他表示,对于绝大部分存在股权分置问题的上市公司,股改时采取了“统一组织、分散决策”的原则和制度安排,由公司非流通股股东和流通股股东平等协商,确定多种形式的对价方式,并在“锁一爬二”的基础上,由股东做出锁定期安排,完全属于市场自主选择行为,再对此前形成的契约加以限制是没有法律依据的。”

该发言人进而提到,市场上关于加长大小非锁定期、征收暴利税等说法,可能会违背当初的契约规定,在客观上也可能造成市场人心不稳,加速大小非的非理性出逃。

2006年实施“新老划断”,恢复股票发行,市场融资功能得以恢复。发言人表示,这不是原有机制的重复,而是全流通下市场发展的重要举措。“新老划断”后发行上市公司的限售股,属于全流通环境下暂未进入流通领域的流通股,《公司法》对公司公开发行股份前发行的股份做出了一定的限制,因此这部分限售股并不属于股权分置改革后产生的“大小非”范畴。

由此,市场上“新老划断”后的限售股份是比大小非更大的堰塞湖,应当对其进入流通领域进行限制”的说法,在概念上是错误的,投资者应当区分这两个概念,以免投资行为遭到误导。”

该发言人最后指出,全流通对市场各个层面的参与者来说都是新情况,包括监管层和投资者在内,大家都应对全流通环境加深认识,监管部门今后还会密切关注全流通情况下发生的新问题,采取一些相应的市场化创新手段来疏导和规范股东的转让行为。