

fortune comes true  
建设财富生活



# 财富日报

Fortune Daily



CCB Principal Asset Management



2010-9-3

## 股市动态>>

A股市场

## 基金快讯>>

深交所发布 ETF 风险管理指引:ETF 申赎清单受关照

基金偏爱重组股存三大隐忧

## 财经要闻>>

统计局将抽查部分城市空置房 房价统计改革方案初定

粮食市场新一轮调控箭已扣弦 政府做好双重准备

统计改革大幕拉开 地方 GDP 跑赢全国怪象有望破解

上市房企“脱水”：借款增六成 负债率 70%

货币之剑日趋迟钝

美国准备为近三成敏感产品出口松绑



### 昨日行情回顾

| 指数名称   | 收盘       | 幅度 (%) |
|--------|----------|--------|
| 上证指数   | 2655.78  | 1.25   |
| 深证成指   | 11465.15 | 1.29   |
| 沪深 300 | 2921.39  | 1.30   |
| 中小板综   | 6698.25  | 1.80   |
| 上证 50  | 1935.92  | 0.97   |
| 中证 100 | 2710.99  | 1.02   |

### 昨日行情回顾

| 指数名称 | 收盘      | 幅度 (%) |
|------|---------|--------|
| 国债指数 | 126.60  | -0.03  |
| 企债指数 | 143.48  | 0.04   |
| 上证基金 | 4187.33 | 0.96   |
| 深证基金 | 4750.96 | 1.07   |

### 建信旗下基金净值

| 基金名称                 | 份额净值   | 累计净值   |
|----------------------|--------|--------|
| 建信恒久股票基金             | 0.7881 | 2.3163 |
| 建信优选股票基金             | 0.9905 | 2.4405 |
| 建信优化混合基金             | 0.8461 | 1.3961 |
| 建信精选股票基金             | 1.108  | 1.688  |
| 建信增利债券基金             | 1.189  | 1.274  |
| 建信收益增强 A 类           | 1.092  | 1.092  |
| 建信收益增强 C 类           | 1.086  | 1.086  |
| 建信上证社会责任<br>ETF 联接   | 1.047  | 1.047  |
| 建信上证社会责任<br>ETF      | 0.908  | 1.083  |
| 建信沪深 300 指数<br>(LOF) | 0.834  | 0.834  |
| 建信优势封闭式基金            | 0.919  | 0.919  |

### 建信旗下基金净值

| 基金名称         | 每万份收<br>益 (元) | 7 日年化收益<br>率 (%) |
|--------------|---------------|------------------|
| 建信货币市<br>场基金 | 0.5090        | 1.653%           |

## 股市动态>>

### ◆A 股市场

昨日市场呈高开高走，个股普涨态势。截至收盘，上综指收报 2655.78 点，涨幅 1.25%，成交 1433.55 亿；深成指收报 11465.15 点，涨幅 1.29%，成交 1345.28 亿。

盘面来看，周四沪深两市股指受到周边股市大涨的刺激，平安入股深发展终于修成正果，隔夜美股大涨创近 5 个月单日最大涨幅，大盘高开，平安高开高走抵挡住了深发展高开回落对大盘指数的影响，加上钢铁、有色大舞继续助推指数高走，个股非常活跃，涨停家数一度达至 40 家。午后由于量能不济，接近两点半时大盘出现小幅跳水，随后大盘企稳，截至收盘，大盘上涨近 1%，成交量略有萎缩。

板块方面，根据天相二级行业数据统计，涨幅榜前五名的是汽车及配件、医药流通、计算机硬件、保险、化学药；涨幅榜后五名的是铁路运输、证券、银行、房地产开发、园区土地开发。



## 基金快讯>>

### ◆深交所发布 ETF 风险管理指引:ETF 申赎清单受关照

9月2日,深交所发布了《深圳证券交易所交易型开放式指数基金风险管理指引》(下称《指引》),对ETF的运作和风险管理团队、技术系统、申赎清单与参考净值的生成和复核等等各个方面作出详尽规定。深圳一位ETF基金经理昨日在接受《第一财经日报》记者采访时表示,这项指引明显是针对前期基金公司ETF申赎清单乌龙频出的现象而发布的。

目前国内已经上市的ETF共有12只,其中3只在深交所上市,9只在上交所上市,另外还有几只ETF基金尚未上市交易。由于目前的ETF对于跟踪的指数基本是排他的,即同时只能有一家基金公司发行跟踪一只指数的ETF,所以基金公司对于指数资源的争抢异常激烈。去年以来,ETF发展明显加速,博时基金、南方基金、工银瑞信等公司先后发行了ETF。

不过,在ETF快速发展的同时,基金公司却在ETF申赎清单上频现乌龙。2009年4月,华安基金旗下上证180ETF出现了因申赎清单中“预估现金部分”出错而停牌;去年12月底,由于交银施罗德基金上证180公司治理ETF的申赎清单出错,导致其参考净值与二级市场价格出现巨大偏离,引发巨额资金套利。

#### 天相行业涨幅前5名

| 行业    | 幅度   |
|-------|------|
| 汽车及配件 | 4.87 |
| 医药流通  | 4.09 |
| 计算机硬件 | 3.53 |
| 保险    | 2.51 |
| 化学药   | 2.44 |

#### 天相行业跌幅前5名

| 行业     | 幅度   |
|--------|------|
| 铁路运输   | 0.38 |
| 证券     | 0.43 |
| 银行     | 0.52 |
| 房地产开发  | 0.73 |
| 园区土地开发 | 0.76 |

#### A股涨幅前5名

| 公司   | 幅度     |
|------|--------|
| N 坚瑞 | 127.88 |
| N 嘉寓 | 40.77  |
| N 日升 | 37.19  |
| N 长盈 | 34.6   |
| 黄河旋风 | 10.05  |

#### A股跌幅前5名

| 公司   | 幅度    |
|------|-------|
| 三全食品 | -2.97 |
| 天津松江 | -2.96 |
| 海格通信 | -2.95 |
| 深振业A | -2.74 |
| 江中药业 | -2.46 |



“ETF 出事都是出在申赎清单上。”上述基金经理表示。而此次深交所发布的《指引》，对申赎清单与参考净值的生成、复核和发布做出了详尽规定，包括基金公司应当制订详细的业务流程与操作规范，对申赎清单参数的重大调整应制订单独流程。

同时，对于生成申赎清单所用原始数据的提供商，深交所也要求基金公司谨慎选择，并签订相关服务协议，以保证原始数据的准确性、及时性与完整性，在将原始数据及分析结论导入申赎清单生成系统前，基金公司应当进行复核并由相关人员确认，在复核通过后、对外发布前，还应当经基金经理确认等等。

《指引》还要求基金公司设立 ETF 运作团队和 ETF 风险管理小组，并对相关人员进行岗位培训。ETF 运作团队负责制定 ETF 业务流程、投资规范等运营制度、进行 ETF 日常运作和实时风险监控，应当至少包括：基金经理与基金经理助理人员，负责基金的总体运作；负责基金估值与清算事务的人员；至少两名负责申赎清单文件与参考净值计算文件生产等事务的人员；负责实时风险监控的人员；负责信息披露等事务的人员；负责 ETF 技术系统的人员等。

另外，ETF 风险管理小组负责制定 ETF 风险管理制度、监督 ETF 运作团队的运作行为和处理风险事务，应当至少包括：风险管理小组组长(由公司高级管理人员担任，督察长可兼任)，负责风险管理小组总体工作；督察长；ETF 基金经理；运营负责人；技术负责人；对外联络和信息披露相关事务责任人等。

《指引》还要求基金管理公司将 ETF 相关业务人员名单、技术系统准备情况、ETF 内部管理制度清单等报深交所。(第一财经日报)

#### ◆基金偏爱重组股存三大隐忧

刚刚公布完毕的上市公司半年报显示，重组股是基金上半年投资的最爱。笔者认为，基金偏爱重组股固然有可能在短期内大幅提高其业绩，但也存在隐忧。

基金偏爱重组股本身无可厚非，毕竟对于基金来说，业绩是第一位的，很多重组股的“咸鱼大翻身”使得其股价大涨，也能有效提升介入其中的基



金的业绩。但是，换一个角度来看，这里面也反映出一些问题，需要加以注意和解决。

首先是信息对称的问题。资产重组股能带来丰厚的利润，这是所有投资者都知道的，但却只有一部分投资者能提前布局，这中间谁能最先和最多地获得信息，谁就能占得先机。

一般来说，基金作为专业机构投资者，有自己的研发团队，可以有实力去公司调研，因此往往能获得，可以提前布局有重组可能的股票。但是，一个上市公司的重组信息是会影响股价大幅波动的公司最机密的信息，是不可以随便泄露的。而重组带来的巨大收益的诱惑又会使投资者想方设法去打探这些信息，那么这些信息的来源是否都合法就要打上一个问号了，严重的甚至可能导致内幕交易的产生，这对于其它投资者来说很不公平。目前监管层加大了对内幕交易的打击力度，但既然是有利可图，就必然有人为之。所以，基金提前布局重组股，首先必须保证信息来源的合法性。

其次，重组本身也有风险。不少公司的重组都存在着很多不确定性，终止重组的也不在少数，尤其是一些长期亏损的公司，一旦重组失败就面临着极大的风险。目前投资者对基金成功押对重组股比较关注，但也应该注意到有许多公司重组不成功而给包括基金在内的投资者带来损失。沪市某公司，第一季度前十大流通股股东中无一家基金，但重组传闻使得该公司股价从四月份起大涨，最高涨幅近 50%，大批基金也同时介入，半年报显示，前十大流通股股东已全部变成基金。但二季度重组传闻并没兑现，加上市场行情不好，7月1日该公司股价已回到3月底时水平，基金的操作也处于亏损状态。基金资产属于全体持有人，对于有风险的投资必须十分慎重，不能有“赌”的心理。今年上半年，60家基金公司旗下665只基金整体浮亏4452亿元，对于基金公司来说，应该更多地去把握宏观经济走势和行业运行状况，不应该过于押宝于重组。

基金偏爱重组股还折射出一个现象，那就是市场中可供长期投资的成长蓝筹股还是太少，很多基金要想获得快速稳定收入，就更多寄希望于押宝重组，这不利于市场的理性投资。因此，继续扩大直接融资的规模，让更多的优质企业以合适的价格进入资本市场，是解决基金投资范围过窄的有效方式。此外，目前退市制度不够完善，很多资不抵债、亏损累累的公司，往往也能通过重组“乌鸡变凤凰”，投资重组股的巨大财富效应也使得各路资金乐此不疲，而且越是差的公司，越是有资金赌其“绝不会退市”。



因此，有必要通过加大“一进一出”来引导理性投资，同时鼓励上市公司通过并购重组做大做强，而不仅仅是为了保壳而重组。（证券日报）

## 财经要闻>>

### ◆统计局将抽查部分城市空置房 房价统计改革方案初定

对于日前引起广泛关注的空置房统计问题，国家统计局局长马建堂日前明确表态：尽管对空置标准的认定有不同看法，也有住户可能不愿意提供真实信息，但是“空置房调查也确实不是不能搞。”

马建堂1日在第二届统计局媒体研讨班上表示，要充分利用将于11月1日正式启动的第六次全国人口普查，获取用于了解住房空置情况的相关信息，并在部分城市抽选一批住宅小区进行空置房调查。

马建堂表示：“我们应当充分利用人口普查的契机，获取用于了解住房情况的信息，事实上，在人口普查的过程当中设定有10%的样本填长表，涉及住房状况，可以获取相关信息。”据介绍，目前，统计局已经在部分城市抽选一批住宅小区，进行空置房调查，以发现问题，积累经验。

统计局总统计师鲜祖德说，住房空置率一直是统计局在关注和研究的问题，之所以迟迟未出台，关键在于住房空置的标准很难确定。而这些问题也正在解决过程中。

房价统计方面，马建堂指出，住宅价格统计已经有一个初步方案，准备在征求有关部门和地方意见之后，10月份前后公开征求社会意见，以群策群力，完善方案，争取明年年初正式实施，主要内容涉及数据获取来源、调查方式、汇总方式、计算方式的调查等。

马建堂说，国家统计局将利用今年这段时间不断完善方案，明年年初正式使用新的房价统计制度方法。同时为了保持数据的历史可比性，即便使用新的制度方法，老的统计方法还要保持一年。（上海证券报）



## ◆粮食市场新一轮调控箭已扣弦 政府做好双重准备

粮食市场新一轮调控箭已扣弦。来自中粮协的数据显示,8月底国内小麦、水稻和玉米这三大主粮期货价格分别达到 2.54 元/公斤、2.15 元/公斤和 2.04 元/公斤,而期货价格的快速上涨,对应的则是粮食现货价格的不断走高。

不过业内专家表示,秋粮丰收几成事实,同时为了避免秋粮上市前空档期可能出现的粮价波动,政府部门已做好抛储和价格调控的双重准备。

进入 8 月以来,大宗农产品价格上涨加速。以玉米为例,今年玉米收购价已升至 2.01 元/公斤,而在 2 月,主产区玉米每公斤的收购价为 1.60 元,涨幅超过 20%。国家发改委对此表示,近来一些地区出现灾害性天气,导致粮价上涨预期增强,一些企业盲目“跟风”抬级抬价在短时间内大量收购粮食,致使出现农民惜售、企业惜卖、市场供求一时骤紧的局面。

中国社科院农村经济研究所研究员李国祥认为,由于夏粮的减产和去年粮食供应整体不足,造成国内当前粮食供应相对吃紧的局面,这是目前资本市场进行炒作的主要原因。不过,我国粮食基本供应有稳定机制,今年的种植面积比去年有所扩大,国内目前不存在粮食供应危机,但是相对缺乏的局面有利于部分机构为了炒作而制造涨价预期。

事实上,有关部门与市场炒作资本就粮食价格的博弈始终没有停止。8月初,有消息称由于国库玉米库存吃紧,国家将停止拍卖活动,随即市场出现大规模波动。然而随着 8 月 17 日国家粮食局按时举行拍卖会,上述谣言不攻自破。尽管如此,频频出现的谣言还是令各种粮食价格一涨再涨。仅就玉米而言,据粗略统计,今年以来国家粮食局已组织玉米拍卖 20 余次。而拍卖始终没有能阻止玉米价格的连续上涨。

“尽管国家加大玉米抛储量使得市场对于国库吃紧的炒作告一段落,但竞拍企业的抢拍却使得拍卖价格一再走高。”神农网分析师于潇萌分析表示。

对此,刚刚从东北秋粮主产区调研回京的李国祥向记者透露,目前国内粮食主要产区秋粮长势良好,预计今年秋粮可以增产 10% 左右。秋粮收获以后,炒作资本会相应退出,粮价自然会停止上涨,预计未来粮价会在高位保持稳定。“但是目前距秋粮收获还有 1-2 个月的时间,这段时间内的炒作需要引



起有关部门的重视,以防止粮价过快上涨。”李国祥分析,在此期间内,除抛储外,传统的价格调控手段也是不可或缺的。

而为了防控短期内可能出现的粮食价格波动,早在7月21日,国家发改委便紧急发布《关于严格执行粮食最低收购价和临时存储粮油收购政策有关问题的通知》,提出为稳定市场预期,当市场价格明显高于最低收购价较多时,中央和地方储备粮可暂缓轮入,并按管理权限报批后适当延长轮换空库期。(北京商报)

### ◆统计改革大幕拉开 地方 GDP 跑赢全国怪象有望破解

统计制度的改革正在提速。在环比制度建立、房价统计改革等几项重要改革的同时,GDP统一核算的改革有望在今年有所突破。

国家统计局局长马建堂近日在与媒体记者的交流中,透露了统计改革的新动向、新打算。

据新华社报道,马建堂在国家统计局第二期媒体统计知识研讨班上坦承,今年2月底发布的2009年统计公报中70个大中城市房价上涨1.5%的数据,给中国统计带来很大压力。

“抓住一些关键环节和公众关心的统计调查进行改革。”马建堂透露,国家统计局日前已经对中国主要统计制度方法进行了一次系统评估,GDP统一核算、环比制度、工资统计、失业率统计、房价统计、空置住房调查的改革正在进行。

国家统计局将推进GDP统一核算。马建堂表示,统一核算地方GDP非常重要,国家统计局已经会同地方统计局对今年前两个季度GDP统一核算进行了试点,有了初步方案,将在正式征求有关部门和地方意见后,依法按程序报批。

事实上,地方GDP总和高于国家GDP核算数据的问题由来已久。

国家发改委在今年年初提交的落实全国人大常委会对国民经济和社会发展计划执行情况报告的审议意见中指出,实行分级核算不可避免地会产生地方与国家数据不衔接的矛盾,解决这一问题的根本方法是尽快从分级核算过渡到统一核算。



在报告中,国家发改委对地方 GDP 之和增速快于全国 GDP 增速分析认为,分级核算会存在重复统计,各地方统计部门有可能将企业跨地区生产经营活动统计在本地区内;同时,地区和国家 GDP 核算都存在资料缺口,需要采用不同的推算方法来解决。各地区在核算 GDP 时,虽然也进行评估,但修正时掌握的尺度一般比国家的要宽松。

同时报告一针见血地指出,近些年来,GDP 被广泛用于各种形式的政绩考核,少数地方政府在统计数据上弄虚作假,致使地方统计数据往往存在系统性高估的倾向。

关于当前的焦点——房价统计,国家统计局已经有了初步改革方案,改革的主要内容涉及数据获取来源、调查方式、汇总方式、计算方式等。这个方案在征求有关部门和地方意见后,将在国庆节前向社会公开征求意见,群策群力、完善方案,争取明年初正式实施。

在工资统计方面,马建堂说,去年以来工资统计做了较多改革,增加了私营企业平均工资等。今后要争取把一部分个体户纳入调查范围,并研究统计计算工资“中位数”。

在失业率统计方面,国家规定,由人力资源和社会保障部统计并公布城镇登记失业率,国家统计局内部提供 31 个大中城市月度调查失业率和全国劳动力市场半年调查。第六次人口普查后,2011 年上半年国家统计局将整理形成新的人口抽样调查和劳动力调查样本框,这将为包括失业率调查在内的劳动力调查奠定一个更新、更有代表性的基础。

在学界和经济界高度关注的环比制度方面,国家统计局在经合组织(OECD)和国内科研机构的帮助下,在去年推出计算机软件的基础上,今年对 7 个核心指标的环比数据进行了试算,并已在内部使用。由于环比数据要准确剔除季节因素,比较复杂,国家统计局将对今年试算结果进行评估,再决定明年是否公布。(第一财经日报)

#### ◆上市房企“脱水”：借款增六成 负债率 70%

虽然在上半年,房地产上市公司整体营业收入及净利润均出现了同比增长,但房地产政策的趋紧,也令该行业总体的资产负债率升至 67.79%,现金流指标也由正转负。



东兴证券房地产行业分析师郑闵钢在总结房地产半年报时指出，上半年房地产上市公司的最大变化是资金流出加大。虽然房地产上市公司在 2009 年的每股经营性现金流达到近十年最好状态，但截至 6 月，房地产上市公司的每股经营性现金流已创近几年同期最大负值。

### 借款同比增近六成

来自 Wind 资讯的统计，以申万行业分类的 135 家房地产上市公司，总体资产负债率水平已达 67.79%，较上年同期的 63.94% 上升了近 4 个百分点，较 2009 年年底的 65.03% 也上升了 2.76 个百分点。

而从“万保招金”四大上市房企的情况来看，其资产负债率水平也均处于较高水平。其中招商地产相对较低，也达 61.30%，而保利地产则高达 76.77%，万科 A 和金地集团的资产负债率也均接近了 70% 的水平。

根据郑闵钢在研报中的统计数据，135 家上市公司的借款达 3317 亿元，同比增长 56.46%，较 2009 年底增加了 32.06%。其中，长期借款为 2487 亿元，同比增长 76.26%，较 2009 年底增加了 34.86%；短期借款为 830 亿元，同比增长 16.90%，较 2009 年底增加了 24.35%。

### 保利地产每股经营现金流-5.10 元

从现金流上看，经历上半年对房地产开发资金的投入和二季度销售大幅缩量，截至 6 月底，房地产上市公司的每股经营性现金流为 -0.70 元，为近几年来同期最大负值。

数据显示，135 家上市公司中，除了东方银星每股经营现金流为 0 外，只有 46 家为正数，而其余 88 家均为负值。与此相对应，在上年同期，每股经营现金流出现负值的上市公司只有 43 家。

在每股经营现金流的负值排名中，保利地产更是以 -5.10 元排名最后，其上年同期这一数据为 1.71 元。而招商地产、金地集团以及万科 A 也均出现了较大的负值。

业内人士表示，按照上市房企目前的资产负债率水平，利率变动对开发商利润冲击很大，杠杆越高利润冲击越大。同时，开发贷 40% 今年年底到期，开发商面临一定的资金压力。

### 再融资暂停



据 Wind 资讯统计，上市房企的再融资也几近停顿，今年上半年，除了通过重组转型为房地产企业的两家上市公司外，并无真正的再融资出现。

而在 8 月底国泰君安举办的地产行业论坛上，有业内人士指出，房地产企业融资方面，银行贷款仍处于房地产融资的主导地位，平均为 60% 左右；尽管融资方式开始多样化，但诸多融资渠道受约束也同时增加，企业融资难度和压力在增大。

同时，银行信贷向有保有压发展的趋势更加明显。“控制规模，优化结构，防范风险。”该人士指出，目前，个贷向自住靠拢，抑制投机；开发贷向优质企业靠拢，向西部和二、三线城市倾斜。土地储备贷款向财政收入好的地方倾斜。

对此，很多房企也开始寻找新的融资渠道。世茂股份证券事务代表俞锋在上述论坛上表示，除了开发贷之外，公司还在尝试信托、买方信贷等新的融资渠道。另外，还在尝试经营性物业贷款，按评估价的 70% 发放，利率为基准利率，期限为 5~10 年。（中国证券报）

#### ◆货币之剑日趋迟钝

自从 8 月 27 日美国联邦储备委员会主席伯南克宣称可能推出“非常规”货币政策以来，全球市场一周的走势表明，宽松货币政策预期对资产市场已难以带来持续影响。同时，加大货币政策宽松力度对经济有没有用、有多大副作用等问题都值得商榷。

伯南克声称可能要“非常规”刺激经济的当天，全球风险资产市场确实受到较大鼓舞，但是第二天即回吐了大部分涨幅，主要是因为不缺钱的市场对新增流动性已“麻木”。反而是中美制造业 PMI 利好数据对 9 月 1 日美股形成重大利好，三大股指涨幅接近 3%。看来，投资者更注重实实在在的基本面利好，哪怕这降低了推出进一步货币刺激政策的可能性。

在看待美联储欲加大货币政策宽松力度以刺激经济的这一做法时，有三个问题需要追问：市场缺钱吗？对经济有用吗？会留下多大后遗症？

首先，现在无论是美国，还是全球，都不缺乏流动性。以美国为例，从银行资金来看，2009 年实行量化宽松的货币政策之前美国存款机构超额准备金基本为零，在这之后则增加到 1.2 万亿美元之巨。这说明，向市场注入的流动性有相当一部分都堆积在银行体系内，并没有用来投放信贷或购



买证券；从证券市场资金看，2年期国债收益率不断创出历史新低，其他品种也接近历史最低，足见资金的富余程度。

其次，货币政策边际效应已非常弱。一般而言，“扩张靠财政，紧缩靠货币”，这是因为经济衰退时货币传导机制一般会不畅甚至断裂，出现类似“流动性陷阱”的现象。而现实恰恰如此，由于不良贷款比例上升导致银行放贷谨慎，从2008年底以来，美国各类贷款总量连续下降，目前还没有明显好转。这对主要依靠银行融资的中小企业来说无疑雪上加霜，而中小企业恰恰是美国创造就业的主力。如果说美联储实施的量化宽松货币政策还能缓解市场流动性紧缩发挥作用，那么在现阶段，美联储想继续以加大货币政策宽松力度来刺激经济，已是“不可能之任务”。

再次，如果加大货币政策宽松力度，那么其负面效应将是主要的。尽管2009年初美联储直接购买各类证券时，量化宽松货币政策的正面效应还占主导地位，那么现在继续扩大购买也许只会制造更多泡沫，后患无穷。

美国刺激，全球泛滥，美联储加大货币政策宽松力度的负面效果会更直接地体现在眼下复苏较为强劲的新兴市场国家中，也可能对我国带来较大负面影响。要知道，一半以上的美元在美国之外流通，大量流动性在全球寻找出路。这从我国外商直接投资的流入就可看出些端倪。尽管我国经济还未回到前期高点，但目前单月实际利用外资金额已超过国际金融危机爆发前高点，同比增长率已达到危机前水平。

如果美联储加大货币政策宽松力度，那么可能助涨已高企的大宗商品价格。对目前总需求低迷、核心通胀较低的美国来说尚不是问题，而对已出现通胀压力的我国和通胀已较为严重的印度、韩国来说，则无异于火上浇油。从更长期来说，鉴于增长动力的缺乏，史无前例的货币刺激加大了美国出现滞胀的风险。

对我国来说，在上一轮货币刺激计划中，信贷宽松已产生了类似银行不良资产等的不良后果。因此，即使将来需要应对经济下行的局面，也应以积极的财政政策为主，而配以稳定的适度宽松的货币政策。（中国证券报）

#### ◆美国准备为近三成敏感产品出口松绑

美国政府目前正在“大修”已沿袭了几十年的军事和技术出口控制体系。美国总统奥巴马8月31日签署行政令，建立一个跨部门的出口执行协



调中心，同时宣布在今年晚些时候，根据新的标准，推出一份新的出口控制清单和许可证政策，创造一个更加有效、透明和可预期的新的出口控制体系，在强调保护美国国家安全的同时，增加美国制造业和技术部门的竞争力。

美国现行的出口控制体系有两份清单，分别为军火控制清单和商业控制清单。前者由国务院管理，后者由商务部管理。两份清单采用完全不同的方法对出口控制产品进行定义。同一产品划入不同的清单，其结果往往不同，许多出口许可证往往被耽搁数月甚至数年之久。例如，广泛用于消防车和其他大型车辆的制动踏板，仅仅因为也可应用于 M1A1 坦克，就被列入军事产品出口控制之列。

美国现有的两份控制清单将被划分为三个层次：最高层次的产品及技术几乎仅限于美国所有，包括美国军事和情报领域的尖端技术，以及大规模杀伤性武器。这类产品出口需要申请许可证，并要求购买者出具终端用户担保，避免技术流向第三方，同时对其执行情况实施监控。中间层次的技术和产品，对美国的军事和情报优势有重要影响，为美国及其盟国所拥有，其中多数向美国的多边伙伴和盟国出口无需许可证，但对再出口的目的地有限制。最低层次的技术是对美国军事和情报有重要影响、但已为全球许多国家拥有，无需出口许可证。据悉，修订后的清单可避免部门间的权限之争。

白宫认为，实行新的三级出口管理体系，将对美国的出口控制体系带来革命性影响。根据专家初步审议的结果，美国军事出口控制清单上去年有 1.2 万个产品目录，其中 74% 或需移至商业出口控制清单下，或可完全解除控制，剩余 26% 的产品几乎全属于中间层次和最低层次。原有控制清单上 32% 的产品将得以松绑。

长期以来，美国企业界一直抱怨美国的出口控制体系具有“冷战特色”，严重制约了美国企业的出口竞争能力。去年 8 月以来，奥巴马政府授权国务院、国防部和商务部对原有技术出口体系进行审议，得出的结论是：现有出口控制体系“极度复杂”、“程序繁复”、“过度保护”，并削弱了美国对那些事关国家安全的关键技术的保护能力。

美国企业界对政府放松出口管制表示普遍欢迎，认为这有利于实现奥巴马政府制订的 5 年内实现出口翻一番的目标。美国商会认为，出口管制的放松，可能将为美国增加数百亿美元的出口。（人民网）



免责声明：本资讯中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，资讯中的信息或所表达的观点并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司不就任何依据本资讯中的任何内容所做出的投资作任何形式的承诺或担保，也不对其可能遭受的损失承担任何形式的责任。本资讯仅供建信基金客户及潜在客户使用。未获得建信基金管理公司事先授权，任何人不得对本资讯中内容进行转载及复制。