

部分投资者担忧亚洲市场大宗商品价格上涨与通货膨胀,开始转战美国市场,而同时,国际对冲基金则云聚香港,摩拳擦掌对赌中国经济硬着陆。

# 国际对冲基金云聚香港 对赌中国经济硬着陆

被通货膨胀紧紧咬住的亚洲新兴市场,整个第一季度都处于“失血”的状态。

2010年底以来,唱空新兴市场的声音不断涌现,部分国际资本开始悄然由新兴市场“出逃”。“印度、印尼、韩国、中国台湾和香港、泰国、越南等国家和地区第一季度都有不少资金流出”,招商证券(香港)宏观经济研究主管谢亚轩博士对《财经国家周刊》记者这样表示。

美国新兴市场投资基金研究公司EPFR Global最新数据,截至3月2日,新兴市场股市基金的当周资金流出额为25亿美元,连续第6周流出,创2008年第三季度以来最

长资金流出周期。

根据EPFR相关数据计算,今年以来已经有超过210亿美元资金流出新兴市场股市基金,资金规模约达到新兴市场2008年吸金顶峰期时的1/5。

与此同时,国际对冲基金则云聚香港,摩拳擦掌对赌中国经济硬着陆。宽松的监管环境与弱小的亚洲同业竞争对手,让这些国际炒家信心满满,随时准备狙击以中国为首的亚洲新兴经济体。

这些“失血”的新兴国家有着相同的问题——高通胀、资产泡沫、货币政策紧缩。

例如,越南2月的通胀率达到了

12.31%,比去年全年通胀率高出3个百分点,为两年来的新高;印尼1月通胀率达到7.02%,2月尽管有所回落,通胀率仍达到6.84%,远高于该国央行4%-6%的目标区间;印度今年通胀率一直在8.2%以上高位徘徊;巴西与俄罗斯一年以来的通胀率均达到6%以上。

在经济学定义里,6%以上的通货膨胀率已经能称得上是“严重”,10%以上的就是“急剧”的通胀率了。这种通货膨胀一旦形成并稳固下来,便会出现严重的经济扭曲,货币迅速贬值。

在投资者对新兴市场通胀担忧下,新兴市场股票基金走势萎靡,一

度跌破投资者心理防线。据记者统计,2月印度BSE30指数最大跌幅达到16.3%,巴西BOVESPA指数最大跌幅约为10.99%,菲律宾综合指数跌幅12.26%,而泰国、印度尼西亚、智利、土耳其等国综合指数跌幅均在10%左右。

在跷跷板的另一头,发达市场的主要股市正重振旗鼓。EPFR相关数据表示,今年迄今,投资者已经向美国、欧洲、日本和全球股市基金投入470亿美元,其中单是美国就流入290亿美元。

“资金乾坤大挪移,”瑞信董事总经理、亚洲区首席经济分析师在其博客上这样写道。据他的判断,这

些出逃的国际资本统统流去了“增长前景明显改善,通胀压力尚不算明显”的美国等发达市场。

“资金流出新兴经济体,特别是通胀高企面临政策收缩的经济体,是今年全年都会观察到的一个现象,直到其通胀得到控制。”谢亚轩博士认为。

不过,发达市场火热的势头也许不会持续多久。有市场人士认为,当前投资者对发达市场的风险偏好属于短期避险行为,一旦有诸如欧债危机等方面的风吹草动,发达市场股市接下来可能出现较大的回调。

(摘自《财经国家周刊》文/郭璐)

## 多市房价调控目标定为涨幅 10% 被指成涨价标准

据经济之声《天下财经》报道,一季度已经接近尾声,除了部分二、三线城市公布调控目标之外,其余城市的目标都没有出台。截至3月24日,公布房价调控目标的城市除了山西省的22个,其余还不到10个。公布的目标也都与当地的GDP增幅挂钩,纷纷围绕着10%打转,这个数字接近了去年房价的年均增长幅度。

10%的上涨空间究竟是“限价标准”还是“涨价标准”?

房产问题专家韩世同认为,10%的目标必然形成房价上涨的心理预期,打破目前房价步入稳定或下跌的态势,控制目标可能变为涨价目标。地方政府出台这样一个宽松的保险目标,一方面是为了在符合国家调控政策的要求下尽量避免

被问责;另一方面,保持房地产市场的热度依然有对“土地财政”依赖的因素。

中国综合开发研究院旅游与地产研究中心主任宋丁认为,这种简单的挂钩,显然是各地政府应对楼市调控的一种留有余地的策略表达。

而中国房地产协会副会长陈国强的看法有点不同。他认为,城市房价调控目标跟GDP挂钩,暂时还是容易让大家接受。但是,大中城市和二、三线城市应该具体问题具体对待,而不应该简单地与GDP和城镇居民人均可支配收入挂钩。

上海易居房地产综合研究部部长杨红旭指出,经济快速发展房价比较合理的三线城市,可以采用这

种控制标准。但是对于东部地区以及房价过高、上涨过快的城市,不应该以GDP或者居民的人均可支配收入增幅为参照物。

全国工商联住宅产业商会会长聂梅生说,目前对房价这个概念,部分城市规定的是“新建商品住房价格”,另外一些则是“新建住房价格”。实际上,随着保障性住房等后期建设,住房的平均价格跟商品住房价格将不尽相同。现在表述很容易给部分人留下“文字游戏”的空间。

房价调控目标控制在多少比较合理呢?聂梅生认为,应该在0.5个百分点之间浮动,这样计算,一年下来房价涨幅也就在5%到6%之间,基本可以保持房价稳定。

(摘自《中广网》)



## 海南离岛旅客 每人每次 免税购物 5000 元为限

财政部公布《关于开展海南离岛旅客免税购物政策试点的公告》,公布了免税购物离岛次数、金额、数量和离岛免税政策实施流程。

离岛免税购物次数:非岛内居民旅客每人每年最多可享受2次离岛免税购物政策,岛内居民每人每年最多可以享受1次。旅客购物后乘机离岛记为1次免税购物。岛内居民旅客身份以居民身份证签发机关为主要依据进行认定。

免税购物金额、数量:离岛旅客(包括岛内居民旅客)每人每次免税购物金额暂定为人民币5000元以内(含5000元),即单价5000元以内(含5000元)的免税商品,每人每次累计购买金额不得超过5000元,购买免税商品数量范围为首饰、工艺品、手表、眼镜(含太阳镜)、丝巾、领带、毛织品、棉织品、鞋帽、皮带、箱包、体育用品等商品均为2件,化妆品、笔、服装服饰、糖果等商品均为5件,小皮件为4件。此外,旅客在按完税价格金额缴纳进境物品进口税的条件下,每人每次还可以购买1件单价5000元以上的商品。

离岛免税政策主要实施流程包括:离岛免税店进口免税商品,离岛旅客在店内选购付款,免税店根据旅客离岛时间运送货物至机场,旅客在机场隔离区提货并乘机携运离岛。

(摘自《南方网》)

## 网友质疑 银行花费千万定制金质行徽

今年过年之后,常州江南农村商业银行的员工们陆续拿到了银行发放的纯金打造的行徽,员工们开心不已。但是,有网友得知后,立即上网发帖,并质疑该银行挥霍近千万元人民币打造纯金行徽的做法不值。

银行方面向记者证实,他们确实向在职的3000多名员工发放了价值3000余元的金徽章,是作为银行成立周年发放给员工的纪念品,更是他们银行企业文化的一个标志。

近日,一篇《江南银行真是家大业大,花1000多万给所有员工打制纯金行徽!》的帖子在常州不少网站流传。帖子中称,江南银行花费1000多万人民币给在职的每位员工都发了一枚纯金的银行行徽。该网友表示,根据他的理解,徽章就是佩戴在

胸口表示身份、职业的标识。“有无必要非要用纯金打造?”该网友质疑。

此帖一出,立即引来不少网友围观,虽然发帖者质疑银行挥霍,但有些人认为这是单位效益好,给员工的福利,没什么过错。不过,更多的网友则非常羡慕该银行的员工。“不错哦,羡慕的,比我们的烂铁打造的给力。”网友“chenhongzhi”说。

【记者调查】做工精致 每枚重达八九克

记者赶到了常州江南农村商业银行总行,没有发现员工在工作时间佩戴金行徽。据现场一位工作人员介绍,虽然金行徽已经发到手里,因为银行没有对佩戴金行徽做强制性的规定,所以大部分工作人员都没有佩戴。“我们都很开心,但毕竟金

行徽比较贵重,所以小心收起来了。”这名工作人员说。

据江南农村商业银行行长办公室副主任王中耀称,他们发放金行徽并没有违反任何规定。王副主任随后也将他的金行徽拿出来给记者看,金行徽大概比纽扣稍大一些,做工非常精细。“上面印着的是我们银行的标志,大概在八九克左右吧。”王中耀说。

“这金徽章,不在物质价值多少,而是银行的一份心意。员工珍藏了,也是对企业的一种热爱。”王方面说。

【银行回应】金行徽有纪念意义

据王中耀介绍,江南银行是常州五家信用联社整合起来的,是全国首家地市级农村商业银行,成立于2009年12月31日。2010年12

月31日,在银行成立一周年的时候,银行为感谢员工一年来的辛苦付出,经研究,向银行所有员工配备和发放金徽章一枚。今年2月11日发出的领取通知,目前所有员工都领到了金徽章。

“这就是我们成立一周年来发放给员工的纪念品,是对员工的关爱和鼓励的一种表现,也是作为业绩工资的一块发给他们。我们没要求佩戴,每个金徽章价值3000元左右,我们在职员工有3000余名,这枚金徽章是非常有纪念意义的。”王中耀向记者介绍。

当记者提出要拍张金行徽照片时,王中耀婉拒了记者的要求。金行徽的含金量是多少呢?王中耀笑着告诉记者:“一枚金行徽3000元左右,现在金价300多元一克,算下来一枚八九克左右。”

(摘自《现代快报》文/周青 李梦雅)

## 统计局:3月中国五年经济总量国际地位“三连跳”

中国国家统计局3月24日发布报告称,“十一五”时期,中国经济总量从世界第5跃居世界第2,实现“三连跳”;货物出口额从世界第3跃居第1;外商直接投资从世界第4跃居第2,其他许多经济指标在国际上的排位也有显著进步。

报告指出,“十一五”期间,中国经济年均增长11.2%,远高于同期3.5%的世界平均水平。“十一五”前两年,中国经济分别增长12.7%和14.2%;2008年和2009年,受国际金融危机冲击,中国经济虽然受到了较大冲击,但仍然保持了9%以上的增长率,2010年中国经济增长率达到10.3%。

报告称,中国国内生产总值(GDP)居世界的位次从2005年的第5位提升到2006年的第4位,2007年的第3位,2010年首次超过日本,成为世界第二大经济体。中国GDP占世界的比重逐年上升,从2005年的5%提高到2010年的9.5%。

报告指出,“十一五”期间,中国人均国民总收入(GNI)大幅提高。据世行计算,2009年中国人均GNI达到3650美元,比2005年增加了1.1倍,居世界第125位,比2005年前进了3位。

五年间中国主要工业产品产量稳居世界前列,其中粗钢、硬煤、水泥和化肥产量居世界第1位;发电量保持世界第2位,仅次于美国;原油产量居世界第4位,提高了1位。

“十一五”期间,在国际金融危机冲击下,尽管中国货物进出口受到一定影响,但占国际市场份额持续扩大。2010年,中国货物进出口总额29728亿美元,比2005年增加了1.1倍。2009年,中国货物进出口总额超过了德国,跃居世界第2位,占世界的比重从2005年的6.7%提高到8.8%。

2010年,中国外商直接投资(FDI)为1057亿美元,居世界的位次从2005年的第4位提高到第2位,占世界的比重从2005年的7.3%提

高到9.4%。中国对外直接投资持续快速增长。2010年,中国非金融类对外直接投资达590亿美元,比2005年增加3.8倍,居世界的位次从2005年的第18位大幅上升到2009年的第5位。对外直接投资占世界总量的比重从2005年的1.4%提高到2009年的5.1%。

2010年,中国出境旅游人数为5739万人次,比2005年增长85%,入境(过夜)旅游人数为5566万人次,比2005年增长18.9%。据世行统计,2008年中国出境旅游人数居世界第5位,比2005年提高1位,占世界总量的比重从2005年的3.4%提高到4.5%;2008年入境(过夜)旅游人数居世界第4位,占世界总量的5.7%。

据联合国开发计划署测算,2010年中国人文发展指数(HDI)为0.663,超过世界平均水平(0.624)和中等国家水平(0.592),在169个国家中居89位,比2005年提高8位。而据世界经济论坛《2010-2011年全

球竞争力报告》测算,中国国际竞争力在139个国家和地区中排名第27位,而2005年在被评估的117个国家和地区中仅排名第49位。

据美国《财富》杂志统计,中国(包括中国台湾)进入世界500强企业数量从2005年的23家增加到2009年的54家,其中中国石油化工集团、国家电网公司和中国石油天然气集团公司进入世界前10强。中国进入500强企业的利润总额占世界比重从2005年的3.7%提高到2009年13.5%。

2010年,世界银行发展委员会通过“发达国家向发展中国家转移投票权”的改革方案,中国在世行的投票权从2.77%提高到4.42%,成为仅次于美国和日本第三大股东国;国际货币基金组织(IMF)理事会也批准了“份额和执董会”的改革方案,中国的份额将从目前的3.72%升至6.394%,投票权升至第3位,超越德国、法国和英国,仅排在美国和日本之后。(摘自《中新网》文/石岩)

## 稀土资源税 4月起 最高上调超百倍



我国对稀土的保护性政策再次加码,在继续从量征收的基础上,从4月开始,我国将统一上调稀土原矿资源税税额标准,其税率最高上调或超过百倍。

财政部、国家税务总局决定,自2011年4月1日起,统一调整稀土原矿资源税税额标准。调整后,中重稀土,像磷钇矿、离子型稀土矿等为30元/吨;而包括氟碳铈矿、独居石矿在内的轻稀土则提高至60元/吨。

根据《中华人民共和国资源税暂行条例实施细则》及所附《资源税税目税率明细表》显示,稀土金属矿属于列举的“其他有色金属原矿”税目,现行应按“0.40~3.00元/吨”缴纳资源税。

### 中小企业承压 稀土资源或向大企业集中

虽然稀土行业过去频频施行“重典”,但乱采滥挖、稀土走私等现象仍未得到解决。目前,中国稀土的实际储量已不足世界的30%。

国元证券稀土分析人士表示,“国家提高税额标准会提高稀土企业开采成本,这有利于稀土资源的进一步集中,特别是一些大中型企业的资源供应量能得到保证。”

“这个税额还是比较高也肯定会产生影响,税额提高后就会增加企业开矿的成本,一些中小企业承担不起就会面临淘汰。”3月24日,包头一位长期从事稀土的资深人士表示。

而赣州一家稀土分离企业内部人士则表达不同看法,“加这点税影响还是有限,毕竟相较税额提高,原矿价格涨的更快,比如北方矿(轻稀土)现在4万~5万/吨,南方矿(重稀土)现在20万~21万/吨,原矿的价格不到一年涨了4倍。”而对接下来的稀土价格走势,他表示价格还会继续上涨。

### 提高定价权 稀土巨鳄布局深加工领域

得益于前期稀土价格的持续飙升,今年前两个月,中国稀土出口量虽然同往年基本持平,但出口额同比却增长了近6倍。

海关总署近日发布数据显示,今年前两个月中国稀土实际出口量与去年同期基本持平,仅较上年同期增长0.3%至7084吨,但中国稀土矿石及金属的出口额较上年同期增长568%,至3.143亿美元。

相较此前稀土贱卖的惨状,中国稀土话语权缺失的情况如今正在逐步改善。“虽然价格上涨不排除人为囤积炒作的因素,但从某种程度上来说,中国已具有一定的控制稀土市场的能力了。”赣州华京稀土新材料有限公司李姓副总表示。

值得注意的是,要把中国稀土产业做大做强从而掌握其话语权,不能仅满足于稀土价格的抬升,也不是靠国内优势企业对资源的重新集中分配,还要在稀土深加工领域有所突破。

宋志超分析认为,不能简单地认为稀土价格高就有话语权,话语权是体现在大型企业层面上的,“只有国内比较大的企业发展起来之后才能掌握定价权。”

目前,江铜集团、中国五矿集团、包钢稀土、中国铝业等稀土行业巨头已经开始着眼于这一方面。据了解,在签署《合作开展河源市矿产资源勘查开发战略合作协议》后,中国五矿集团在河源地区的矿产资源整装勘查将进入实质阶段。

(摘自《每日经济新闻》文/张国栋)