

財富景氣指數止跌回升

【本報記者倪晨晨、實習記者俞宛岑上海十八日電】交通銀行今日發布最新一期「中國財富景氣指數」顯示，國內財富景氣度已止跌回升，本期指數較上期微增2個單位至131。交通銀行首席經濟學家連平說，通脹壓力持續回落、小康家庭收入出現增長及其預期性財產收入佔比的增加，是本期財富景氣指數觸底反彈的主因。此外，今年首季城鎮及農村居民收入增速已超國內生產總值(GDP)。

調查顯示，構成本期指數的三個一級指標中有兩大指標重拾升勢，其中小康家庭收入增長指數較上期上升6個單位至145，投資意願指數亦達118，較上期微升2個單位。從區域分布看，本期指數除南部地區有所下滑外，其他各地區財富景氣指數均較上期有不同程度上升，其中東部地區和京、滬、深地區的升勢最為顯著。

調查還顯示，小康家庭不動產投資意願已連升四個月，本期達109。本期小康家庭「現時不動產投資意願」首次達到100臨界點，且更多小康家庭已預期房價將現上漲。連平說，不動產投資意願的上漲與近期地產政策有關，央行降息已進一步促進了剛需購房者的需求釋放，雖然全國地產價格未明顯上升，但各地成交活躍卻是不爭的事實。

值得注意的是，小康家庭對宏觀經濟景氣的樂觀情緒指數，下降2個單位至129。連平指出，國內經濟增速已連續五個季度放緩，並且歐債危機、國內地產投資和企業盈利下滑、出口與投資的同步放緩，是指標下滑的主因。考慮到央行年內的首次降息，已明確釋放出貨幣政策調整的信號，預計在國家一系列穩增長政策作用下，未來小康家庭對宏觀經濟景氣的樂觀情緒將上升。



連平說，金價下跌使目前小康家庭黃金收益及未來預期收益明顯下滑 本報攝

中金料今年再減息兩次

中金公司首席經濟學家彭文生昨日在報告內指出，貨幣政策既有逆週期放緩的必要性，也存在放鬆的空間，下半年將呈現降準與降息交替進行的局面。預計年內仍有兩次降息和一至三次降低存準率，下一次降準在八月份的可能性較大。

報告認為，目前實際利率較高，加上銀行有借貸傾向，M2增速回升動力不足，廣義貨幣條件仍然偏緊。歐債危機的演變和美國面臨的財政調整壓力，將給全球經濟帶來更多的下行風險。當前經濟增速距潛在水平不遠。但企業去槓桿和去庫存，房地產去泡沫，加之外需低迷，經濟自主增長動能可能進一步下行。

隨著中國穩增長政策力度加大，短周期見底在即，但難改長期放緩的趨勢。目前貨幣條件總體仍然偏緊，同時通脹呈現加速回落態勢，因此貨幣政策既有逆週期放鬆必要性，也存在放鬆的空間。同時隨着外匯佔款增量的減少，下調存款準備金率進行反向對沖將繼續進行。因此預計年內仍有兩次降息，並有和一至三次降低存準率。下半年將呈現降準和降息交替進行的局面，估計下一次降準在八月份的可能性較大。

武漢蔡甸區赴港引資30億

【本報記者劉漸飛、通訊員高池武漢十八日電】湖北省武漢市蔡甸區區長彭巧娣於本月十三至十六日率團赴港招商，簽約項目投資金額累計超過30億元(人民幣，下同)。其中，一家企業將投資20億元在蔡甸區投資建設大貨車自動變速箱研發項目。此外，香港衛視將組團考察蔡甸區，擬在該區建設香港衛視的華中基地。

彭巧娣表示，蔡甸區借力工業倍增計劃，突破性推進新型工業化發展，是加快該區經濟社會發展的關鍵。今年前五個月，全區完成規模以上工業總產值204.26億元，比去年同期增長40.1%；完成工業增加值61.9億元，增長33.4%；完成工業投資54.3億元，增長111.8%。

姚景源：「穩增長」初見成效

建議用外儲作出口信貸以穩定外需

國務院參事室特約研究員、原國家統計局總經濟師姚景源認為，當前「穩增長」已見到一定效果，但是切不可盲目樂觀。他指出，「穩增長」包括穩定外需，其中可以考慮利用外匯儲備進行一些出口信貸。此外，財政政策在「穩增長」中能夠發揮很大作用，他建議將個人所得稅起徵點調至5000元(人民幣，下同)。

本報記者 彭巧容

姚景源昨日做客中新網視頻訪談時表示，五月份進口、出口都比四月份回升10個百分點左右，用電量比四月份也有所回升；而物價平穩下行，也給「穩增長」創造一個更好的空間。他提到，「穩增長」包括穩定外需，所謂穩定外需就是把出口結構調整和穩外需相結合，不僅要穩定傳統出口市場，還要開拓新市場。

減少對房地產行業依賴

他在分析中國宏觀經濟出現下行的原因時指出，現在整個世界經濟還是一個復蘇緩慢、需求不振、貿易保護主義抬頭的情況，中國出口受阻，穩定外需十分重要。在穩外需的政策方面，要保持出口促進政策，要用好出口退稅，出口信用保險，甚至主張利用現有的外匯儲備，考慮一些出口信貸。

另一方面，姚景源指出，中國這麼大的經濟體，把中國經濟增長的立足點放在外部的風險太大，所以中國經濟一定要把出口、對國際市場更多的依賴轉變過來，把中國的經濟增長點放到內需上。與此同時，房地產業雖是個重要及支柱產業，但整個國民經濟增長中也要減少對房地產的依賴，要對房地產這個領域進行去投資化。

他表示，擴大內需就是擴大投資、擴大消費，並



姚景源建議幫助出口企業以穩定外需

特別強調要擴大消費。他相信，要提高整個經濟增長的質量和效益，結構優化、經濟增長方式轉變，消費自然增加。不過，這是一個慢的過程，而快的辦法就是減稅。他提到，在「穩增長」中，市場將注意力放在貨幣政策上，但其實質財政政策能夠發揮很大作用。在個人所得稅起徵點上，他認為應從目前的3500元提到5000元；為解決中小企業的困難，最有效的方法還是企業的減稅；以家庭為單位徵稅的方法也是一個可行的做法。

姚景源在訪談中提到，中國人消費結構由衣食升級到住行，歸功於房地產和汽車兩個產業。因為其產業鏈長，相關行業多，對經濟增長拉動力也大，但目前兩個行業都出現問題。太多汽車帶來的是堵車、空氣污染和能耗問題。房地產的問題就是房價瘋漲，而

構成房價瘋漲的原因包括別的资金進來、買房子是投資和投機、想買房子的人買不起。

他表示，有些地方的經濟增長對房地產的依賴程度過高，構成一個大問題，國民經濟增長要減少對房地產的依賴，還要對房地產這個領域去投資化。其中，限購本質上就是堵住投資、投機進入有關領域，是一個比較管用的措施之一，也發揮了很重要的作用，而長時間還要用如房產稅等的經濟手段，讓炒房子的沒錢可賺。一方面不要讓投資、投機資金進入房地產領域托高房價，另外也希望擴大投資領域讓資金能有出路。他並稱，由於房地產問題屬於一個體制、機制、制度設計的問題，要有一個長效的機制。所以要堅持調控不動搖，從深層次，從機制解決問題，讓行業最終回歸健康。

人民幣有效匯率創新高

國際清算銀行最新公布的數據顯示，五月人民幣實際有效匯率指數為109.72，較四月上升2%，創下一九九四年國際清算銀行公布這一數據以來的歷史最高值。分析人士指出，實際有效匯率創出新高將對中國出口帶來壓力。數據並顯示，五月人民幣名義有效匯率指數較四月上升0.88%，至106.06，也創下二〇

〇九年四月以來新高。中國社科院世經政所國際金融室副主任張明認為，在全球金融市場動盪不安、世界經濟增長乏力的背景下，人民幣對美元微弱貶值，加上美元對其他貨幣顯著升值，導致人民幣實際有效匯率創出新高。而由於人民幣實際有效匯率升值對出口的影響，顯著大於

人民幣對美元升值對出口的影響，再加上外需疲弱以及發達國家貿易保護主義傾向的增強，今年中國出口不容樂觀。

光大證券則發表研究報告表示，從近期人民幣相對美元所面臨的貶值壓力來看，人民幣兌美元匯率已達到了短期均衡水平。中期來看，均衡匯率實現時，內部經濟與外部經濟均達到平衡。報告強調，有鑒於中國的出口競爭力依然強勁，中國未來仍將保持可觀的外部盈餘，這意味着人民幣匯率距離中期均衡水平還差得很遠。

群雄逐鹿養豬業



內地豬肉價格的居高不下，養豬近年成爲一種時興產業。除了養殖類上市公司擴大養豬投資和規模之外，也有房地產商、投資或金融公司、IT公司投身養豬行業，今年甚至連鋼鐵、煤炭企業也加入了該行業。據不完全統計，近兩年已有14家企業高調宣布投資養豬相關項目。

自去年以來，豬肉價格不斷上漲讓許多上市公司對生豬產業豐厚的利潤眼饞不已。不僅有順鑫農業、大康牧業、新希望等主營農畜牧業的公司先後進入養豬業，一些原本主營業務與養殖業完全不相關的公司也紛紛涉足。除網易、聯想這樣的科技公司對養豬興趣濃厚外，也有鋼鐵行業的代表武鋼集團正式宣布涉足養豬產業，而煤炭行業的巨頭山西焦煤集團的高調介入更是引發了社會的關注。

鋼材價錢遠不及豬肉

山西焦煤集團日前正式與雙匯集團簽訂合作協議，雙方將在太原市建設生豬屠宰加工項目，計劃年屠宰生豬200萬頭。這是繼武鋼集團今年三月宣布斥資開辦鋼鐵業養豬的先河之後，煤炭企業跟進軍生豬產業鏈。

對於近期一些產業毫不相干的上市公司開始高調涉足養豬業，武漢科技大學金融證券研究所所長董登新分析稱，一方面，這些上市公司本身擁有雄厚資金，但自身主業卻存在瓶頸或生存問題，急需開拓新領域、新業務；另一方面，養豬是一個低門檻准入產業，而且需求巨大，適合大規模集約化經營，因此，對於找不到更好投資項目的上市公司來說，養豬的確是一個「旱澇保收」的低風險項目。

此外，養豬是一個龐大的消費性產業，它具有較好

的抗經濟週期性波動的能力，這對許多週期性行業(如武鋼)來說，養豬業正是一個可以起到「緩衝」或「對沖」週期性波動影響的大產業。事實上，武鋼宣布養豬之時，總經理鄧崎琳曾算過一筆帳，1噸螺紋鋼的價格大概是4700元(人民幣，下同)，平均每公斤4.7元，而最便宜的豬肉每公斤已接近26元，一公斤鋼材價格竟抵不上4兩豬肉。

國家巨額補貼增吸引力

另一方面，國家對養豬業亦予以扶持和鼓勵。根據農業部規定，標準化規模養殖在3000到1萬頭的，國家給予80萬元的財政補貼。大同證券首席分析師胡曉輝認為，由於有國家政策扶持，上市公司開始養豬的現象很正常。規模化養豬一直是國家大力提倡的，目前內地規模化養豬已佔到市場的40%，進一步擴大該項比例，這有助於平抑豬肉價格。

不過，中國生豬預警網首席分析師馮永輝直言，「生豬市場變幻莫測」。雖然前期有不少散戶退出，留下的市場空間有將近20%。但是二〇一〇年時一頭豬要虧100多元，去年六月份，一頭能掙到幾百元，利潤波動極大，風險如影隨形。此外，馮永輝認為，無論散戶退出之後留下的市場空間有多大，從事生豬養殖行業，疫病風險、投入、人工、環保都是企業必須考慮的。對於準備或已經進入養豬業的企業，董登新建議，做大做好養豬業，一是要專業、要規模，要搞集約化規模經營；二是要加大持續的科技和研發投入，不斷地延伸產業鏈，實施大產業深度開發，尤其是要提高國際競爭力，佔領更多的國際市場份額，讓中國的豬產業走出去。此外，中國是一個糧食短缺的人口大國，發展豬產業，要靠高科技與新飼料開發，因此要盡量做到「豬不與人爭糧食」。

近年企業投資養豬業一覽

公布時間	公司或個人	投資項目
2012年6月	正邦科技	與北大荒投資公司建立養殖發展基金，五年內實現「黑龍江600萬頭生豬產業化」的戰略規劃，預計累計投資35億元
2012年6月	山西焦煤	與雙匯開工建設生豬屠宰加工項目，計劃年屠宰生豬200萬頭，加工肉製品10萬噸
2012年3月	武漢鋼鐵	擬建萬頭養豬場，年內就出欄，投入資金尚未確定
2012年2月	德美化工	計劃3年內投入5.76億元，建設年產36萬頭肉豬養殖規模的「草本生態養殖項目」
2011年7月	順鑫農業	擬800萬投資2個種豬繁育公司
2011年7月	新希望集團	未來5年將在遼寧投資50億元，包括養豬300萬頭
2011年7月	美林基業總裁劉遠德	將投資1.5億元建廣州最大單體養豬場
2011年7月	聯想投資、九州投資	聯想投資將投資3000多萬美元、九州投資將投資近1億元至常州市立華禽畜公司養雞鵝豬
2011年6月	大康牧業	將以2980萬收購2個種豬場，2500萬追加投入40萬頭生豬屠宰加工項目
2011年6月	中糧集團	將與日本三家公司共投資100億元成立合資公司從事肉雞、生豬養殖及肉類加工等業務
2011年4月	三源牧業	將投資2.3億元建設規模為20萬頭的豬養殖基地
2011年3月	網易CEO丁磊	養豬場落戶，佔地1200畝，投資額可能高達3億元
2011年1月	維鷹農牧	擬投資40億元建設生態養殖項目
2010年8月	國際金融公司	向牧原食品提供1000萬美元股權投資，使其商品豬年養殖規模由50萬頭擴大到100萬頭

SBC 駿業 您的營商最佳夥伴
Your Business Partner for Success

18間分行網絡遍佈中港
始創於1995年 · 用心服務 · 誠信專業

公司註冊

- 香港及海外公司
- 公司秘書服務
- 辦理周年申報
- 撤銷註冊

企業管理

- 商務辦公室，即租即用
- 商務通訊組合
- 信託及代理人服務
- 代辦銀行開戶
- 企業貸款諮詢服務
- 註冊文件律師鑒證
- 註冊商標

會計 · 稅務

- 理賬報稅 審計安排
- 庫存盤點 稅務顧問

九龍灣 德京中心 · 8206 3139 **灣仔 安盛中心 · 8206 9319**
尖沙咀 新港中心 · 3519 6338 **灣仔 胡忠大廈 · 8206 0218**
尖沙咀 加拿芬廣場 · 2734 0418 **旺角 柏裕商業中心 · 2782 8118**

香港：九龍灣 | 尖沙咀 | 旺角 | 灣仔 中國：深圳 | 廣州 | 上海 | 北京 | 南京 | 杭州 | 成都
www.sbc.com.hk