

通胀料高位回落 政策尚难言放松

预计8月份消费者物价指数(CPI)将出现回落,但幅度有限。未来的货币政策仍然将稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务,并坚持调控的基本取向不变。以稳定物价为主要任务的央行需要较长的时间对未来CPI的发展态势进行充分的评估、观察与确认,因此货币政策难言放松,仍将延续管理通胀的宏观调控思路。

边绪宝

CPI料高位回落

根据目前我们能够观测到的消费品价格数据,结合翘尾因素逐步回落的影响,笔者预计8月份的CPI同比上涨约为6.2%,9月份则继续回落至6%以下。因此,7月份CPI同比上涨6.5%基本上可以确认为本轮通胀的峰值。

做出上述判断主要是基于以下两个因素:一是翘尾因素快速回落,在8月份的CPI构成中翘尾因素将比7月份下降0.6个百分点,这是造成CPI见顶回落的主要因素;二是在CPI构成中占重要因素的猪肉价格在8月份停止了上涨步伐,与上个月基本持平,这将直接削弱CPI构成中的新涨价因素。统计数据表明,8月份猪肉价格环比上涨仅0.1个百分点,远低于7月份环比11.7%的上涨幅度。

从8月份物价上涨的具体情况来看,截至8月底,商务部重点监测的食用农产品价格数据显示,除了8种水产品平均批发价格小幅度下降外,主要食用农产品的价格仍然延续7月份的上涨趋势。其中,鸡蛋价格涨幅最大,月环比接近4%;大米、面粉的价格比7月

建保障房准备赔100亿的喜与忧

井水明

据报道,哈尔滨市委领导就保障房定下了如下规矩:一是不准改变保障房的性质,必须是政府直接干,而且是真干;二是绝不允许造假,不允许出现质量问题,谁在这个问题上犯错误,就是犯政治错误;三是政府准备赔100个亿。城市领导下决心建保障房,政府准备赔100个亿。喜的是向外界传递一个信息,在解决民众住房难的问题上,政府是动真格的舍得投入了,也让那些仍旧没房住或住在陋室之中的中低收入者有了盼头。忧的是建保障房准备赔100个亿,对于一个经济不很发达的城市而言,可不是一个小数,哈尔滨如何消化如此巨大的投入呢?

政府投入是需要精密计划的,不能仅凭领导拍脑袋瓜子做决策,更不能为了凸显领导的政绩和能力置保障房建设的整体计划于不顾。从这一点来看,政府准备赔100个亿用于保障房建设显而易见是缺乏根据的,更多地反映领导的主观和决心,往往会同助长“有条件要上,没有条件创造条件也要上”的盲目蛮干思路,对保障房建设整体目标和资

■经济时评 | Hot Topic |

西方唱淡中国稀土无济于事

刘涛

美国某媒体近日引用伊利诺伊州一家权威稀土研究机构的报告,声称中国的稀土“垄断地位”即将在2年内发生根本改变,6年内更将被严重削弱。原因是,随着美国加州、澳大利亚和印度等地纷纷上马新的稀土项目,2013年,中国占世界稀土供应的份额将从目前的96%降至77%,而2017年将进一步跌至43%。

无独有偶。在更早的时候,日本科学家也声称在太平洋国际海域发现一个巨大的稀土矿藏,估计总储量为800亿-1000亿吨,且可以“轻易地”被开采。如果这一消息属实,那么稀土这个名字恐怕将不再名副其实了,因为根据美国地质勘探局此前的权威调查数据,全球已证实的稀土储量仅为1.1亿吨,主要埋藏在中国、俄罗斯、中亚和美国;猛然间,全球稀土储量翻了1000倍,其价格必然一落千丈!

明眼人一望便知,美、日两国这是

份同期分别上涨2.3%和0.8%;而牛肉、羊肉、白条鸡价格则比7月份同期分别上涨1.3、2.5和1.5个百分点,猪肉价格在经过了前期的快速上涨后,8月份价格与7月份基本持平。食用油价格在消除了前期价格管制的影响后上涨幅度明显,其中花生油、豆油、菜籽油价格分别比7月份上涨2.5、1.2和1.1个百分点。农产品零售价格的继续上涨了替代效应造成的价格波动因素外,中秋节的临近也是8月份主要食用农产品价格出现较大幅度上涨的重要因素。

从农业部发布的全国农产品批发价格指数来看,8月下旬以来农产品批发价格指数仍然呈现快速上涨趋势。截至8月底,农业部菜篮子产品批发价格指数8月份均值较7月份均值上涨0.8%。

综合以上分析,笔者预计8月份CPI环比仍保持上涨势头,但是同比将开始回落。我国的整体物价水平经过近20个月的持续上涨之后,在持续紧缩的宏观调控政策下,CPI在8月份终于见顶回落。

回落幅度有限

但是,未来一个时期,无论从环比还是从同比因素来看,CPI回落的幅度都

非常有限,尤其是环比仍处于上涨的过程中,因此未来几个月的CPI依旧会高位运行,物价总水平的回落幅度非常有限。尤其是受全球流动性泛滥、输入型通胀、国内货币超发、成本推动、人口红利逐步消失等多种不利因素的影响,本轮通胀持续的时间可能更为长久。

另外,从8月份中国制造业采购经理指数(PMI)数据来看,尽管中采联与汇丰发布的PMI数据都显示,经过4个月的持续回落之后,8月PMI出现小幅反弹,经济发展态势出现回稳的良好局面;但是,PMI中的购进价格指数却持续走高,8月为57.2%,较7月回升0.9个百分点。尤其是原材料与能源类购进价格明显上升,表明大宗商品价格上涨趋势仍未改变,未来通胀压力仍然严峻。

当然,未来有利于通胀压力缓解的积极因素也在不断增加。比如存款准备金率上调的累积效应使货币供应量逐步回落,从而使物价上涨的货币基础在减弱;而美国和欧洲复苏乏力,经济增长放缓,以及利比亚局势趋于稳定对大宗商品和石油价格的上涨具有一定的抑制作用,这可以在一定程度上缓解国内未来的通胀压力。

反通胀仍将是政策首选

21世纪以来短短10多年的时间我国已经发生了3次程度不同的通胀。开始于2010年初的这一轮通胀到目前为止已经持续了20个月,与前几次通胀相比较,本轮通胀具有以下三个鲜明的特点:第一,物价上涨具有普遍性。本轮通胀的一个重要特征就是CPI统计中的8大类商品基本上呈现出普涨的特点,而前两次通胀主要是食品价格的上涨,非食品价格基本上保持相对稳定。其次,本轮通胀中食品价格涨幅具有持久性并远远超过其他类商品。以7月份为例,食品价格上涨14.8%,影响价格总水平上涨约4.38个百分点;非食品价格上涨2.9%,影响价格总水平上涨

约2.12个百分点。再次,当前广义的通胀率更为严重。本轮通胀是在城市楼房等资产价格快速上涨之后发生的,与一般消费品价格的上涨相比较,资产价格在最近3年多的时间涨幅更是惊人。2008年以来我国许多城市的房价高速上涨,短短几年的时间,北京、上海等一线城市的房价几乎上涨了1倍;而玉石、文物、古董、名酒、名画等可以收藏的商品价格也出现大幅度的上涨。从投资品到消费品的物价普涨表明,当前货币推动物价上涨的因素比以往任何一个时期更为明显。

温总理近期在《求是》杂志上撰文表示,稳定物价总水平仍然是宏观调控的首要任务,宏观调控的取向不能变。并明确表示要尽可能使物价涨幅在下半年降得更多一些,保持物价总水平基本稳定,并为明年稳定物价打下好的基础。

尽管当前的货币供应量同比增速已经连续3个月控制16%的调控目标范围内,而且7月份的广义货币供应量(M2)比上个月减少7883亿元,同比仅增长14.7%,但是央行在控制流动性方面丝毫没有松懈。并在货币政策分析报告发布不久果断地继续收缩货币信贷,从9月5日起将商业银行的信用证保证金存款、保函保证金存款以及银行承兑汇票保证金存款等三类保证金存款纳入存款准备金的缴存范围。这意味着商业银行体系累计需上缴的存款准备金达到9500亿元左右,相当于未来6个月内上调两至三次存款准备金率。

总之,长期居高不下的物价和房价仍然是当前宏观调控政策持续关注重点。目前中央政府稳定物价、保障民生的决心很大,而这一切都需要反通胀的政策体现出来。

(作者系齐鲁证券宏观经济分析师)

焦点评论



不良专家胡乱鉴古

赝品冒充稀世宝,专家鉴定玩虚招。
评审费用袖口纳,做人良心脑后抛。
忍看故宫常搞鬼,可怜银行又挨刀。
爱财有道真君子,勿让诚信变枯草。

吴之如/漫画
孙勇/诗

品比重占75%以上,而高纯单一稀土氧化物、高级合金等高附加值产品仅占25%左右。中国的稀土产业不仅利润率低,且开采和加工过程对环境污染严重——在南方各省的大部分矿区,仍采用池浸工艺提炼,造成大量资源的浪费、水土流失和环境污染。以这种工艺提炼稀土获得的全部销售收入,甚至不足以弥补将来治理环境和生态的费用。而日本、欧洲等发达经济体拥有稀土加工的先进技术,它们往往以低价从中国疯狂进口和储备稀土原料,然后再以超过20倍的价格将加工品运销到中国谋取暴利。

中国目前对稀土出口加强管理,一个重要动机是,希望从过去粗放型的出口模式转变为更精细的出口模式。具体思路是,通过限制稀土原料的低价出口,吸引外资稀土加工企业投资中国,转移先进技术,然后将附加值较高的中高端稀土产品出口。显然,这种可持续发展的资源产品开发方式,与中国当前大力推动的结构调整和增长模式转换是一脉

(作者为宏观经济分析师)

■元来如此 | Xiao Guoyuan's Column |

ST股复活:百弊丛生的摇篮



肖国元

由于宏观调控松绑预期因央行扩大准备金存款基数而落空,加上外围股市风高浪急,动荡不稳,从8月10日到9月2日,沪深股市走势疲弱,萎靡不振。但是,在这短短14个交易日里,*ST盛润却从8月10日之前的收市价9.07元一口气涨到9月1日的17.98元,涨幅高达98.23%。是什么原因让*ST盛润一飞冲天?

*ST盛润受到追捧的原因,是公司8月10日发布的一则公告:公司拟以4.3元/股新增股份约9.38亿股换股吸收合并富奥公司。吸收合并后,*ST盛润将作为存续公司承继及承接富奥股份所有资产、负债、业务及人员等,公司主营业务将变更为汽车零部件产品的生产和销售。据悉,上述存续资产截至今年3月末的预估价值约为40.33亿元,其2009、2010年实现净利润分别为2.58亿元及6.98亿元,同比分别增长164%与170%。

这就是说,原来资不抵债、净资产为负数、自1993年上市以来历经18年默默无闻而没有红火过的公司今年“鸟鸡变凤凰”了。按照其2011年中报披露的数据,每股收益高达5.05元。据此,我们可以预期其全年的每股收益将达到10元。即使保守估计,打个八折,也有8元。如果心肠再硬一点,打个五折,也有5元。如果按10倍、15倍、20倍PE计算,*ST盛润的股价分别值50元、75元与100元。这样看,目前17.98元的股价简直是地板价。

近来,与*ST盛润同样吸入眼球的还有源自SST集琦的国海证券、脱胎*ST兰光的ST兰光以及延伸于*ST复新的象屿股份等。国海证券停牌4年半后,首日涨幅高达200%;而同期对应的深证成指涨幅为40%左右。无独有偶。指停上市长达27个月的*ST复新一度性摘星,摘帽,并更名为象屿股份于8月29日恢复上市,当日大涨99.5%。而同期对应的上证指数基本上打个平手。最可观的要数ST兰光。2009年2月,*ST兰光停牌重组,停牌前的价格为5.55元/股。ST兰光2011年8月26日复牌,最高价15.30元,收报12.99元。ST兰光停牌30个月,涨幅达134.05%。而对应的上证指数涨幅只有13.51%。

其实,上述事例并不特殊,更不罕见,它们是中国并不短暂的证券市场的一个缩影,甚至代表了A股市场独特的风貌与特质。从此,我们可以得出几个结论:其一,无论股市多么风高浪急,险象丛生,投资ST股的风险非常低,不仅远远低于其他大多数非ST股,甚至远远低于大盘指数;其二,不论怎么烂的股票,总有人去苦心钻研,千方百计去重组。一旦重组成功,ST股就会像魔术师一样带来成亿的利润,给人一种“将功成万骨枯”的豪迈感。也许,这是ST股的独特魔力所在,也是许多人对它孜孜以求的真正原因。由此,在许多人看来,这种化腐朽为神奇的复活与回归给证券市场带来了希望与活力,也给迷恋它的投资者带来了巨大的利润。

不过,稍微放宽历史的视野,我们就会得出完全相反的看法。回顾一下中国股市20余年的历史,我们知道,ST股像过江之鲫络绎不绝。但是真正起死回生、走上健康发展之路、并且给投资者带来长期稳健回报的ST公司屈指可数。ST股由死到生循环往复的最大贡献就是喂肥了重组的操盘手,让他们名利兼收;其次是怂恿了市场投机,让A股市场变成了鱼目混珠、投机取巧的大舞台。严格地讲,ST股复活的负面影响远不止这些。它对证券市场最深、最大的伤害在于搞乱了市场的基本理念与价值观,颠覆了市场健康发展的基础。

众所周知,由于心怀仁慈,我们对不能满足某些关键条件的已上市公司实行ST制度,希望它洗心革面,改过自新。这种“治病求人”的慷慨似乎有其合理的、人性的一面,也多少符合事物的发展规律。但是,ST制度的实施并没有产生怜惜之人预期的结果。相反,由于大有周旋之余地,ST股有成为“不死鸟”的极大可能性而生出许多怪相。在这样的理念支配下,公司在上市之时,就放心大胆地包装粉饰,尽量争取卖个好价钱,以致过度包装、虚假陈述、财务欺诈、虚假上市等不绝于耳。上市公司之所以这样,根本原因在于有退路——既不会置公司于死地,也不会置投资者于不义。正是由于ST机制的存在,券商投行就敢于开高价兜售IPO,以牟取眼前的高额利润。至于上市以后情况如何,那不是他们应该关心的。因为哪怕上市以后洪水滔天,也还有补救机会,可以挽狂澜于即倒。因此,所谓的诚信、责任、名誉等都是浮云,可以抛到九霄云外去。正是由于ST机制的存在,投资者不担心上市公司质地是否优良、管理是否规范、经营是否有效率,他们关心的仅仅是股本的大小、是否有庄家介入、是否有重组,甚至形成了股票“越烂越值钱”的预期。可以说,A股市场的不良习气、不健康的投资习惯,绝大部分缘于ST制度。

联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话给0755-83501640;发电子邮箱至ppll18@126.com。