《环球财经大视野》焦点话题

CPI涨幅持续回落 政策何去何从

主持人：张宇 王欣

嘉宾：重庆金融研究院研究员许维鸿

7月9日，国家统计局公布了最新的宏观经济数据。数据显示：6月消费者物价指数（CPI）同比上涨2.2%，创29个月新低。物价的持续下跌对宏观经济意味着什么？对股市又意味着什么？未来宏观经济调控政策会如何？《环球财经大视野》邀请了重庆金融研究院研究员许维鸿分析了最新出炉的CPI数据。

张宇：CPI上涨2.2%，是什么概念？

许维鸿：就是说，如果一个普通人，去年花100块，今年要维持同样的生活水平需要102块2毛。

张宇：老百姓都讨论CPI涨了多少，但很多人并不知道这个数据是怎么统计出来的，您给介绍一下？

许维鸿：选取普通居民作为样本家庭，每花一笔钱都给统计局计账，到每个月月底，统计局问他一共花了多少钱，最后综合全国的样本消费家庭，得出总体的消费水平，最后这个数字，是综合全国的十几亿人口的，普通居民的正常生活水平的增长情况，它的概念并不是简单的平均。这就是为什么每个人感觉不一样的原因。如果你恰恰感觉跟这个统计数字差不多，你就是一个普通的中国人了。CPI是每个人都关心的，CPI跟我们每个老百姓是息息相关的，所以它是一国财政政策或者是货币政策首要的参考指标。

张宇：6月份，猪肉价格跌了12%，肉价一跌，CPI也跟着跌下来了。有很多人说，政府要治理通胀，把养猪这事做好不就行了吗？

许维鸿：养猪不是简单的事，从猪苗到疫苗，到猪栏的设计，到最后出栏，屠宰、运输、物流等都有讲究。国家以前包办过，没有效益。我们拿税收补贴养猪，也是不合理的。现在我们补贴猪疫苗，补贴养猪的保险，这个都要基于市场化来实现。猪的问题，是宏观经济最前沿的问题。但政府不应该包办这件事。

王欣：那CPI上涨到底好还是不好？去年涨到7%、8%的时候，上到中央下到老百姓，都忧心忡忡。现在好像又在担心通货紧缩。这是什么意思？

许维鸿：我们国家20世纪90年代就经历过恶性通货膨胀。

王欣：那个时候是多少？

许维鸿：百分之十几。那时候很多人甚至存了一缸的酱油，因为日常生活品价格涨得很快。我们经历过这种通胀，知道通胀的坏处。如果通货膨胀预期比较强烈，整个消费市场不稳定，就会出现人为的消费型恐慌，并进一步拉高物价，这是不好的。

通货紧缩也是不好的。日本所谓"失去的10年"，最大罪因就是通货紧缩。当出现通货紧缩的时候，个人投资和企业投资的欲望都会受影响。如果生产产品，预计一年后价格跌10%，你生产干吗呢？还不如等一年。

适度的通货膨胀是最好的，一方面可以鼓励企业和个人投资；另一方面，可以调节结构，即通过农产品价格的上涨，调节城乡收入差距和提高农民实际收入水平。

王欣：通胀多少算适度呢？

许维鸿：根据国内的经济学家研究成果，3%-5%是比较合理的。但是这个涨幅，不能以所谓的公用品价格上涨为基础，一定要以农产品价格上涨为基础。城里人面临的食品价格上涨，如油、蛋、奶等，包括猪肉问题都不大。

张宇：还有一个指标，跟老百姓没什么关系，但是做企业或者做投资的人，可能很关注，就是生产者物价指数（PPI）。这个指标已经连续4个月下跌了，您怎么看？

许维鸿：PPI反映整个企业成本的环境。PPI的统计包括大宗商品的铁矿石、原油等的价格，还有电、煤的价格。企业购进原材料再通过消费品卖出去。

PPI是CPI的前兆，或者说影响到CPI的变化。因为PPI是企业生产成本，但是企业的产品是最终卖给消费者的，PPI上涨比较厉害，最后一定会传导到CPI去。

张宇：比如我做一个企业，PPI连续4个月下跌，意味着我的采购成本降低了，这不是好事吗？

许维鸿：如果按简单逻辑，PPI下降，确实对企业有利，因为企业的采购成本在降低。但PPI价格下跌反映出企业的投资欲望不足，并对未来的经济不乐观。

王欣：那您觉得6月份的物价到底了吗？

许维鸿：我觉得目前CPI的水平，应该是合理的，略低一点问题不大。

王欣：您觉得未来还有什么政策可能会出现变动？

许维鸿：现在压力比较大的还是货币政策。一方面，CPI和PPI反映出整个投资的欲望不足，只能通过宏观政策来调整，包括降息、降低存款准备金率，来解决资金成本、资金供需问题。另一方面，2008年4万亿的大规模刺激计划对经济长远效果并不好。

张宇：还有一个大家关注的，就是油价的调整，它是影响CPI还是PPI？

许维鸿：都有影响。因为不管是我们的生产企业，还是消费者个人，油价都是确确实实的成本。而经济学家有些矛盾，一方面希望油价上涨，体现经济的蒸蒸日上；另一方面，作为出口导向型国家又希望油价走低，降低生产的成本。所以油价上涨和下跌，有一个平衡点，这个平衡点，就是全球增长的稳定点。现在油价我觉得还是比较合理的。

王欣：我们再来看一下听众朋友们，投资股票的非常多，物价和股票的涨跌之间，有什么关系？

许维鸿：其实通货膨胀是经济周期的体现。通胀和股市的关系，就是经济周期和股市的关系。当经济周期上行，全社会的投资欲望增加，这个时候，消费也增加，往往出现通货膨胀上升的情况，企业盈利也会增长，这个时候股市应该是上升的。但是股市跟通货膨胀并不是吻合的，通胀和牛市有相关性，但不是完全吻合的。

图为许维鸿（右）在《环球财经大视野》节目现场。

《环球财经大视野》由中国国际广播电台联合证券时报、深圳证券信息有限公司共同制作，播出频率为：北京FM90.5、广州FM107.1、深圳FM107.1，以及其他大中城市。节目播出时间为每周一至周五的下午16：07——17：00。《环球财经大视野》关注全球重要经济话题，与国内外顶级财经人士进行深度探讨。节目以精辟见解和独到眼光，对国内外发生的重大财经事件，作出分析评论，面向全球传播中国的声音。

南海资源开发要"以我为主" 国际农产品价格将温和上涨

——《环球财经大视野》高端访谈摘要

上周，《环球财经大视野》关注到南海油气资源争夺战、日本商社进军中国房地产，以及农产品价格持续上涨等国际话题。此外，还涉及物价涨幅持续回落、A股未来走势、养老地产前景等诸多热门话题。

南海资源争夺

菲律宾日前宣称将对南海部分油气开发协议进行招标，再次引发舆论对南海资源争夺的关注。中国能源网首席信息官韩晓平认为，菲律宾在东盟外长峰会召开期间，对南海油气开发进行招标，目的是想借南海争端升级，转移该国国内的政治矛盾，同时拉拢美国。但菲律宾此举最终可能不会得到美国的支持，同时还有可能在国际贸易方面失去中国市场。但韩晓平强调，由于文莱、越南、菲律宾等国家早在20世纪70年代就开始关注南海海域，并对其进行油气资源的开发，因此在南海资源开发的问题上，中国的态度应该更强硬，要"以我为主，合作开发"，这样才能更好地、更合理地保护和利用南海资源。

日本企业进军国内房地产

近期，日本三菱商社和住友商社分别在大连、苏州启动房地产投资项目。商业观察家陆新之认为，目前只是少数日本综合商社对中国的房地产公司进行财务投资，金额少、规模小，并不具有代表性，因此不能认为是日本企业全面进军中国房地产。陆新之指出，日本利率很低，在中国的投资只要能赚到10%，就能对这类公司财务改善有所帮助。至于日本当年的房地产泡沫与当下中国有多大可比性，陆新之认为，从数据上看，两国的情况确实有一定的相似性，但必须注意到中日两国的差异更多，因而中国房地产市场不会出现日本式的大崩盘。

农产品价格将继续上涨

投资大师罗杰斯最近公开表示看好农产品，银河期货首席宏观经济顾问付鹏对此表示赞同。他认为，从长期角度，农产品价格持续温和上涨是正常态势。近期国际大宗商品市场上农产品价格出现暴涨，付鹏表示，异常天气引发大量炒作资金涌入是真正推手。不过中国由于对农产品的保护，对海外市场的依赖程度并不高，因此短期对国内农产品价格的影响并不大。

连续降息后股市为何仍下跌

连续降息为何股市仍然大跌？在央行短期内连续降息后，股市仍然出现了较大幅度的下跌。华创证券研究所所长高利认为降息对股市有利，但并非立竿见影，货币政策的调整影响到股市是一个渐进的过程，但作用早晚会显现出来。高利认为，今年以来深市整体的表现要好于沪市，中小市值股票好于大盘蓝筹股，这说明市场结构正在分化。高利认为，目前股市已经处于底部区域，正蕴含着大的投资机会。

李宁公司如何走出困境

李宁公司近期经历了高管更换、西班牙经销商破产等风波。北京欧迅体育文化传播有限公司董事长朱晓东表示，李宁公司的问题普遍存在于国内体育用品企业中，即通过价格竞争获取市场份额和短期利润但却忽视了品牌价值。至于李宁公司海外市场拓展失败，朱晓东认为，主要因为公司在品牌没有完全成熟之前盲目扩进，并且对海外发展没有清晰的战略。李宁公司要继续发展下去，需要通过一两年的时间将前期积压库存消化掉，未来锁定在三线以下城市的市场份额，保证了资金的流转才会有具备参与高端市场的竞争力。

养老地产前景如何

目前中国60岁以上的老年人口已经达到1.77亿，养老产业广阔的市场前景吸引了大量资本的关注，养老地产即是其中之一。但亚太城市发展研究会房地产分会会长陈宝存对于目前国内的养老地产并不看好，主要因为国内的养老地产项目大多属于高端养老，开发运营成本很高，能接受其价格的人群不到老年人群的5%。此外，在现行医疗体制下，最重要的医疗配套设施也无法跟进。如果不能解决这些问题，养老地产的前景并不乐观。

地铁是否应该设立VIP车厢

深圳地铁拟设立VIP车厢引发了公共产品的社会性和盈利性的争议。北京科技大学经济管理学院教授刘澄认为，满足最基本出行义务的公益性地铁不应当设立VIP车厢，原因在于公共资源应当进行均等化的分配。刘澄指出，目前国内地铁定位于满足基本出行要求，追求快速、高效以及大容量，如果在早晚高峰的地铁中出现空车厢，是对公共资源的巨大浪费。地铁运营方应该通过对不同线路的不同功能定位，来对特定旅客提供差异化服务。

乌木的投资价值有多大

一块天价乌木被收归国有，引发了大家对乌木价值的关注。中央财经大学文化创意研究院执行院长魏鹏举认为，乌木等珍贵木材近期能引起这么高的关注，除了因为稀缺性带来的较高经济价值外，还蕴含着很高的文化价值，如明代的黄花梨和清代的紫檀等都是历代皇家御用的木材。但魏鹏举提醒投资者，尽管珍贵木材还有较大收藏潜力，但收藏珍贵木材的门槛较高，且目前市场炒作成分较多，因此普通投资者不要盲目跟风。

（本版文字整理 杨亮）

开展向马永俐同志学习活动

中国证券业协会研究决定，号召全体证券从业人员向马永俐同志学习，深入开展创先争优活动，树立证券行业良好社会形象。

马永俐同志生前系太平洋证券股份有限公司党群工作部总经理。1967年3月出生，回族。2010年12月9日，她带队到太平洋证券扶贫挂钩点怒江州贡山县普拉底乡看望新农村指导员、落实扶贫项目、运送扶贫物资，在返回途中发生交通事故，不幸遇难，年仅43岁。

马永俐同志在平凡的工作岗位上，兢兢业业地工作，默默无闻地奉献，用生命践行了共产党员的先进性，谱写了扶危济困，共创和谐社会的壮丽篇章。她的先进事迹被多家媒体广泛报道，先后被追授了"全国三八红旗手"、"全国扶贫先进个人"、"全国模范军队转业干部"等荣誉称号。马永俐同志是证券从业人员的优秀代表，也是全体证券从业人员的光辉榜样。

各会员单位要把开展学习马永俐同志的活动与创先争优活动结合起来，精心组织，有序推动，注重实效。在开展此项活动中，应做好以下四方面的工作：

一、加强组织领导，加大宣传力度。各会员单位可在单位内网或宣传园地张贴马永俐同志的先进事迹，制定本单位员工的学习计划，并向全体员工通报学习的内容和目标。

二、教育和引导员工树立感恩社会、回馈社会的观念。证券从业人员要按照郭树清主席"每一个从业人员都要发自内心地关心国家、热爱人民"的要求，树立常怀感恩之心、努力回报祖国和人民的观念。各会员单位可通过组织专题学习和召开讨论会等方式，交流思想、提高认识，进一步促进员工深入了解国情，感受国家的发展、变化。

三、激励员工立足岗位争创优秀。学习马永俐同志，不能只"停留在嘴上，落实在纸上"。各会员单位要把学习活动融入单位发展、业务发展和员工发展之中，督促员工在具体工作中以榜样为标准，查找自身与先进人物的差距，反思在工作上的不足，提高业务水平，为投资者提供优质高效的服务；鼓励员工立足本职，爱岗敬业，为企业发展、行业创新做出实实在在的努力。

四、带动员工积极参与社会公益活动。近年来，越来越多的会员单位热心公益事业，在扶贫济困、救灾助学等方面做了大量工作，取得了一些成绩。各会员单位应进一步增强责任意识，继续带领员工坚持参与社会公益活动，保障活动所需经费，加大员工参与公益活动的范围，以学习先进为契机，提高自觉维护证券行业社会形象的使命感。

（许岩）

证券代码：600597 证券简称：光明乳业 编号：临2012-019号

光明乳业股份有限公司关于为控股子公司提供担保的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示：

- 被担保人：北京光明健能乳业有限公司（以下简称：北京光明）
- 本次担保额：3,000万元，累计为北京光明担保余额：3,000万元。
- 北京光明向本公司提供反担保。
- 本次担保后，本公司累计对外担保余额为：30,977万元。占本公司最近一期经审计净资产的12.64%。
- 无逾期对外担保。

一、担保情况概述

本公司控股子公司北京光明于2009年7月向招商银行北京分行望京支行（下称"招商银行"）借款5,000万元，期限3年，至2012年7月期满，本公司为该笔借款提供连带责任担保。

目前上述借款即将到期，为满足北京光明日常经营资金需求，北京光明拟向招商银行续借3,000万元人民币，借款期限：2012年7月至2014年7月。本公司为北京光明的该笔借款提供连带责任担保。北京光明向本公司提供反担保。

本次担保后本公司累计为北京光明提供担保余额为3,000万元。

根据中国证监会《关于规范上市公司对外担保行为的通知》、上海证券交易所《股票上市规则》及本公司《章程》等的规定，本次担保必须经出席董事会的三分之二以上董事审议同意并做出决议。

2012年7月17日，本公司以通讯表决方式召开第四届董事会第二十五次会议。本次会议应参加表决董事7人，实际参加表决董事7人。经过审议，一致同意本公司为北京光明向招商银行申请的3,000万元借款提供连带责任担保。

二、北京光明健能乳业有限公司基本情况

北京光明成立于2002年3月22日，注册资本11,959万元，法定代表人：孙金华。本公司直接持有北京光明89.97%股份。北京光明的主要业务为：生产、加工、销售乳与乳制品、饮料等。

截止2012年5月31日，北京光明总资产41,428万元，净资产12,868万元，资产负债率68.93%。2012年1~5月份，主营业务收入11,428万元，净利润392万元。

三、累计对外担保余额及逾期担保的余额

本次担保后，本公司累计对外担保余额为30,977万元，其中对控股子公司提供担保的余额为30,977万元，占本公司最近一期经审计净资产的12.64%。

本公司无逾期对外担保。

四、备查文件目录

本公司第四届董事会第二十五次会议决议。

特此公告！

光明乳业股份有限公司董事会

二零一二年七月十七日

银河基金管理有限公司关于旗下开放式基金新增上海天天基金销售有限公司为代销机构的公告

根据银河基金管理有限公司（以下简称"银河基金"）与上海天天基金销售有限公司（以下简称"天天基金"）签署的代理销售协议，自2012年7月20日起天天基金开始代理银河稳健证券投资基金（简称：银河稳健混合，基金代码：151001）、银河收益证券投资基金（简称：银河收益债券，基金代码：151002）、银河银泰理财分红证券投资基金（简称：银河银泰混合，基金代码：150103）、银河银富货币市场基金（简称：银河银富货币，基金代码：银河银富货币A 150005；银河银富货币B 150015）的销售业务。投资者可在天天基金各销售网点和基金电子交易平台办理银河基金旗下开放式基金的开户、认购、申购、赎回、定投等业务。

投资者可通过以下途径咨询有关情况：

1、上海天天基金销售有限公司

全国统一客服电话：400-1818-188

公司网站：www.1234567.com.cn

2、银河基金管理有限公司

全国统一客服电话：4008-200-860

公司网站：www.galaxyasset.com

特此公告。

银河基金管理有限公司

2012年7月18日

银河基金管理有限公司关于旗下基金参加上海天天基金销售有限公司申购费率优惠活动的公告

为方便投资者通过网上交易进行基金投资，经银河基金管理有限公司（以下简称"本公司"）与上海天天基金销售有限公司（以下简称"天天基金"）协商，决定参加天天基金开展的开放式基金网上交易系统申购费率优惠活动。

一、基金申购费率优惠活动时间

本次优惠活动自2012年7月20日起，具体活动截止时间以最新公告信息为准。

二、适用投资者范围

通过天天基金网上交易系统申购或定投开放式基金的投资者。

三、适用基金

银河稳健证券投资基金（简称：银河稳健混合，基金代码：151001）

银河收益证券投资基金（简称：银河收益债券，基金代码：151002）

银河银富货币市场基金（简称：银河银富货币，基金代码：银河银富货币A 150005；银河银富货币B 150015）

四、适用基金费率

投资者通过天天基金网上交易系统申购或定投上述基金，原申购费率高于0.6%的，最低优惠至0.6%，且不低于原费率的4折；原申购费率低于0.6%的，则按原费率执行。

五、投资者可通过以下途径了解或咨询相关情况：

1、上海天天基金销售有限公司

全国统一客服电话：400-1818-188

公司网站：www.1234567.com.cn

2、银河基金管理有限公司

全国统一客服电话：4008-200-860

公司网站：www.galaxyasset.com

六、风险提示：

本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。敬请投资人注意投资风险。投资者投资于上述基金前应认真阅读基金的基金合同、更新的招募说明书。

特此公告。

银河基金管理有限公司

2012年7月18日

股票简称：平高电气 股票代码：600312 编号：临2012-024

河南平高电气股份有限公司董事会公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

日前，河南平高电气股份有限公司（以下简称"公司"）自主研发的252kV智能化封闭式组合电器（即智能化GIS）在国家高压电器质量监督检验中心顺利完成了全套性能检测试验。

252kV智能化GIS是我公司按照国家电网公司要求进行认证性性能检测试验的智能化开关设备，也是目前国内首个完成全套性能检测试验的产品。它的研制成功，奠定了公司在智能化方面的优势地位。

特此公告。

河南平高电气股份有限公司董事会

2012年7月18日

重庆国际信托有限公司关于章程变更的公告

本公司董事会及董事保证所披露的信息真实、准确、完整，并就其保证承担相应的法律责任。

为进一步完善公司治理，加强投资者信息管理，经重庆国际信托有限公司2012年第一次股东会会议审议，决定对公司章程第三十一条股东会定期会议的召开时间，以及公司股东安徽省皖投信用担保有限责任公司名称变更相关条款进行修订。修订后的公司章程已于2012年6月15日经重庆银监局以渝银监复〔2012〕46号文《关于重庆国际信托有限公司修改章程的批复》核准，并于2012年7月12日完成工商变更登记。

重庆国际信托有限公司

二〇一二年七月十八日