猪肉价格恐助推 8月CPI继续上行

8月居民消费价格指数(CPI)、工业品出厂价格指数(PPI)将在本周四发布。目前多家机构普遍预测,8月的CPI同比涨幅将继续扩大至1.9%左右,比7月高出0.3个百分点。

拉动CPI上涨的,很大程度是因为猪肉价格的上涨。

海通证券宏观债券首席分析师姜超表示,上周猪价窄幅波动,菜价小幅上涨,食品价格继续上涨。截至目前,8月商务部、统计局公布的食品价格环比涨幅分别为2.1%、1.7%,预测8月食品价格环比涨1.8%,8月CPI同比上涨2%。

8月猪价大涨后企稳,生产资料价格普遍下跌,预示物价分化格局仍将持续。但近期油价大幅反弹,加之人民币贬值提升进口价格,预示着短期通胀仍将继续回升。"姜超称。根据国家统计局此前发布的数据,7月份CPI同比上涨1.6%,涨幅创今年新高。其中猪肉价格上涨16.7%,影响CPI上涨约0.48个百分点。最新公布的信息显示,猪肉价格正在企稳,多个省市的仔猪和生猪价格已出现回落,"疯"涨的阶段似乎即将过去。

第一创业分析师李怀军指出,根据国家统计局公布的主要农副产品数据,8月食品价格涨多跌少。上涨品种中,肉类、蔬菜类食品价格环比上升幅度较大。预计8月食品价格同比上涨3.5个百分点,非食品价格同比上涨1.2个百分点,拉动8月CPI同比上涨1.9%。

尽管CPI将增至年内新高,但几乎没有任何证据证明通胀在抬头,相反,在部分领域,甚至依然在承受着通缩的煎熬。同日将公布的工业生产者价格指数便令人担忧:工业领域尚处于通缩的阴影之中。不少机构预测,8月PPI的降幅还将继续扩大。

毫无疑问,PPI指数连续负增长的时间纪录又将被刷新。自今年6月起,已有企稳迹象的PPI突然掉头下跌,而7月PPI同比降幅更是跌至5.4%。

已经几乎没有人会担心,8月CPI指数的继续上涨会引发货币政策转向。而且多数机构认为应继续降息降准,这与当前经济下行压力仍然较大,CPI上涨主要受猪肉价格带动有关。上海证券首席宏观分析师胡月晓表示,7月份中国经济运行再现疲态,从投资、消费、出口等传统的增长动力分析,中国经济下行压力再度增大。与此同时,价格运行低迷态势依旧,CPI和PPI走势越来越呈现分化趋势,低通胀压力显现。

(许岩)

投资者需警惕跨区域非法发行新伎俩

针对形形色色、不断花样翻新的非法证券活动,投资者应提高警惕,增强识别、抵制、防范能力。

记者从陕西证监局了解到,河北T股份公司为重庆股份转让中心有限公司挂牌公司,与其同一实际控制人的陕西TL有限公司的个别员工,在知悉T公司在重庆股转中心挂牌后,由于个人利益驱使,私自印刷"T公司上市——优先股"宣传单页,向社会违规宣传"经证监会、重庆交易所批准发行优先股"、"期内综合收益可达到30%(保本、保收益)"等信息。

陕西证监局发现了这种"注册地、挂牌地和股票转让地"三地分离式新型非法证券活动苗头,认定这种在街头向不特定对象散发传单式发行股票行为,涉嫌构成非法公开发行股票,立即组织调查,并与重庆股转中心协作监管,采取有效监管措施,督促公司采取了内部整顿、停止违规宣传、全部收回宣传材料、妥善处理不良影响以及追究涉事员工责任等整改措施。因发现及时,尚未融得资金。

分析人士指出,这个案例反映出利用区域股权市场挂牌公司进行非法发行股票的非法证券活动新动向。与以往的非法证券活动相比,该骗局利用区域性股权交易中心挂牌公司为噱头,利用"优先股""保本保收益"的新概念为幌子进行虚假宣传,为非法证券活动披上迷惑性更强的外衣,向不特定对象散发传单,在异地实施违法行为,使投资者难辨真伪。

上述分析人士指出,针对形形色色、不断花样翻新的非法证券活动,投资者应提高警惕,增强识别、抵制、防范能力,尤其是对街头散发传单、或通过电话、邮件、网络宣传、推销的以"优先股"、"高收益"等为噱头的"天上掉馅饼"式的"投资机会",多一分怀疑,少一分侥幸,要树立自我保护意识,牢记"六个不要":不要轻信、不要理睬、不要回复、不要贪图便宜、不要轻易泄露个人信息和银行存储信息、不要轻易转账或汇款。当难以准确辨别投资信息真伪时,可向经证监会批准的合法证券、期货经营机构或当地监管部门咨询、核实。一旦发现上当受骗,应妥善收集保存证据,及时向公安机关报案,为公安机关及时侦破案件创造有利时机。(程丹)

"公平在身边"投资者保护专项活动专栏(43)

业内人士指出

指数熔断机制将防范市场大幅波动风险

证券时报记者 程丹

作为"建设市场"的重要措施之一,指数熔断机制昨日掀开面纱。沪、深交易所、中金所等三大交易所齐修改交易规则,发布通知,表示拟在保留现有个股涨跌幅制度前提下,引入指数熔断机制。

熔断制度是在大盘出现大幅波动时采用的临时性措施,一般有指数熔断和个股熔断。指数熔断是目前国际市场上采用较多的熔断方式,是指当大盘涨跌幅触及预先设定的阈值时采取的全市场暂停交易机制,相关产品将在暂停交易一段时间后,视情况恢复交易或直接收盘。

业内人士指出,熔断机制将防范市场大幅波动风险,进一步完善我国证券市场的交易机制,维护市场秩序,保护投资者权益,起到了股市"保险丝"的作用。这无疑会在引导市场价格回归方面发挥积极作用,特别是在价格大幅波动情况下,为控制交易风险赢得思考时间和操作时间,释缓亢奋或恐慌的投资情绪。

据了解,此次熔断机制是以沪深300指数作为指数熔断的基准指数,其主要考虑有,一是跨市场指数优于单市场指数。跨市场指数代表性更强,更能全面反映A股市场总体波动情况,而单市场指数主要反映特定市场的运行情况。二是在跨市场指数中首选沪深300指数。目前,A股市场投资者比较熟悉的跨市场指数包括沪深300指数(成分股以大中型市值股票为主)和中证500指数(成分股以中小型市值股票为主)。沪深300指数的市值覆盖率、跟踪指数产品的数量和规模都大于中证500指数。

具体来看,沪深300指数较前一交易日收盘首次上涨、下跌达到或超过5%的,指数熔断30分钟,熔断时间届满后恢复交易;11:30前未完成的指数熔断,延续至13:00后的交易时段继续进行,直至届满。14:30至15:00期间,沪深300指数较前一交易日首次上涨、下跌达到或超过5%的,指数熔断至当日15:00,当日不再恢复交易。沪深300指数较前一交易日收盘上涨、下跌达到或超过7%的,指数熔断至15:00,当日不再恢复交易。

同时,三大交易所在熔断结束前引入了集合竞价环节,指数熔断和熔断结束后的集合竞价期间不揭示虚拟参考价格、虚拟匹配量、虚拟未匹配量,使得投资者能够在熔断后对申报进行调整,防范价格风险。

在股指期货市场,熔断制度主要适用于沪深300、中证500和上证50股指期货,5年期、10年期国债期货暂不实施熔断制度。并且,按照股指期货合约交易细则,股指期货合约第二节交易时间内不适用熔断制度。若在第一节交易结束时股指期货合约处于熔断期间或者暂停交易的,第二节交易开始后直接进入集合竞价指令申报时间,集合竞价申报结束后进行集合竞价指令撮合,然后转入连续竞价交易。股指期货合约最后交易日涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±20%,交易所可以根据市场情况调整涨跌停板幅度。

此外,对于股指期货合约发生熔断时结算价,中金所表示,当日结算价是指某一合约某一时段成交价格按照成交量的加权平均价。该时段发生熔断、集合竞价申报或交易暂停的,扣除熔断、集合竞价申报或暂停时间后向前取满相应时段。

业内人士表示,相比涨跌幅限制,熔断机制更灵活短暂,可以有效缓解急涨急跌时的恐慌情绪,是比涨跌停限制更市场化的一种干预措施。

个人持股超一年所获股息红利免征个税

李大霄称旨在鼓励投资者长期投资,有利于维护资本市场稳定健康发展

证券时报记者 曾福斌

昨日,财政部、国税总局、证监会三部委联合发布《关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》。通知称,个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票,持股期限超过1年的,股息红利所得暂免征收个人所得税。通知自9月8日起执行。

而按照此前政策,股息红利所得统一适用20%的税率计征个人所得税,持股期限超过1年的,减按25%计入应纳税所得额。

英大证券研究所所长李大霄对证券时报记者表示,通知的出台,旨在鼓励长期投资,有利于维护资本市场稳定健康发展。

对于持股期限不超过1年的,通知规定,个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票,持股期限在1个月以内(含1个月)的,其股息红利所得全额计入应纳税所得额;持股期限在1个月以上至1年(含1年)的,暂减按50%计入应纳税所得额;上述所得统一适用20%的税率计征个人所得税。与此前规定一致。

通知称,上市公司派发股息红利时,对个人持股1年以内(含1年)的,上市公司暂不扣缴个人所得税;待个人转让股票时,证券登记结算公司根据其持股期限计算应纳税额,由证券公司等股份托管机构从个人资金账户中扣收并划付证券登记结算公司,证券登记结算公司应于次月5个工作日内划付上市公司,上市公司在收到税款当月的法定申报期内向主管税务机关申报缴纳。

通知称,上市公司派发股息红利,股权登记日在2015年9月8日之后的,股息红利所得按照本通知的规定执行。本通知实施之日个人投资者证券账户已持有的上市公司股票,其持股时间自取得之日起计算。

此外,通知规定,全国中小企业股份转让系统挂牌公司股息红利差别化个人所得税政策,同样按照本通知规定执行。

李大霄称,目前上证50、沪深300的估值基本相当于标普500估值的一半多。昨日A股市场除了银行股,基本都在上涨,未来随着一系列维稳政策的出台,沪指2850点的"婴儿底"完全确立。

中国外汇储备8月减939亿美元 连续四月下降

证券时报记者 孙璐璐

昨日公布的外汇储备数据显示,截至8月末,中国外汇储备为3.56万亿美元,比7月减少939亿美元,连续四个月下降,降幅明显扩大。

自8月11日人民银行对人民币中间价调整而导致人民币汇率出现短期明显波动后,市场普遍预计,中国为稳定人民币汇率持续买入人民币、抛售美元,导致外汇储备不断下降。

虽然这并非意味着央行为稳定汇率抛售美元是外储下降的唯一原因,但不可否认的是,8月降幅的增大主要受央行稳定汇率这一因素影响。

招商证券研究发展中心宏观研究主管谢亚轩表示,8月汇改以来,国内汇市日均成交量约369亿美元,比此前几月上升了近一倍,甚至有单日成交量突破500亿美元。成交量的放大肯定与央行干预有关,由于8月是汇改后的新政磨合期,央行干预或稳定汇市的力度肯定要比过去大,但并不能把成交量活跃全都归结为央行投放的量,市场活跃之后对敲交易自然会多,也会导致成交量放大。

不过,即便8月汇市成交量放大并不全由央行稳定汇市所致,但外汇储备的不断减少仍引发市场的诸多担忧,其中之一就是如果央行继续通过动用外储来稳定人民币汇率,是否会导致外汇储备面临枯竭?

此前市场普遍预计,8月央行为稳定汇市向市场注入资本规模约在1000~1500亿美元左右。甚至不少境外机构认为,如果以现在外储消耗速度,到今年年底,中国央行想要持续干预人民币汇率将力不从心。但谢亚轩认为,即使央行继续通过大规模动用外储稳定汇率,外储的"弹药"也依旧充足。

除了动用外储外,稳定汇率的工具还有不少。德银大中华区首席经济学家张智威表示,中国尚有其他政策手段缓解人民币贬值压力,如出台宏观审慎管理措施增加炒汇成本,推进国内资本市场对外国投资者开放,加强资本管控,要求国企完成出口结算。

此外,值得注意的是,国家外汇储备的减少并不完全等同于资本外流。不少分析师认为,外汇资产从央行集中持有变为藏汇于民,相当一部分外汇购买主体是国内企业、私人部门。

对于未来的人民币汇率走势,张智威表示,央行有能力在今明两年维持人民币汇率稳定,预计今年年底及2016年年底人民币兑美元汇率将分别在6.4和6.7。预计中国将在今年年内延续当前的汇率制度安排,并严密监测美联储加息引发的国际市场反应。

"预计中国将在明年择机推动汇率市场化改革,并允许人民币兑美元的小幅温和贬值,选择的时机可能更倾向于明年下半年,以等待美联储加息影响消退。"张智威称。

避险情绪升温 新兴市场货币动荡未平

证券时报记者 吴家明

此前,新兴市场货币的抛售潮不断蔓延,股市也受到牵连。全球经济担忧仍抑制人气,加之美联储9月政策会议临近,新兴市场货币的动荡期仍未结束。

昨日,亚洲货币汇率集体走低,马来西亚林吉特兑美元汇率盘中一度刷新自1998年以来的最低水平。韩元兑美元汇率一度击穿1200水平,一举跌回四年前的水平。与此同时,印度卢比兑美元汇率跌至2013年9月以来的最低水平,土耳其里拉兑美元汇率的跌幅一度接近1.5%。而在昨日,亚太股市普遍下跌,除了日本股市,澳大利亚、韩国等股市均小幅收跌。

对于货币贬值,各国的态度有所不同。巴克莱分析师表示,尽管马来西亚央行最近采取措施以稳定林吉特走势,但远期市场汇率的压力仍然很明显。汇率远期市场显示,投资者认为林吉特会进一步贬值,马来西亚央行也可能会采取收紧货币政策和稳定货币的行动。对韩国来说,投资者担忧韩国出口前景将随着美联储逼近加息而恶化。不过,澳新银行驻新加坡外汇策略师Khoon Goh表示,"我不认为韩国央行将入市干预。由于韩国出口欠佳,整体经济依然疲弱,韩国央行不会对贬值的韩元感到不满。"

高盛则认为,货币贬值、资本外流、经济低迷以及外债高企,以巴西、智利、墨西哥、秘鲁、哥伦比亚为代表的拉美五国距"崩溃"仅一步之遥。拉美五国目前正面临多个外部冲击:大宗商品价格重挫、美联储加息在即、全球经济面临恶化的风险等。上一次面临类似情况时,拉美五国有足够的空间进行逆周期操作,但这一次拉美五国的政策弹性已经非常有限。

新兴市场货币正承受近15年来持续时间最长的抛售潮。花旗表示,当前新兴国家外汇市场出现了"协调一致"的抛售行动,预计将继续。与此同时,投资者正急剧调整美元对新兴市场货币的仓位。随着人民币出现贬值预期以及美联储迫近加息,新兴市场套息交易越来越不具有吸引力。也有分析人士表示,新兴市场货币的集体贬值风险并未消失,年内乃至明年进一步贬值的压力仍然存在。北欧银行首席分析师斯文森预计,新兴市场货币下半年将保持疲软,如果美联储加息,新兴市场货币可能会经历一段低迷期。

由此可见,美联储还没有加息,全球资产已开始"闹翻天",围绕新兴市场投资的避险情绪正越来越高涨。不过,表现好坏不一的美国非农就业数据令投资者对美联储加息时点感到困惑。美国劳工部公布的数据显示,美国非农部门8月份新增就业岗位17.3万个,远不及市场预期的22万个,但8月失业率降至5.1%,低于分析人士预期的5.2%。路透调查显示,华尔街大型银行依然预计美联储会在今年内加息,但由于全球市场动荡,过去一个月这些银行对美联储在9月加息的预期明显降温。

同时,越来越多的投资者担心,新兴市场国家近10年来累积外储的趋势开始逆转,在美联储将要启动加息之际,随着新兴市场减少外储,美国为首的西方国家借款成本将飙升。

国际货币基金组织(IMF)估算,过去10年新兴市场国家外储规模合计增加将近7万亿美元,在去年年中达到约8.05万亿美元的巅峰,外储增量约有一半来自中国。新兴市场国家大量囤积美国等其他低风险发达国家的债券支撑了这些国家20年的债券牛市,也是他们过去10年举债成本降低的主因。不过,IMF数据还显示,从去年年中到今年一季度,全球央行的外储规模由11.98万亿美元的巅峰降至11.43万亿美元,新兴市场国家的外储减少约5000亿美元,而且这种趋势远未结束。路透社报道认为,新兴市场国家购买债券的趋势哪怕只是出现少许逆转,全球资产市场可能也会出大问题,在西方国家经济复苏正给美联储等央行恢复正常利率施压之际,这种购债趋势变化将带来更大问题。

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社;联合全国百余家券商上千家营业部;携手明星投顾、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

■今日出镜营业部(部分名单)

财富证券 北京朝阳东三环中路营业部 民生证券 北京工体北路营业部
中信建投证券 北京农大南路营业部 申万宏源证券 北京紫竹院路营业部

■今日出镜嘉宾:

王剑辉 首创证券研发部总经理

■主持人:沈旭 ■播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20