

央行去年发放信贷资产 质押再贷款近50亿

A2

上市券商去年净赚1367亿 五家净利超百亿

A4

北京暂停投资类企业注册 波及多类公司

A4

兆日科技、我武生物 搭上减持“直通车”

A6

大股东濒临爆仓 “逼停”同洲电子

A5

市场动荡 中概股回归生变数

A2

中金公司提示2016年 资产配置三大风险

A4

机构调低新年预期收益率 看好结构性投资

A4

■ 时评观察 | In Our Eyes |

价格只是表象 产能才是根本



证券时报记者 曾福斌

国家统计局近日公布了2015年12月全国工业生产者价格指数,其中,工业品出厂价格指数(PPI)环比下降0.6%,同比下降5.9%;购进价格指数环比下降0.7%,同比下降6.9%。这已是PPI连续第46个月负增长。而在PPI数据连续负增长的表象背后,根本原因是产能过剩。

PPI数据反映了国家宏观经济运行情况的一个侧面,它的表现对投资者投资、消费者消费、决策者制定宏观调控政策都会产生影响。

从数据上看,一段时间以来,拖累PPI连续下滑的主要是产能过剩行业。数据显示,上月PPI环比降幅略有扩大的主要原因是石油、天然气、黑色金属产业链上下游PPI环比降幅扩大,而导致PPI同比大幅下降的则是石油、天然气开采加工,炼焦,黑色、有色金属采选冶炼加工,煤炭采选,化纤制造等。这些行业对PPI下降的“贡献率”占到70%以上。

2015年中央经济工作会议将“去产能”列为今年的五大工作任务之一,由此可见产能过剩问题的严重性,如处理不好,将对国家经济的平稳运行、转型升级、就业稳定等方面产生不利影响。

自改革开放至2007年,中国经济一直在粗放式、高增长强周期时代,石油、钢铁、煤炭等行业蓬勃发展。上世纪90年代末,基建、房地产等行业也在城镇化带动下进行了长时间的大幅扩张。在经济的高速发展进程中,政策上也在不断刺激投资,使得相关行业产能大幅扩张。随着人口红利的消失,土地成本上升,城镇化放缓,传统产业供需关系开始逆转,大量建成产能很快成了过剩产能。

产能问题为什么难以处理?首先从企业投资者角度看,新建成的生产线没赚钱,当然不愿就淘汰,即使亏损也硬撑着,看看能否熬过“寒冬”;其次是地方政府没有足够的执行动力。去产能后会影响到当地经济增速是一回事,大量的失业工人又该怎么办?

正如权威人士在《人民日报》发表的文章中所言,“当断不断,必受其乱”。那么产能到底应该如何“去”呢?首先当然是严控增量。被国家有关部门纳入产能过剩名单的行业,应禁止一切新项目的行政审批,对民营企业投资的则要从融资、税收、环保等各方面严格把关。就像李克强总理所提出的那样,根据市场需求,设定钢铁和煤炭全国总量“天花板”。

其次是化解存量,通过市场手段加行政手段,对环保、安全等要求不达标企业坚决依法依程序关停退出。对于扭亏无望的,企业本身也应主动转型,与其被动等死不如主动求活。对于一些有竞争优势的企业,则可兼并重组其他企业,并朝着高端、智能、绿色的方向继续升级。

离岸人民币大涨 春节前降准预期升温

证券时报记者 朱凯

昨日,离岸市场人民币对美元汇率(在境内市场)早盘时分开始强劲反弹,一举收复6.7心理位置,截至记者晚间发稿时已升至6.6附近,全日最大上涨近1000个基点,升幅接近1.5%。值得注意的是,离岸人民币汇率的逆转早于境内开盘约1个小时,或显示海外空头暂时偃旗息鼓。

近期人民币对美元的较快贬值,引起了市场人士的广泛关注。就人民币汇率形成机制相关问题,央行研究局首席经济学家马骏表示,当市场充分理解了参考一篮子的汇率形成机制之后,预期就会趋于稳定,做空人民币的压力也会下降,包括经常项目顺差和人民币利率高于外币利率等积极的基本面因素就会在人民币汇率形成过程中发挥更大作用。

对于汇率贬值对A股的影响,此前市场观点普遍认为,人民币大幅贬值对中国资本市场流动性的影响毋庸置疑,如果央行能将人民币汇率维持相对稳定,并能扭转大幅快速贬值预期,对防止资金外流,维持国内资本市场流动性,维护A股的稳定将有积极意义。

虽然市场对于人民币汇率的中期预判并未完全扭转,但美元短期回调以及中国央行中间价连升的指引,可能带动市场情绪略微回暖。安信证券首席经济学家高善文称,市场似乎已经吸收了人民币将逐步温和贬值的预期。

北京某大行外汇交易主管表示,在岸市场人民币早盘快速走强,至少已经扭转了此前3个交易日的低迷状况。

央行的疑似干预或许对上述趋势产生了加速度作用。对于该事实,一家股份制银行外汇交易员向记者作出了侧面印证。他猜测,近期不排除货币当局再度下调存款准备金率的可能性。

实际上,自去年10月下旬央行降准至今,仅有每周的公开市场操作能向市场投放短期资金,投资者期盼的“大手笔”屡屡落空。对此,招商银行金融市场部外汇期权专家张治青认为,技术上美元短期或有压力,但人民币作为风险资产,中期仍难重拾升势,这也包括国内经济指标及央行政策宽松的制约。

不过,目前仍高达17%的法定存款准备金率水平,使得市场对春节前央行降准的期盼逐渐升温。有观点认为,人民币贬值所造成的资金外流,可能进一步收缩国内市场流动性,央行向市场大批量释放资金的必要性有增无减。

据《中国基金报》报道,去年12月份合格境内机构投资者(QDII)产品销售数据环比11月续升269%,显示国内市场吸引力继续回落。实际上,去年11月的QDII销量已较10月环比大幅走高483%。分析人士称,如果货币当局没有新的宽松手段出台,市场或持续萎缩,进而可能干扰实体经济的复苏步伐。

除离岸市场人民币大幅走强外,昨日境内即期市场人民币对美元同样显示出暖意。以当天16:30的价格为例,在岸市场报6.58,较当日开盘及上一日夜盘收盘升100余个基点。对此券商研究人士表示,虽然即期趋势逊于离岸市场,但人民币中间价回升势头若得到延续,市场对于货币政策宽松的憧憬就可能一直延续至春节之前。

我国加快非化石能源发展 优化能源结构



据国家能源局消息,为进一步优化能源结构,我国将加快发展风电和光伏发电,推动第一批100万千瓦左右规模的光热发电示范项目建设,今年力争风电新增装机2000万千瓦以上,光伏发电新增装机1500万千瓦以上。同时,积极发展水电,安全高效发展核电,积极推动地热能、生物质能发展。图为位于河北省宣化县深井镇鱼跃沟村东荒山上的“风光”互补发电基地。新华社/图文

习近平:今年力争把改革主体框架搭起来

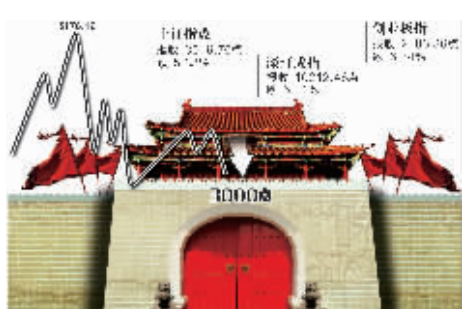
A2

银监会:今年要稳妥应对房企信贷风险事件

A2

财政部:对地方债实施限额管理

A2



沪指考验3000点支撑 超跌反弹或在酝酿中

A7

匹凸匹荆门汉通交房风波又起 “蹊跷”增资疑涉股权谜团

A5