

首次公开发行A股 今日在深圳证券交易所隆重上市

股票简称: 高澜股份 股票代码: 300499
发行价格: 15.52元/股 发行数量: 1,667万股

保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司

1月PMI弱势开局 经济企稳仍需时日

专家认为,今年经济总体呈低开稳走的趋势

证券时报记者 许岩

中国官方制造业及非制造业采购经理指数(PMI)双双回落,经济企稳仍需时日。

国家统计局服务业调查中心昨日发布的2016年1月份中国制造业PMI为49.4%,较去年12月下降0.3个百分点,连续6个月维持在荣枯线下方。非制造业PMI为53.5%,较去年12月回落0.9个百分点。

在国务院发展研究中心宏观经济研究员张立群看来,1月份PMI指数继续回落,表明经济增长仍处下行态势。同日公布的1月财新制造业PMI为48.4,较2015年12月回升0.2个百分点,但也连续11个月处于荣枯分界线下方。

汇丰中国宏观经济分析师马晓萍指出,尽管官方和财新PMI有所分歧,但其数据的总体表现却显示,中

国产品需求疲软的状况仍旧是无可争议的。

受到恶劣天气和农历新年休假的影响,年初的经济指标可能无法反映全年表现,但有一点是清楚的——需求不可能很快就改善。”马晓萍进一步解释称。

民生证券称,1月制造业PMI跌至49.4%,持续的货币宽松和稳增长并没有改变经济下行趋势。一方面,财政收支压力束缚财政扩张空间,仅靠货币宽松无法解决周期性

问题。另一方面,结构性问题已经超越周期性成为主要矛盾,供给侧改革取得效果之前,经济仍有下行压力。

官方PMI指数显示,从12个分项指数来看,购进价格指数、原材料库存指数有所上升,其余指数下降。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读其原因时表示,一是从历史

数据看,受元旦及春节临近等影响,每年1月份制造业生产活动大多有所减少,市场供需放缓;二是在当前化解过剩产能和去库存阶段,部分企业主动减产、降低库存;三是国内外经济增长持续放缓,进出口受到一定程度影响。

尽管指数回落,经济企稳仍需时日,但值得注意的是,从PMI一些细分数据中可见经济运行中的积极变化,稳中向好态势未有改变。数据显示,1月份,消费品行业PMI为57.8%,较上月上升3.4个百分点。其中食品、酒和饮料精制茶、农副产品加工、烟草制品、医药、汽车、电气机械等制造业PMI均连续3个月保持扩张态势。

中国物流信息中心陈中涛认为,国内消费对稳增长的支撑作用持续增强。消费品行业保持较快增长,显示强大内需增长潜力。受节日带动,食品、酒和饮料精制茶、文教体娱用品制

造业PMI指数达到55%以上,升幅超过4个百分点,由此带动小企业PMI指数上升1.2个百分点。

此外,去库存活动持续加快,有利于改善市场供需关系。1月份,产成品库存指数为44.6%,较上月下降1.5个百分点。总体来看,该指数去年以来一直呈回落态势,最近3个月回落加快,目前处在最近几年来的最低水平。

陈中涛还称,受供给侧改革利好带动,钢铁行业下行态势减缓。钢铁行业PMI指数虽然仍在50%以下,但明显回升,升幅达到5个百分点。就业保持稳定。制造业从业人员指数淡季回升,较上月上升0.4个百分点,指数升至47.8%。

这表明经济结构变化的积极因素在聚集。”张立群认为,今年经济总体呈低开稳走的趋势,一季度将会维持在去年四季度的水平,但未来几个季度都会好于一季度。全年经济增速应该会与2015年大体相当。

*ST融捷微利摘帽 深交所连发九问

A9

上市公司密集“换帅” 1月41家董事长调整

A9

1月份10家公司 出资逾22亿元回购股票

A8

两融余额 连续21个交易日下降

A8

上市公司在线监测数据 污染物排行榜年度报告

A11

■ 时评观察 | In Our Eyes |

央行的抉择: “不可能三角”该放弃谁?



证券时报记者 孙璐璐

自央行宣布临时增加公开市场操作频率后,市场对降准的预期又少了一大截。央行迟迟不降准,而是通过频繁的逆回购释放短期流动性,趁春节前流动性紧张的时机,培育利率走廊机制,但当下更为重要的考量,恐怕是担心降准释放的强烈宽松信号,会再次触动脆弱的汇率神经。

从央行首席经济学家马骏近期的公开表态看,相比营造宽松的货币政策环境,稳定汇率成为央行目前的首要任务。按照“不可能三角”假说,一国只能在开放的资本账户、固定的汇率水平以及独立的货币政策间三选二。但假说毕竟是有严格的限定条件,对于正处于资本项目开放和人民币汇率市场化形成机制进程中的中国而言,改革“进行时”所面临的复杂情况远大于改革“将来时”和“完成时”所面对的局面。因此,“不可能三角”虽然适用但又并非完全奏效。

若稳定汇率是当下的重中之重,按照纯理论假设,货币当局只要在资本流动和货币政策之中抉择其一就行。可现实的复杂性就在于,对中国而言,资本账户开放开弓没有回头箭,虽然近期央行和外汇局实施了多项管制

资本外流的措施,但离实施全面的资本管制仍相去甚远且不现实;在货币政策方面,国内经济的改革离不开宽松货币政策的支持,为稳汇率自缚手脚也是得不偿失的事。

时至今日,央行的策略或许也很无奈,现实中为了稳住汇率,不得不让其他两角各舍一半。

诚然,防止汇率超调是应该的,但既然中国经常项目顺差等基本而不支持人民币大幅贬值,并且人民币汇率形成机制的市场化改革是大方向,包括货币当局和市场在内的各方都应提高对汇率波动的容忍度,克服贬值恐惧。为何别的国家汇率可以一夜间波动百分之十几,人民币两周内波动不到2%就引发排山倒海般的反应?

有位资深银行高管曾说,中国改革开放以来,经济的快速增长顺风水,稍有点风浪就容易引来惊吓。汇率形成机制的市场化改革之路必然要经历一段波折,如果稍有起伏就止步不前,那改革之路只会越走越难。货币当局应拿出坚定的意志和魄力加快推进汇率形成机制市场化,完善外汇衍生品市场;市场也应克服大惊小怪的玻璃心,提高对汇率风险对冲操作的意识。

长期看,“不可能三角”中的固定汇率一角是最应放弃的,但这并非一朝一夕就可完成,培育市场抗波动的能力和心理需要时间。为了防止在此过程中市场参与者一遇风浪就蜂拥出逃,适当的资本管制也是极其必要的。

指数名称	收盘	涨幅	指数名称	收盘	涨幅
399001 上证综指	9322.01	-1.02%	399311 中证1000	3270.11	-1.46%
399005 中小板指	6201.99	-1.13%	399314 巨潮中证	2865.55	-1.59%
399006 创业板指	1992.70	-0.07%	399315 巨潮中证	3848.49	-1.23%
399330 沪深300	3344.26	-0.89%	399316 巨潮中证	4587.64	-1.11%
399007 深证100	3763.27	-1.04%	399379 中证500	4133.22	-1.20%
399103 财富指数	5217.26	-0.92%	399379 中证500	5497.02	-1.02%
399301 沪深国债	148.15	-0.01%	399481 全债指数	131.16	0.01%



海南离岛免税购物政策再放宽

昨日,海南正式实施调整后的离岛免税政策。本次调整内容主要涉及对非岛内居民旅客取消购物次数限制,每人每年累计免税购物限额不超过16000元人民币。同时,海南现有两家实体店免税店三亚海棠湾免税店、海口美兰机场免税店开设网上销售窗口。

中新社/图文

大股东爆仓风险蔓延 同洲电子控股权被迫转让

A9

逾五成银行入市资金不能直接平仓 敞口风险仍可控

A4

3个月内52家公司贴上VR标签 多数含金量不足

A5

市场下跌释放风险 私募期待短期跌出黄金坑

中国人寿去年净利预增5%至10% 下半年大幅下滑

A6

A4