

## 发改委今年七方面着力扩大合理有效投资

国家发改委昨日发布公告称,2016年投资形势仍然错综复杂,必须找准稳增长调结构适度扩大有效需求和推进供给侧结构性改革的最佳结合点,提高投资有效性,保持有效投资力度、着力补齐短板,充分发挥投资在经济增长中的关键作用。

发改委将从以下七方面保证2016年积极扩大合理有效投资:一是深入推进投融资体制改革,推动出台《深化投融资体制改革的意见》,充分激发社会投资动力和活力,发挥好政府投资的引导和带动作用,推动出台《企业投资项目核准和备案管理条例》,进一步确立企业的投资主体地位。推动有关部门落实《报建审批事项清理规范工作方案》。

二是继续充分发挥专项建设基金拉动带动作用,继续发挥好专项建设基金的放大撬动作用。加快项目开工和建设进度。积极推动商业银行信贷资金和社会资本跟进,发挥投资综合效应。推动出台相关规章制度,进一步规范基金管理。

三是推进简政放权,放管结合优化服务向纵深发展,督促各地完善服务指南,明确投资审批办理环节的时限和要求。完善在线审批监管平台,充分发挥平台作用,提高审批工作效率,强化对审批工作的监督。

四是切实加大投入加快补齐短板,发挥政府投资引领带动作用,引导金融资金和社会资本,着力改变农业基础薄弱、农业生产能力不高的现状,加快工业化和信息化融合速度,培育发展先进新兴产业和业态,加快新型城镇化步伐。

五是着力推进重大项目建设,全面梳理“十三五”时期重点投资专项和重大工程,加快启动一批具有全局性、基础性、战略性的重大工程。加大对资金沉淀等懒政怠政行为的问责力度。

六是加快政府投资项目储备,依托重大建设项目库,做实做细三年滚动计划,做好与年度计划和五年规划的衔接。加大各级各类财政性建设资金统筹使用力度,解决多头重复安排、出现资金沉淀、投资效益不高等问题。

七是加大力度推广PPP模式,完善和制定相关法规制度,创新PPP项目收益和分配机制,提高社会资本参与积极性。统筹安排中央预算内投资和专项建设基金,优先支持符合投向的PPP项目建设。(孙璐璐)

## 国内土豪春节加拿大抢房

“去年深圳到处在抢房,没想到连加拿大也在抢!”春节期间,回加拿大探亲的陈先生实在没想到会遇到这么疯狂的场面。

说起去年深圳的房价,陈先生记忆犹新。“如果去年年初不买房,年末就要多付接近一倍的钱,深圳许多片区的房价涨幅着实吓人。”在他看来,到海外投资楼市还是处于考虑和考察阶段,但没想到已经“下手”晚了。

“国内春节假期,许多土豪都去加拿大探亲 and 旅游,顺手再买套房子不在少数。”陈先生说,或许是时间太仓促没办法货比三家,看上之后就立马加价疯抢,“我的家人也想在温哥华买房,但最近看中了没有及时决定,就被抢走了,中介经常说抢房的都是来自中国的客人”。

近些年来,随着海外热钱大举进入,原本不被看好的加拿大楼市有所起色,部分地区更是一路飘涨。市场数据显示,今年1月加拿大大温地区房价同比大涨近40%。都会发展研究所发布了一项针对中国资金的调查结果,显示中国资金大举流向国际房地产市场,排在前三的国家分别为美国、澳大利亚和加拿大。大温是加拿大房地产市场最火热的地区,这里每年的楼价上涨主要受到中国投资者的推动,成了投资加拿大房产的首选地。自从2008年金融危机之后,大温地区楼市便很快复苏,因为这里非常适合海外投资者的需求,投资、移民和教育资源都是中国投资者最为关注的重点。

根据加拿大地产协会的报告显示,2015年加拿大的平均房价已经上涨了12%。不过,当地政府对于房地产市场的监管愈发严格,部分银行的贷款按揭利率和门槛也在提升。从今天开始,加拿大将正式开始实施新的房贷政策。房屋价格超过50万加元,买家需至少支付10%的首付,比之前的5%整整增加了1倍。对于那些首付款在20%以下的购房者,政府将最长还款日期从40年缩短至25年。

对于这项新政,有分析人士表示,这可能会在短期内缓解加拿大楼市过热,但长远看并没有很大影响。而经常被称为楼市过热主因的外国投资者并不会受到影响,因为一般他们给出的首付款远高于10%,所以这项政策并不能抑制他们的购买意向。

不过,加拿大楼市的分化现象也很明显。加拿大的阿尔伯塔是出产石油的地区,前几年油价高涨时当地经济也飞速发展,房价自然也在飞涨。不过,随着油价一路下跌,当地很多公司开始裁员,许多民众开始往多伦多这样的大城市迁移,阿尔伯塔的房价也一落千丈。“那里有很多断供的人会直接将钥匙寄给银行。”陈先生说。

没有“抢到房子”的陈先生并没有放弃,他计划等这些中国的“竞争对手”都回国以后再买。(吴家明)

# 全球股市风雨交加 最惨的是日本

证券时报记者 吴家明

进入2016年,全球投资者被莫名的恐慌情绪传染,全球股市脆弱程度数年来前所未见。猴年刚开始,这股莫名的恐慌情绪又来了。在我国春节假期,海外市场风雨交加,欧美股市连续下跌,实施负利率后的日本股市表现更让人大跌眼镜。

## 看看谁最“惨”

在上周前4个交易日,欧美股市跌多涨少,油价与股市的关联性再次显现。上周一,国际油价下跌近3%,标普500指数盘中一度大跌2.7%,收盘下跌1.42%。欧洲市场全面下挫,德国DAX指数自2014年10月以来首次跌破9000点。

而在上周五,国际油价暴涨,3月WTI原油期货价格创下自2009年以来最大单日涨幅,涨幅达到12.32%,报每桶29.44美元。油价的大幅反弹终于给股市带来一丝曙光,欧美股市随之反弹,标普500指数当天收涨1.95%,道指收涨2%,欧洲斯托克600指数继此前4个交易日下跌6.8%之后,上周五收盘上涨2.9%。从上周情况来看,道指仍下跌1.4%,纳斯达克指数下跌0.6%,标普500指数下跌0.8%。

美国投资公司Wunderlich Securities首席分析师Art Hogan表示,投资者担忧全球经济放缓程度,持续下跌的油价也是原因之一。不可否认的是,油价已成为全球经济的晴雨表。

更让人担心的是,欧洲银行股出现了比次贷危机时更可怕的暴跌。由于投资者对欧洲银行业盈利、资本缓冲和应对市场动荡能力的担忧加剧,欧洲银行业再次卷入了风暴中心。欧洲斯托克600指数中的金融股指数年初至今已累计下跌近28%。投资者担心,欧洲银行股的抛售潮可能会使银行业的动荡扩散到更广的经济面上。此外,法兴银行交

出了糟糕的财报和盈利预测,更加剧了投资者的恐慌。摩根大通在最新的报告中感叹,市场最痛恨的两件事同时发生:负利率和负面的银行消息。

与欧美股市相比,亚洲股市的动荡程度更为剧烈。中国香港恒生指数在春节假期后连续下跌,上周五收跌1.22%,报18319.58点。韩国股市KOSDAQ指数上周五收盘大跌6.1%,该指数更在盘中下跌8.2%之后,触发韩股熔断机制8%的第一级门槛,导致暂停交易20分钟。此外,韩国股市综合指数也创下近8个月以来的新低。

不过,最“惨”的还属日本股市,日经225指数上周重挫超过11%,年内至今跌幅已经达到21.44%。面对股市暴跌,日本政府紧急商讨针对经济与金融市场波动的对策。

日本央行副行长中曾宏表示,在全球市场剧烈动荡期间,日本央行与世

界各地的官员进行了沟通。自上月月底日本央行意外宣布实施负利率至今,日本股市累计下跌超过15%,创2008年金融危机以来的最大跌幅。

全球市场风雨交加,黄金的避险性再次显现,国际金价创7年来最大单周涨幅,上周累计涨幅达7.1%至每盎司1239.4美元。美元指数自3个月低点反弹,日元兑美元汇率上周累计上涨3.2%。花旗预计,日元、欧元和瑞郎等避险天堂货币近期会升值。

## 是“危”还是“机”

面对突如起来的股市抛售潮,投资者最为困惑,或者说最为关注的是究竟什么原因导致本轮抛售潮?

除了油价因素,海外分析人士认为,市场最害怕的是全球央行招数用尽已没有刺激经济的得力措

# 负利率是福是祸?

证券时报记者 吴家明

春节假期,全球股市剧烈动荡,最受伤的反而是实施负利率的日本金融市场。负利率究竟是福是祸,引起市场热议。

2016年1月,日本央行意外推出负利率政策,引入三级利率体系,将金融机构存放在日本央行的部分超额准备金存款利率从之前的0.1%降至-0.1%。不过,从目前情况来看,极度宽松带来的狂欢只是昙花一现,日本央行负利率政策打击投资者对日本经济的信心。自从日本央行决定实行负利率以来,日本10年期国债收益率一度跌至负值,

市场利率急剧下跌,将对银行经营形成重压。市场得到的信息是,这些央行准备牺牲银行业的利润,即便银行业在金融危机之后一直没有得到妥善的资本结构调整,特别是在欧洲,结果是银行股遭到大量抛售。

上周,市场已经给日本央行狂甩耳光,似乎说明仅仅靠“印钞”难以拯救一个国家的经济。据悉,日本金融厅已开始就央行决定实行的负利率政策对大型银行和主要地方银行造成的影响展开调查。

花旗则发表评论称,负利率就像是“毒品”,没有人会只吸一口。没有一个实施了负利率的国家出现经济增长和通胀的明显改善。

海外界担忧,日本央行的负利率政策可能还会催生各国央行间更低利率的竞争,各国央行或竞相降低利率至负值。对当前市场而言,无疑是火上浇油。

市场数据更显示,黄金与白银的价格比在上周接近80水平,上一次出现类似的情况要追溯到2008年金融危机。黄金与原油的价格比也飙升至44,远高于长期平均水平的15.5。历史来看,黄金原油比飙升之际,恰好是金融市场发生危机之时。

市场风雨交加,对投资者来说是危机还是机会?

对冲基金巨子保尔森认为,股市对经济的过度恐慌可能会带来价值投资机会。不过,即便这位准确预见到了美国次贷危机的投资大鳄也觉得今年以来的全球市场动荡有很多看不懂的地方。我们正在谨慎扩充投资组合,但市场却依然在下跌。“保尔森表示,现在买进的任何

对冲基金管理公司Lombard Odier Investment Managers资深固定收益投资组合经理Grant Peterkin表示,美联储已加息,或许不会推出更多量化宽松政策。日本央行和欧洲央行正把全球推向更低的负利率区域,这在市场上敲响了警钟,央行引发的市场波动仍将继续。

美联储主席耶伦在上周出席美国国会听证会期间表示,未来经济确实有一定概率会出现衰退,任何一年都存在这个可能。她透露,美联储在研究如果经济形势恶化,负利率是否对经济有帮助。不过,贝莱德分析师Rick Rieder不认为美联储会真的考虑负利率。纽约联储主席

东西都在下跌。”不过,他预计市场最终会恢复合适的、与价值匹配的价格。有分析人士表示,基于没有发生系统性危机风险的前提下,当投资者情绪稳定之后,基本面因素将重新开始起到稳定市场的作用。瑞士信贷则指出,对冲基金在2月持续出逃,但卖出规模还不到标志市场触底的投降式抛售程度。

海外股市的表现无法让A股的投资者安心,A股猴年首秀会怎么“变”?招商证券认为,外围市场节后仍然会反复影响A股市场情绪,过于快速的大幅波动不利于建立一个稳定的投资预期,场外资金也就无法安心进场买入。今年全球市场的走势非常复杂,影响趋势的因素众多,这也同样令A股的磨底过程变得非常复杂。广发策略认为,近期海外市场大幅下跌主要因为对货币宽松出现“审美疲劳”,不会对A股市场形成较大冲击,A股市场在“两会”前将处于“喘息期”。

# 央行强调货币政策过于宽松易致贬值压力

货币政策应有国际视野,要更加关注货币政策对资产配置、经济动态均衡的影响

证券时报记者 孙璐璐

值得注意的是,报告再次强调过于宽松的货币政策环境对汇率所形成的压力。报告称,在开放宏观格局下,货币政策面临着汇率“硬约束”以及资产价格国际间“强对比”的约束。本国货币政策过于宽松容易导致本币贬值压力。如果国内物价和房价过高,投资就可能转到国外资产价格更低的地方。这些都会表现为资本外流以及外汇储备的下降。从央行资产负债表上看,以准备金工具为例,若降低法定存款准备金率,负债方中其他存款性公司存款中的法定准备金会相应转化为超

额准备金,从而增加银行体系的流动性,促进市场利率下行,加上降准信号意义较强,有可能强化对政策放松的预期,这些在一定情况下都可能导致本币贬值压力加大,资本流出增多,外汇储备下降。

因此,报告认为,在开放宏观格局下,货币政策应有国际视野,要更加关注货币政策对资产配置、经济动态均衡的影响,要注意到这些影响最终都可能会表现在跨境资金的流动上。货币政策应保持中性适度,既要防止结构调整过程中出现总需求的惯性下滑,同时又不能过度放

水、妨碍市场的有效出清,要综合运用好多种货币政策工具组合,为经济结构调整与转型升级营造适宜的货币金融环境。

业内人士普遍认为,央行的表态意味着2016年的货币政策环境面临拐点。华创证券首席债券分析师屈庆称,2016年汇率的约束、供给端改革放在首位的政策转变、金融杠杆太高的现实问题、房价上涨从一线向二线蔓延的趋势,都在约束货币政策继续放松的空间。目前来看,货币政策已经发生一些微调 and 转向,从过去的宽松转向中性

适度。至于后期货币政策中性适度的具体表现,屈庆认为,主要体现在以下三方面:一是货币政策仍有放松空间,但更多体现为被动型“放水”,而非主动型放松;二是如果货币政策只是“补水”,则会导致利率底部难以进一步下降,特别是公开市场7天回购利率将缺乏下行空间,进而使得长期利率的风险明显加大;三是货币政策工具的使用上,降准会较以前更为谨慎,而公开市场操作等会更加频繁,这会减少金融机构的杠杆行为。

# 央行向合格投资者开放柜台业务全品种债券

证券时报记者 孙璐璐

央行昨日发布《全国银行间债券市场柜台业务管理办法》,相较于以前的柜台债券业务,新规在开办机构、投资者主体、交易品种、债券类型等方面都有所放宽。央行称,新规旨在促进债券市场发展,扩大直接融资比重。

在交易品种方面,此前主要是现券买卖,此次新增质押式回购、买断式回购以及经央行认可的其他交易品种。不少业内人士表示,放开回购交易意味着柜台债券业务可以债券投资加杠杆,这将有利于提高柜台债券的流动性和投资收益。

值得注意的是,市场对于新规最大的关注点在于投资者的“适当性管理”。《办法》引入“合格投资者”概念,把年收入不低于50万元,名

下金融资产不少于300万元,具有两年以上证券投资经验的个人投资者”纳入合格投资者。对于不符合条件的投资者,只能买卖发行人主体评级或债项评级较低者不低于AAA的债券,以及不能参与回购交易。简言之,新规扩大的债券类型和交易品种都是针对合格投资者,非合格投资者仍按原有柜台债券业务规定投资交易。

不过,华创证券首席债券分析师屈庆称,向个人投资者放开柜台业务全品种债券,短期内象征意义大于实质效果,并不会带来新增资金。因为柜台业务的债券品种普遍利率偏低,对个人投资者的吸引力不足;加之个人如果要投资债券市场,并不缺乏途径,如购买债券基金、银行理财,或者券商集合

产品,都可以实现投资债券市场的目的,甚至有些个人直接投资交易所债券市场。所以,新规并不会带来新增的债券市场投资资金,顶多只是会分流各个交易所的资金。

深证及巨潮指数系列							
指数代码	指数名称	收益	涨幅	指数代码	指数名称	收益	涨幅
399001	深证成指	9673.48	-1.22%	399311	中证1000	3375.78	-0.89%
399005	中小板指	6399.22	-1.32%	399314	巨潮大盘	3022.22	-0.76%
399006	创业板指	2396.99	-1.39%	399315	巨潮中盘	4090.00	-1.09%
399330	深证100	3418.64	-1.35%	399316	巨潮小盘	4841.07	-1.01%
399007	深证300	3887.34	-1.27%	399350	央视50	4197.81	-0.75%
399103	深证市值	5380.00	-0.45%	399379	国证基金	5644.56	-0.48%
399301	深证市值	148.14	0.02%	399481	中证指数	131.15	0.00%

深圳证券信息有限公司 http://www.cninfo.com.cn

## 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、联合全国百家券商上千家营业部、携手明星股评、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

- 今日出稿营业部(部分名单)
- 长城证券 北京中关村大街证券营业部 中信建投证券 北京方庄路营业部 中航证券 北京安立路营业部 大通证券 北京建国路营业部
- 今日出稿云鑫:
- 何旭 金元证券场外市场部董事总经理
- 主持人: 郭丹 ■ 播出时间: 甘肃卫视《投资论道》晚间22:20