

上半年我国经济增长6.9% 延续稳中向好态势

证券时报记者 许岩

延续稳中向好势头,中国经济交出优秀的年中成绩单。

国家统计局数据显示,今年上半年中国国内生产总值(GDP)同比增长6.9%。分季度看,一季度增长6.9%,二季度6.9%。国家统计局新闻发言人邢志宏表示,上半年经济运行保持在合理区间,稳中向好态势趋于明显。概括上半年经济运行的特点,可以用三个字来概括:稳、好、优。

从去年前三季度的3个6.7%,到第四季度的6.8%,再到今年一季度、二季度的6.9%,中国经济整体上画出一条平滑的上扬曲线。

证券时报专家委员会委员、国家统计局信息景气中心副主任潘建成指出,上半年中国经济运行好于预期,结构优化,延续了去年四季度以来的温和回升态势。“好于预期”主要是因为在经济下行压力比较大的背景下,这样的成绩来之不易。此外,无论是工业、制造业还是投资、消费结构,都表现出经济结构不断优化趋势,经济增长的含金量逐渐提高。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊认为,上半年经济复苏的背后是工业和服务业平衡发展,上半年第二产业和第三产业累计同比增速与一季度分别持平于6.4%和7.7%,但明显高于去年同期的6.1%和7.5%,这说明今年上半年中国经济并没有出现因为工业生产反弹造成经济结构重新恶化的情况。

上半年各项经济指标稳定增长。数据显示,上半年全国规模以上工业增加

值同比实际增长6.9%,比上年同期加快0.9个百分点,快速增长;进出口总额同比增长19.6%,出口快速增长,外贸结构改善;全国居民消费价格同比上涨1.4%,涨势温和;我国居民人均可支配收入扣除物价上涨因素之后,上涨7.3%,不仅跑赢了GDP,而且与去年同期相比增速加快了0.8个百分点。

与此同时,供给侧结构性改革扎实推进,中国经济结构正在持续优化。过剩产能有序化解,上半年全国工业产能利用率为76.4%,比上年同期提高3.4个百分点。房地产去库存效果继续显现,6月末商品房待售面积同比下降9.6%,降幅比3月末扩大3.2个百分点。企业杠杆率下降,5月末规模以上工业企业资产负债率为56.1%,同比下降0.7个百分点。

经济增长动能也在发生转变。国家统计局数据显示,上半年最终消费支出的贡献率是63.4%,资本形成总额的贡献率是32.7%,货物和服务净出口的贡献率是3.9%。内需的贡献率96.1%,比上个季度还提高了0.3个百分点,消费需求是我国经济增长最主要的引擎。

随着经济运行进入今年的“下半场”,潘建成预计,下半年受房地产市场调整、全球经济发展的不确定性等因素影响,增长压力可能加大,但同时也有消费结构升级、产业结构升级作为支撑,全年完成6.5%左右的增长目标应该没有悬念。

章俊表示,预计三季度GDP增速可能会降至6.7%,而全年增速可能会在6.6%至6.7%,实现6.5%的增长目标难度不大。



证监会公布2016年上市公司年报会计监管报告

上市公司财务和内控报告存百余项问题

证券时报记者 程丹

证监会昨日公布了2016年上市公司年报会计监管报告,报告显示,上市公司财务报告和内控报告存在的问题105项,涉及84家上市公司。同时,证监会会计部通过问询沪深交易所、建议专项核查等方式及时处理发现的问题,并向有关各方传递关于会计准则、内部控制规范执行和财务信息披露等方面的监管标准。

报告显示,近年来,上市公司股权投资形式愈发多样化,股权结构及交易安排日益复杂,部分上市公司对于股权投资与企业合并中一些特殊事项的会计处理和披露存在一定问题,使得财务报表使用者很难充分了解交易的商业实质及其影响。部分上市公司持有被投资单位股权比例较高,却认定对被投资单位不具有重大影响,也未披露相关信息,无从辨别其分类是否恰当。个别上市公司作为有限合伙人持有合伙企业较大份额(例如99%),仍将分类为以成本计量的可供出售金融资产,也未披露对该合

伙企业不具有控制、共同控制、重大影响判断理由,无法合理判断其分类是否恰当。

近年来,无论是传统行业还是新兴行业,业务模式不断创新,交易安排日趋复杂。报告发现,伴随而来的是上市公司收入确认问题日益凸显,包括与奖励积分相关的收入未递延处理,将经营活动中代第三方收取的款项确认为收入,会员费收入未在会员受益期内分期等。同时,在金融资产的确认和计量、权益工具或金融负债的区分、嵌入衍生工具的拆分、金融资产和金融负债的抵销列报等方面,部分上市公司对准则规定理解不充分、执行不到位的情况也不断增多。对于不存在活跃市场的资产与负债公允价值的估计与计量,实务中采用的方法与结果不一致的现象较为普遍,甚至部分公司采用的计量方法未遵循会计准则的原则性规定。上市公司财务报告中还存在资产减值计提不充分,相关信息披露不完整,未按规定识别非经常性损益项目等问题。

另外,报告还提到,部分上市公司所

得税会计处理存在考虑因素不全面、递延所得税资产确认不够谨慎等问题,所得税调整信息不规范、不充分的情况也较为普遍。个别上市公司对于同一政府补助项目,以前年度将该项目收到的款项作为与资产相关的政府补助,2016年则将同一项目收到的款项作为与收益相关的政府补助,一次性计入当期损益,未披露该变动相关信息,部分公司未按要求披露与政府补助相关的信息,尤其是政府补助对公司利润影响的信息披露不充分。

另外,部分上市公司在持续经营、分部报告、会计政策等领域存在信息披露不充分问题,甚至个别公司财务报告在文字表述、附注列示、数据计算等方面存在简单错误。在内控信息披露方面,一些公司存在内部控制评价与审计报告内容与格式不规范、评价结论与审计意见不适当、内控缺陷等信息披露不充分,以及内控信息与其他信息不一致等问题。

针对上述问题,证监会表示,将继续做好四项工作,一是通过发布会计

监管报告,向市场传递关于执行会计准则、内部控制规范和财务信息披露规则等方面的监管标准,引导上市公司切实提高财务信息披露质量。二是整理汇总年报审阅中发现的问题线索,与交易所、有关证监局等一线监管部门配合进一步深入了解情况,在此基础上如认定上市公司存在违反会计准则、内部控制规范或财务信息披露规则的,将采取相应监管措施。三是收集整理系统内各单位在上市公司财务报告监管中发现和遇到的问题,分片区组织召开财务信息披露监管协调会,加强相互沟通交流,针对有争议的问题形成共识,统一监管口径。四是针对会计准则具体规范不明确、实务中存在争议的问题,加强调研,推动财政部制定准则指引。对于准则有原则性规定但执行中有争议的问题,尽快形成监管口径,以监管问答等形式对外发布,用之指导市场实践。同时注重收集整理案例,以案例指导的形式,提升上市公司理解和运用准则的能力,促进会计专业判断意识与能力的提升。

银监会:深入整治乱搞同业乱加杠杆等乱象

证券时报记者 孙璐璐

7月17日上午,银监会党委书记、主席郭树清主持召开党委扩大会议,传达学习全国金融工作会议精神。

会议认为,党的十八大以来,在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下,我国的金融领域取得新的重大成就。全国金融工作会议是在十分重要的时刻召开的一次十分重要的会议。

会议指出,银监会系统和银行业要坚持稳中求进的总基调,遵循金融发展规律,准确把握“回归本源、优化结构、强化监管、市场导向”四项原则,全方位落实实体经济的精神。一是全面提高服务实体经济的效率和水平。引导银行业认真贯彻落实新发展理念,按照供给侧结构性改革的要求,强化服务意识,积极缓解融资难融资贵问题,为修复我国金融失衡发挥更好的作用。

二是把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置。着力防范流动性风险、信用风险、影子银行业务风险等重点领域风险。有计划、分步骤,深入整治乱

搞同业、乱加杠杆、乱做表外业务等市场乱象。

三是进一步深化银行业改革。银行业金融机构要完善公司治理结构,优化股权结构,健全激励约束机制。持续推进对内对外开放,加快推进国有大银行战略转型,引导民间资本有序进入银行业。

四是端正监管定位,找准工作重点。努力培育恪尽职守、敢于监管、精于监管、严格问责的监管精神,银监会系统的每个工作人员都要明确:有风险没有及时发现就是失职、发现风险没有及时提示和处置就是渎职。

五是坚决服从国务院金融稳定发展委员会的领导,主动配合人民银行履行宏观审慎管理职责,加强与其他金融监管部门、国家部委和地方政府的监管协作。

六是加强党对银行业工作的领导,确保银行业各项工作保持正确方向。

据悉,银监会还将于近期召开全国银行业监督管理工作会议,在全系统深入传达学习全国金融工作会议会议精神,研究部署具体贯彻落实措施。

保监会:坚决筑牢风险防控防线

证券时报记者 易永英

7月17日,保监会召开党委扩大会议,传达学习习近平总书记重要讲话和第五次全国金融工作会议精神。会议要求,保险监管系统要切实把握思想和行动统一到习近平总书记重要讲话精神上来,统一到党中央对金融形势的判断和对金融工作的决策部署上来,紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革,全力做好保险监管工作,促进经济和金融良性循环、健康发展。

会议指出,当前,保险监管系统要把学习习近平总书记讲话精神当作一项重要政治任务抓好抓实。加强党对保险监管工作的领导,全面强化保险监管工作,提高风险防范化解能力,维护国家金融安全,大力推动保险业回归本源、发挥长期稳健风险管理和保障功能,不断提高保险资源配置效率,服务实体经济发展。

会议强调,要采取坚决有力措施,推动会议精神在保险业落

地生根。保险监管系统要加强党的建设,提高保险工作的政治站位,确保保险工作始终与中央要求保持一致。坚持保险服务实体经济的根本宗旨,回归本源、突出主业、做精专业,强化“保险业姓保”,发挥长期稳健风险管理和保障功能,努力成为经济“减震器”和社会“稳定器”,更好地服务实体经济发展。坚决筑牢风险防控防线,提高防范和化解风险的能力,坚持“保监会姓监”,强化保险监管的专业性统一性穿透性,积极化解存量风险、严控增量风险,筑牢风险防线、守住风险底线,切实维护国家金融安全。坚持市场化改革方向,以新发展理念为引领,以供给侧结构性改革为主线,以深化市场体系改革为重点,完善市场约束机制,提高保险资源配置效率,全面深化保险业改革。加强保险监管队伍能力建设,切实转变工作作风,不仅要做到人心不散、队伍不乱、工作不断,确保各项工作顺利进行,还要力争稳中求进,推动监管工作打开新局面。

透过商业本质看无人零售能否赚钱

证券时报记者 卓泳

一周两起融资案,数只概念股涨停,互联网巨头进驻,无人零售在7月初刮起一阵旋风,把人们预期和公司的估值吹到天上去了。利用人工智能、人脸识别等技术解决了便利店和超市的销售、结账环节,乍一看,新鲜好玩,像是消费升级干的事情。然而,细心揣摩,当前新开业的几家无人便利店的模式和商品,实际上接近早已风行的无人售货机,并非新鲜之物。因此,站在投资者的角度来看,无人零售能否赚钱,需要回归线下零售业的三个本质问题:好的客户体验、差异化的商品和高效的库存管理。

消费升级的关键要素,要么有好的服务,要么有好的产品,如此看来,无人零售肯定不属于消费升级。从客户体验来看,尽管过去十多年,电商对线下零售带来很大的冲击,但是线下零售的购物体验却是电商无法企及的,如今多家零

售巨头打造的以顾客为中心的体验式消费模型日见成效,甚至在业绩中已有所体现。

记者曾经走访过一家靠机械臂来完成商品制作、销售、结账的无人便利店,既看不到人也看不到商品,整个店面除了“冷兵器”就没有别的,除了商品价格稍微便宜点之外,客户体验可谓“无感”,这个便利店基本等同于一台无人售货机。而另一家位于上海街头的无人便利店则采用实物展示智能结账的模式,倘若两者开在一个地方,想必后者的购物体验会更强一些。只不过,若购物过程中出现问题,两者都无法通过人与人的交流沟通来解决,购物体验依然要打折扣。

其次,从商品的差异化角度来看。在零售业这样一个充分竞争的行业中,想占领市场要么规模够大,要么产品和服务够特别。比如711和全家,在进入中国市场时开创了国内便利店可卖鲜食的格局,此

后国内便利店便开始效仿。而且,这些便利店商品上各有侧重点,有的侧重于鲜食,有的侧重于品种繁多的饮料,主题鲜明定位清晰。此外,如今711和全家这种便利店已经引进了部分城市服务功能,如缴纳水电费、充值等,不仅方便了顾客,还有很强的识别度。相比而言,目前的无人便利店在商品上与普通的便利店无差,倘若未来人工智能技术普及开来,人们的新鲜感一过,最终还得回归到商品上来,无人便利店的竞争地位是否还存在是个问号。

最后,作为零售业的“基本功”,库存管理和周转是决定成败的关键。无人便利店货架盒子负责人接受媒体采访时表示,与传统的便利店相比,货架盒子的店面只负责销售,没有仓储功能,所以一个SKU(库存量单位)放2-3个就够了,后面有系统支撑,可以合理分配SKU的比例。没有库存、控制库存量,的确优于传统零售,以加快周转效率,在零

售业普遍毛利率不高的情况下,只有提高效率降低成本才能赚钱。

除此之外,还有一点或许需要回顾下历史和展望未来才能下定论。无人零售的先祖自动售货机上世纪50年代开始就在日本大行其道,至今在中国大街小巷都能看到,原本以为的先发优势逐渐消失殆尽。原因是,这种早前被称为具备先发优势的技术实际上并没有任何门槛,非常容易被普及和复制。再看看今天的无人零售,无论是机械臂还是人工智能、人脸识别,这些相信在未来都会全面铺开,无人化一定是未来的趋势,成为商家们的标配,也正因此,失去了竞争优势。基于此,今天备受追捧的无人零售在不久的将来成为了零售业的常态,需要在过度的竞争中通过商品、服务等差异化策略来获得垄断地位,这个时候就真正开始赚钱了。任何没有核心竞争力的新鲜事物恐怕都是“风来疏竹,风过而竹不留声”。

美股能否再添“一把火”? 银行股财报成色受关注

在经过美联储压力测试考验后,走到十字路口的美国银行股又迎来财报的挑战,能否为美股的牛市再添“一把火”?

上周,摩根大通、花旗和富国银行率先发布二季度财报,两家银行净利润均好于市场预期。其中,摩根大通二季度净利润创下纪录,高达70.3亿美元,同比增长13%。在过去12个月中,这家银行的营收高达265亿美元,优于各大银行的表现。花旗的净利润下降3%至38.7亿美元,但仍超出市场预期。得益于不断走高的利率,富国银行逐渐从虚假账户丑闻中抽身,二季度归属于普通股股东的净利润达到54亿美元,同比增长4.5%。

根据研究公司Factset资深盈利分析师John Butters的统计,截至上周五标普500指数成分股中已经有6%的企业公布了业绩,其中80%的企业每股盈利好于预期。此外,美国银行业二季度盈利预计将增长6%,在11个标普500指数板块中增速名列第三。

最近,美国银行股迎来利好,一是美国国债收益率回涨,二是美联储公布所有受测试的大行均通过压力测试,且不反对他们的资本返还计划。而在本周,包括高盛、美国银行、摩根士丹利等华尔街大行将陆续公布财报。其实,自美联储开始加息后,投资者押注更高利率将给银行业带来更多利润。(吴家明)