

观察



资料图片

CPI反弹和PPI下降 传递啥信号?

1月份的意外再次上演!昨天公布的3月份全国CPI涨幅(3.6%)又一次超出市场预期,以至于对通胀再起的恐慌情绪蔓延到了股市,沪指跌破2300点。相对而言尚在意外之中的是PPI,其涨幅创出了28个月来的新低,并且是2009年11月之后再次呈现负增长。

CPI为何再次反弹?通胀会不会重新抬头?PPI负增长又意味着什么?一直处于两难的货币政策调整接下来又该如何平衡?这些显然都是市场关注的热点问题。

关于CPI再次反弹的原因,市场上有两种分析:一是食品惹的祸。根据国家统计局数据,3月份食品价格同比上涨7.5%,影响CPI上涨约2.39个百分点,而这其中最大的“罪魁祸首”是新鲜蔬菜,由于气候和节后等因素,蔬菜价格已经连续上涨3个月。根据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测数据,超七成监测蔬菜的价格高于去年同期。

二是油价成推手。今年以来,国际油

价涨幅较快,国内2月8日和3月20日两次上调成品油价格,这直接抬高了物流成本,并传导到其他消费领域。

弄清楚了原因,通胀会不会重新抬头这个问题就有答案了:

首先,从食品价格走势看,猪肉、鸡蛋价格近期一直处于下降通道中,生猪价格已接近成本价(是否将造成明年的猪肉价格波动值得警惕)。蔬菜价格涨幅也在逐渐收窄,随着天气变暖,市场供给加大,价格也必将回落;

其次,随着美国QE3(第三轮货币宽松政策)推出的可能性越来越小,美元的走强将有效降低大宗商品价格。更何况,车用燃油在CPI篮子中的权重很小,3月份的成品油价格上涨对CPI影响有限;

最后,翘尾因素对CPI的影响将越来越小。从去年的走势来看,从6月份开始翘尾因素对CPI的影响可以忽略不计。

这样看来,未来月份的CPI数据不出意外的话将继续呈下行趋势。但由于人工等资源要素成本推动的原因,CPI重回两年前的低位可能性不大,通胀压力仍将长期存在。

最值得关注的是PPI的负增长。虽然有分析认为,负增长的原因之一是翘尾因素(去年同期基数较高),但不可否认的是,数据更多反映出的是实体经济需求的不容乐观;企业生产活动不振、工业增速出现下滑、工业产品供大于求。这和此前

公布的3月份汇丰PMI数据以及前两个月信贷需求持续低迷不谋而合。虽然有观点认为,经济回落是政府主动调控的结果,但需要警惕的是,在内外需双双疲软的夹击之下,实体经济已到最危险的时候。

值得一提的还有CPI和PPI的相互背离。有分析认为,生产者价格和消费者价格的背离说明生产领域的价格波动不能有效地传导到消费领域中,证明流通环节成本较高推动物价上涨。还有观点认为,这种背离说明通胀的基础原理发生变化,不能简单套用降息对策。这就引出了本文的最后一个问题,3月份的CPI和PPI数据将对货币政策有何影响?

一方面,工业活动疲弱需要“输血”;一方面,通胀压力仍在,“血压”偶会偏高,对决策者而言这是一个在政策调整上需要高度把握平衡的问题。由于CPI的回落趋势可以肯定,所以货币政策将朝着稳健的方向继续微调。4月13日,包括GDP在内的一季度重要经济数据将出台,如果GDP增幅低于市场预期,存准率本月下调的可能性会很大。随着未来外汇占款的继续下降,存准率仍将有数次下调。但笔者认为,由于实体经济低迷导致信贷需求疲弱,以下调存准率释放流动性的作用有限。稳健的货币政策固然必要,但亟需调整的还应该是财税政策,大幅度降低企业税负、帮助企业转型升级恐怕才是当务之急。

财经评论员 张洪

微言快语



许小年

中欧国际工商学院
经济学与金融学教授

【滞胀时代来临?】3月份CPI同比涨3.6%,PPI同比降0.3%,比去年的通胀数字可信程度高。银根稍松,消费物价CPI就上去,生产价格PPI却下跌,与各地工业增长的放缓是一致的。衰退开始了。即使再放宽松货币也没用,刺激不了生产,海外需求疲软,国内缺乏投资机会,而不是缺资金。假数真评,权当娱乐。

新浪微博



吴晓波

著名财经作家

未来10-15年,是中国最好的创业时期,信息化再造中国模式,是中国经济超越美国的必然路径。中国制造的模型将被“电子商务+专业公司+小制造”的模式打破,面对越来越细分的专业化市场,企业如果想让用户找到,一定是靠互联网搜索,而那些无法在百度等搜索平台上找到的企业将很难生存。

创业家沙龙演讲



郭士英

方正资本控股
金融研究院院长

怪恐怖的,若说投行所知企业内幕,还倒不算个啥,内幕一直在,照样有涨跌。别是其他什么吧?

@于颖:【转发体】转发某投行人士短信,哥们儿,别买股票了,内幕很可怕,不细说。

新浪微博

有点花边

全球最佳CEO 马化腾上榜

道琼斯旗下的《巴伦周刊》日前评出了2011年度全球最佳CEO排行,中国互联网巨头腾讯公司首席执行官马化腾上榜,排名第15位。这是上榜的唯一一家中国大陆公司的CEO。

这份排行榜由《巴伦周刊》的记者和编辑根据来自投资者、分析师及企业高管们的意见后综合评价得出的结果。此外还考虑了公司股票在过去一年里的表现。在这份30名的榜单上来自Salesforce.com的首席执行官马克·贝尼奥夫排在第一位,Salesforce.com是目前全球最大的云计算公司,年收入高达22.7亿美元。排在第二位的是亚马逊公司(Amazon.com)CEO杰夫·贝索斯。排在第三位的是杰弗里·博伊德,他是美国著名网络折扣商店Priceline.com的CEO。排名前三位的最佳CEO全部来自互联网公司。

排在第四位的是世界最大的啤酒酿造商百威英博公司CEO卡洛斯·布里托。投资大鳄沃伦·巴菲特排在第五位,自1965年上任以来他目前仍然是伯克希尔-哈撒韦公司CEO。

腾讯公司CEO排名第15位,也是唯一一位进入排行榜的大陆公司CEO。腾讯目前是全球第三大互联网公司,其530亿美元的市值仅次于谷歌和亚马逊。排在马化腾之前的是马来西亚水务公司凯发集团(Hyflux)CEO林爱莲,其个人资产价值超过3亿美元。

中国经济网

宏观

杭州一开发商申请破产 疑为调控以来当地首家

记者4月9日从杭州市余杭区人民法院获得证实,该院近日已正式立案受理杭州金星房地产开发有限公司(下称金星公司)破产清算一案。已经有媒体将金星公司称为本轮房地产调控政策实施以来,杭州地区首家因资金链问题申请破产清算的房产公司。

金星公司是杭州西城时代家园开发商。近日,西城时代家园的业主接到短信息,内容为“尊敬的业主:您好!日前,我区人民法院已依法受理金星房产公司破产案;西城时代家园三期后续各项工程也将于4月1日起陆续开工,其中去年底和今年6月底到期房屋所涉工程力争于7月底前完工。同时,区政府将依法保障业主办理‘三证’的权利。特此告知,敬请理解!”

承诺后续工程继续推进,实际上是地方政府已经开始善后工作。但是,该项目业主仍然担心开发商一旦破产,其利益将受到损害,对于后续项目是否已经开工,也表怀疑。

金星公司于2001年6月29日在杭州工商注册,为规模相对较小的房地产开发企业,注册资本1000万元。财新

多家研究机构预测 存准率近期可能下调

虽然3月份CPI同比小幅反弹,但多家研究机构在接受记者采访时表示,CPI反弹主要是食品价格上涨和翘尾因素所致,无须担忧通胀抬头趋势,预计近期存款准备金率将再度下调。

“由于国内油价创历史新高,近期蔬菜价格又出现大幅上涨,市场对目前国内物价回落趋势能否持续的担心重新抬头。我们认为这种担心没有必要。”交行金研中心在昨日发布的研究报告中指出,短期扰动因素不会改变全年物价下行的趋势。交行首席经济学家连平认为,要促使银行加大信贷投放支持实体经济的发展,就必须有流动性的支撑。而目前存款资源紧张、存贷比考核较为严格且没有放松趋势,因此央行更多会采取下调存款准备金率的方式。“我们维持2012年内法定存款准备金率仍将有1-3次、每次0.5个百分点下调的判断。”连平表示。

兴业银行首席经济学家鲁政委预计,4月份将下调存款准备金率。招商证券也预计,近期将有一次调整存准率的可能性。

现代快报记者 唐真龙

渣打银行: 中小企业信心持续回升

渣打银行日前公布了2012年第一季度的“中国中小企业信心指数”,结果显示此期“中国中小企业信心指数”为57.63,较上一季度回升3.06个点,来自实体经济的小微企业信心持续回升。

渣打银行于2011年10月推出“中国中小企业信心指数”。刚刚发布的第三期“中国中小企业信心指数”显示,2012年第一季度,中小企业信心指数的上升主要是“运营信心指数”(60.46)和“投资信心指数”(73.23)的大幅上升导致,而“宏观信心指数”(51.65)和“融资信心指数”(45.19)与2011年第四季度相比略有浮动。

渣打银行东北亚兼中国中小企业理财部总裁顾韵婵表示:“我们很高兴地看到中小企业(特别是小微企业)的信心在过去半年中持续回升。本期中国中小企业信心指数的上升多来自季节性因素影响,年初大量中小企业开工以及政府新项目投资启动等因素都带动了中小企业的运营和投资两方面信心水平的上升。政府的各项扶持政策也正逐步发挥积极作用。” 网易

一线

一家经销商年赚数亿元 茅台直营店规划遇阻力

近日,记者从行业人士处获悉,贵州茅台要在2012年筹建100家直营店的规划似乎“雷声大雨点小”,至今推动缓慢。

茅台副总经理杜光义近日在接受记者采访时未正面回应直营店建设进展,仅含糊表示:“今年建多少家还说不准,100家是长期目标,什么时候建好不好说。”

关于直营店推动缓慢的原因,一位熟知茅台内情的业内人士王先生告诉记者,茅台要靠直营店控制终端价格的做法是根本行不通的。“有些经销商和茅台之间有着错综复杂的利益关系,这种格局很难打破。”

以某经销商为例,据王先生透露,这家单位实质上是酒类商贸公司,该公司以“会员专用酒”为名运营一个茅台买断品牌,茅台每年提供80吨(每吨333箱,每箱6瓶,每瓶500ml)该品牌酒。据透露,该酒每瓶进价为1000元,但最终售价至少3700元,一瓶就赚2700元。按80吨的销量算下来,一年毛利就高达4.32亿元。

据《投资者报》

外贸展会本周密集“开锣” 外需不确定性仍较大

外贸行业又迎来繁忙的季节。本周起,一系列大型外贸展会将在我国多地密集“开锣”。此间多位经济学家表示,受美国、欧盟等发达经济体将面临旷日持久的结构性困境影响,外需不确定性较大,中国的出口依然面临复杂形势。

被称为“外贸风向标”的第111届广交会将于4月15日在广州开幕,同样汇聚众多海内外采购商的环境资源采购交易会春季展则将于4月12日于香港“开锣”。此番密集举办的多场外贸展会展现出规模保持强势。

在一些经济学家眼中,未来一段时间出口形势依然复杂。中金公司经济学家彭文生指出,当前外需不确定性大,数据表明出口增长势头趋弱,出口增速放缓几乎体现在全部的出口目的市场,其中中国对欧洲出口的下滑尤为显著。

瑞银证券首席经济学家汪涛认为,由于发达经济体将面临旷日持久的结构性困境,外需可能保持疲弱;对于中国而言,要进一步提高已然很大的出口市场份额将愈加困难。 新华社

纽交所:新JOBS法案获签 有利中国企业在美上市

美国时间4月5日,美国总统奥巴马签署了一项名为促进创业企业融资法的法案(简称JOBS法案)。纽约泛欧证券交易所北京代表处发布的最新信息显示:该法案简化了中小企业在美国证券市场上市的程序,降低了中小企业进入美国资本市场的准入门槛,将有助于吸引包括中国企业在内的更多中小企业在美国上市。

纽交所称,JOBS法案针对新兴成长公司,即在最近会计年度销售收入低于10亿美元的公司,简化了上市流程并放宽信息披露要求。按照此定义,绝大部分中国赴美上市的公司,都适用于此法案。这对计划赴美上市的中国公司是一个非常有利的改变。

2011年10月20日,由纽约泛欧交易所集团、投资银行、风险投资公司、投资者,以及学术专家组成的IPO专案组,向美国财政部递交了旨在推动中小企业融资,增加国内就业的提案。该提案建议,对于年度销售收入低于10亿美元的公司放宽限制,允许其在上市五年后再度使用萨班法案,这些在JOBS法案中均有所体现。 新华社