

M1触底反弹 M2增速回落

专家：“剪刀差”收窄暗示融资难边际缓解

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国人民银行10日公布数据显示,2019年前两个月人民币贷款增加4.11万亿元,同比多增3748亿元;社会融资规模增量累计为5.31万亿元,比上年同期多1.05万亿元。2月末,广义货币(M2)余额186.74万亿元,同比增长8%。专家表示,社融持续下滑的态势得到初步遏制。同时,M1和M2剪刀差收窄,融资难问题正得到边际缓解。

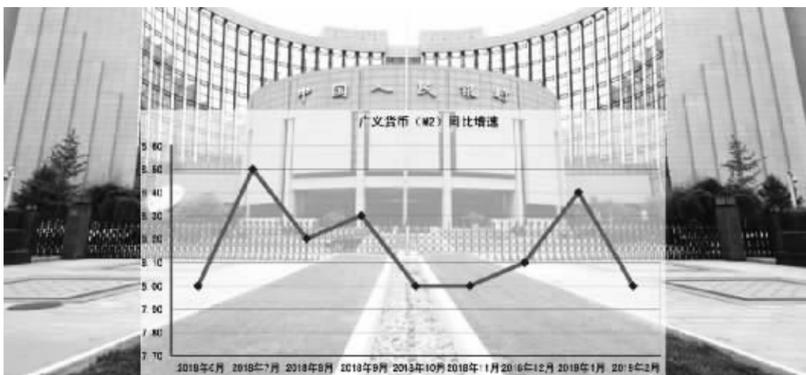
新增贷款相对平稳

数据显示,前两个月人民币贷款增加4.11万亿元,同比多增3748亿元。2月当月人民币贷款增加8858亿元,同比多增465亿元。

中国人民银行行长易纲表示:“1月社融增速相对高一些,明显是季节因素。所以要把前两个月的数据综合起来看。前两个月人民币贷款新增4.1万亿元,同比多增3748亿元,社融新增5.3万亿元,同比多增1.05万亿元,社融增速连续两个月高于2018年底的数据。社融持续下滑的态势得到了初步遏制,为2019年经济金融开局提供了保障。”

交通银行首席经济学家连平认为,2月信贷增量环比回落在意料之中,但8858亿元的当月信贷增量低于市场预期,信贷增速由此前的13.5%降至12.7%,回落近1个百分点。这不仅是因为春节假期季节性因素所致,可能还存在一定程度的基数效应。

在兴业证券首席宏观分析师王涵看来,今年1-2月份社融、贷款数据变化可能有春节因素影



新华社图片 制图/刘海洋

响,把1-2月数据取平均后可以看到,新增贷款相对平稳。

社融方面,2019年前两个月社会融资规模增量累计为5.31万亿元,比上年同期多1.05万亿元。其中,委托贷款减少1208亿元,同比减少251亿元;信托贷款增加308亿元,同比少增763亿元;未贴现的银行承兑汇票增加683亿元,同比少增860亿元。

连平表示,综合1、2两个月的变化看,委托贷款、信托贷款两者仍向积极方向改善,主要基于两方面:一是资管新规已实施一段时间,不合规的部分已经逐渐到期消化清理。更重要的是,一

段时间以来委托、信托贷款萎缩给实体经济融资可得性带来的冲击早已显露无遗。二是助力实体经济企稳,改善企业融资可得性,表外融资功能恢复适度增长必不可少。一段时间以来,监管层明显存在由金融去杠杆时期“紧货币、紧信用”向“宽货币、增信用”调整的动向。

M2回落受季节性因素影响

数据显示,2月末,广义货币(M2)余额186.74万亿元,同比增长8%,增速分别比上月末和上年同期低0.4个和0.8个百分点;狭义货币(M1)余额52.72万亿元,同比增长2%,增速比上

CPI连续处于“1时代” 通胀温和可控

□本报记者 赵白执南

国家统计局日前公布数据显示,2月,全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨1.5%,涨幅较上月回落0.2个百分点;工业生产者出厂价格指数(PPI)同比上涨0.1%,涨幅与上月持平。CPI已连续3个月处于“1时代”。专家认为,今年通胀放缓是大趋势,在基建投资拉动下PPI可能会有反弹。通胀维持温和可控,货币政策空间明显拓宽。

未来CPI走势重点关注猪周期影响

国家统计局城市司处长董雅秀介绍,从同比看,食品价格上涨0.7%,影响CPI上涨约0.14个百分点;非食品价格上涨1.7%,影响CPI上涨约1.34个百分点。在食品中,羊肉、牛肉、禽肉、鲜果和鲜

菜价格上涨合计影响CPI上涨约0.26个百分点;在非食品中,医疗保健、教育文化和娱乐、居住价格上涨合计影响CPI上涨约0.97个百分点。据测算,在2月份1.5%的同比涨幅中,去年价格变动的翘尾影响为0,新涨价影响约为1.5个百分点。

交通银行首席经济学家连平表示,基数原因和食品价格涨幅收窄是2月CPI下降的主因。翘尾因素从1.2%降到0%,拉低了CPI同比涨幅。

在食品价格方面,2月食品CPI环比上涨3.2%,涨幅比1月高1.6个百分点。兴业银行首席经济学家鲁政委表示,主要是受春节等季节性因素影响。近期养猪上市公司股价大幅跑赢指数,反映了市场认为未来一段时间猪价将要上涨的预期。在非食品价格方面,2月非食品CPI环比上涨0.4%,涨幅比1月高0.2个百分点,仍然体现了

春节等季节性因素的影响。

在鲁政委看来,变动比较显著的主要是医疗保健、交通通信两项。如果2019年带量采购向全国其他地方推广,医药价格环比可能不会持续上行。目前交通通信CPI处于历史低位,未来若出现反弹,则会加大CPI整体上行压力。

在连平看来,无论是需求还是流动性,都不会显著拉动物价上涨,今年通胀放缓将是大概率。未来CPI走势重点关注猪周期的影响。

货币政策空间明显拓宽

2月,全国工业生产者出厂价格同比上涨0.1%,环比下降0.1%。1-2月平均,工业生产者出厂价格比去年同期上涨0.1%。

连平表示,PPI同比涨幅与上月持平,持续下行

月末高1.6个百分点,比上年同期低6.5个百分点;流通中货币(M0)余额7.95万亿元,同比下降2.4%。当月净回笼现金7986亿元。

连平表示,M2增速回落主要受春节季节性因素影响,新增贷款低于预期。更重要的是2月财政性存款增加3242亿元,占前两个月财政性存款增量8579亿元的37.8%。财政力度低于市场预期仍一定程度制约着M2增速的反弹。

“M1触底反弹主要受国内股市阶段性快速上涨影响较大。”连平认为,2月非银行金融机构存款增加6757亿元,住户存款增加1.33万亿元,非金融企业存款减少1.2万亿元。因此,当前的M1触底反弹可能是暂时的,企业投资意愿和经营活力还有待进一步观察。

中国民生银行首席研究员温彬表示,M1和M2剪刀差收窄,反映企业现金流有所改善,融资难问题正得到边际缓解,但仍需进一步畅通货币政策传导机制,尽快由宽货币转为结构性宽信用。

“总的来看,银行间市场流动性充裕,金融数据整体保持平稳。”温彬表示,下一步随着美联储加息预期明显弱化,主要发达央行逐渐转“鸽”,我国央行货币政策调控灵活性会进一步增加,预计央行一方面会继续使用数量型货币政策,通过定向降准、加大公开市场操作力度等保持金融体系流动性合理充裕;另一方面有望再次启用价格型货币政策,即通过降准OMO、MLF、TMLF等政策利率的方式降息,同时逐渐建立从政策利率向市场利率传导的有效机制,有效引导实体经济融资成本下行。

趋势得到缓解。主要生产资料价格上涨的种类增多,PPi环比降幅显著收窄。翘尾因素略有上升对PPI同比起到抬升作用。工业生产者购进价格继续下降,可能会影响到未来PPI下行。由于PPiRM环比下降趋势显著放缓,对工业通缩的压力将减弱。

摩根士丹利华鑫首席经济学家章俊认为,今年主导国内通胀的因素很有可能是国际大宗商品价格波动所引起的输入性扰动。目前来看,美国和欧元区经济增长动能减弱导致美联储和欧洲央行政策取向转为“鸽派”,全球其他央行也纷纷跟进,因此国内货币政策的外部影响明显下降,表现在人民币汇率层面,压力明显减轻。加上目前国内通胀维持温和可控,货币政策空间明显拓宽,这有利于央行未来在操作层面通过加强相机抉择来提升货币政策的灵活性和弹性。

深交所:持续完善基础制度 打造透明交易所

□本报记者 黄灵灵

证券交易所业务规则是资本市场运行规范的重要组成部分。近日,深交所相关负责人表示,2019年,深交所立规工作将紧紧围绕“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”要求,持续完善资本市场基础制度,在提升上市公司质量方面,稳步推进创业板改革,增强深市包容性和覆盖面,提升支持科技创新企业发展和服务实体经济能力。

回顾2018年,深交所主动适应市场和监管形势发展变化,围绕补短板、防风险、促改革三条主线,共制定或修订业务规则34件,并完成第十四次业务规则动态清理,发布第十批规则废止目录,废止过时业务规则21件。截至目前,深交所现行业务规则共193件,全部在官网公布并及时更新,确保监管依据和标准公开、透明、规范。

健全市场风险防控制度体系

深交所所以落实修订后的《证券交易所管理办

法》为契机,全面梳理补齐制度短板,筑牢一线监管制度基础。

一是进一步提升交易所治理运作水平,修订章程,全面加强党的领导,强化一线监管职能,优化内部治理结构。二是加强上市公司监管,明确现场检查 and 惩罚性违约金等监管措施的实施依据,修订强化对高风险公司的信息披露事前监管的业务指引。三是强化会员客户交易行为管理职责,推进建立“以监管会员为中心”的交易行为监管模式。四是修订债券监管基础性规则,扩大监管对象范畴,充实监管手段,贯彻“申报即纳入监管”原则。五是优化监管措施和内部救济制度,明确违规处分考量因素和执行层级,拓宽听证复核事项范围,健全稳定透明的监管体系。

此外,深交所将防范化解风险和维护市场稳健运行摆在突出重要位置,按照市场化、法治化原则推进构建与市场风险防控形势相适应的制度体系,坚决打好防范化解重大金融风险攻坚

战。一方面,防范化解股票质押风险,支持市场主体纾困,完善股票质押回购机制,帮助民营企业解决融资难问题。另一方面,完善会员交易业务风险控制有关规则,严密防范股票质押回购业务风险,加强重点监控账户管理,推动深港通北向看穿机制落地实施,加强深港通交易监管。另外,建立健全债券和资产支持证券存续期信用风险管理制。

深化重点领域基础制度改革

在立规工作方面,深交所坚持“在法治下推进改革,在改革中完善法治”原则,进一步加强重点领域改革的立规工作,确保所有市场改革创新于“规”有据。

其一,推进上市公司重大违法强制退市、停复牌和股份回购等资本市场基础性制度改革,规范上市公司高送转行为,优化市场生态,助力上市公司高质量发展。其二,出台“一带一路”债、绿色债和扶贫债上市挂牌的具体制度安排,进一

步发挥交易所服务国家战略部署的作用。其三,为启动H股“全流通”试点提供制度保障,加快推进新时代资本市场改革开放。其四,推出债券质押式三方回购业务,发布基金流动性服务业务指引等,进一步提升市场流动性。

深交所相关负责人表示,2019年,深交所立规工作将紧紧围绕“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”要求,贯彻落实新发展理念,持续完善资本市场基础制度,在提升上市公司质量方面,稳步推进创业板改革,增强深市包容性和覆盖面,提升支持科技创新企业发展和服务实体经济能力;在完善交易制度方面,持续优化交易机制,完善深港通交易安排,加强对交易的全程监管;在优化产品体系方面,继续做好股票期权试点相关制度准备工作,不断完善债券、资产支持证券和基金产品规则体系,进一步丰富深市产品序列。深交所将扎实推进规则建设工作,为积极履职尽责提供更加坚实的制度保障。

习近平栗战书汪洋王沪宁赵乐际分别参加全国人大会议一些代表团审议

(上接A01版)推动高水平对外开放,努力建设经济强、百姓富、环境美、社会文明程度高的新江苏。

汪洋在西藏代表团参加审议。在听取普布顿珠、格桑卓嘎、扎西江村等代表发言后,汪洋表示,完全赞成栗战书委员长所作的全国人大常委会工作报告。汪洋充分肯定过去一年西藏各项事业发展成绩,指出西藏经济发展和社会稳定持续向好,但也要看到风险挑战。要深入学习贯彻习近平总书记关于西藏工作的重要论述,牢牢把握维护祖国统一、加强民族团结的着眼点和着力

点,牢牢把握依法治藏、富民兴藏、长期建藏、凝聚人心、夯实基础的重要原则,居安思危、稳中求进,进一步巩固社会大局稳定好局面,进一步加强寺庙管理能力建设,进一步提高脱贫攻坚质量,确保雪域高原安定祥和、各族人民安居乐业。

王沪宁在新疆代表团参加审议。在听取雪克来提·扎克尔、孙金龙、阿不都热扎克甫·吐木尼牙孜等代表发言后,王沪宁表示,赞成全国人大常委会工作报告。新疆各项工作取得新成绩,希望新疆把学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想作为首要政治任务,认真落实习近平总书记关于新疆工作重要指示精神和党中央治疆方略,引导广大党员、干部增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”。要紧紧围绕社会稳定和长治久安总目标,做好保障和改善民生工作,办好各类教育,深化民族团结进步教育,增进各族群众获得感、幸福感、安全感。要贯彻新时代党的建设总要求,全面加强党的领导和党的建设。

赵乐际在海南代表团参加审议。陈飘、邓小刚、杨莹等代表先后发言。赵乐际充分肯定海南工作取得的新成绩,希望海南深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想,学习贯彻习近平

疆工作重要指示精神和党中央治疆方略,引导广大党员、干部增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”。要紧紧围绕社会稳定和长治久安总目标,做好保障和改善民生工作,办好各类教育,深化民族团结进步教育,增进各族群众获得感、幸福感、安全感。要贯彻新时代党的建设总要求,全面加强党的领导和党的建设。

赵乐际在海南代表团参加审议。陈飘、邓小刚、杨莹等代表先后发言。赵乐际充分肯定海南工作取得的新成绩,希望海南深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想,学习贯彻习近平

新时代中国特色社会主义思想,学习贯彻习近平

总书记关于海南工作重要指示精神,牢牢把握党中央对海南在新一轮改革开放中的战略定位,用好用足机遇,大胆探索创新,凝心聚力,抓好落实,加快建设自由贸易试验区、探索建设中国特色自由贸易港,以实际行动践行“两个维护”,以新的更大成绩不负党中央重托。赵乐际说,深化国家监察体制改革是全面深化改革的重要内容,要把党内监督同国家机关监督、民主监督、司法监督、群众监督、舆论监督贯通起来,健全党和国家监督体系,以有力有效的监督保障各项任务落实。

陈全国等参加审议。

财经观察

以价值投资姿态迎接科创板

□本报记者 齐金钊

科创板尚未开板,个别A股上市公司股价却因“蹭”上概念而表现突出。面对资本市场改革的重大机遇,上市公司积极主动地去拥抱,其行为固然值得点赞,但如果是通过玩文字游戏炒作股价,投资者就要提高警惕。通过“蹭”热点进行投机炒作,从根本上与市场倡导的长期价值投资理念背道而驰,此风不可长。

科创板注册制试行规则日前发布,多家上市公司在披露其与科创板潜在关系后,股价纷纷大涨。然而,当股价异动引来监管问询并要求进一步披露相关信息时,一些上市公司又转而改口。此举不仅让投资者“受伤”,也在一定程度上破坏了市场价值投资氛围。

设立科创板是我国资本市场一项重大改革举措。从科创板设立的初衷和已披露的制度规则来看,科创板试点注册制,将为资本市场提倡价值投资提供基础性条件。未来,科创板将在资本市场扭转改革先锋的角色,相应地,投资者的投资逻辑和价值判断也将发生变化。面对这种变化,无论上市公司还是准备参与科创板的投资者,概念炒作已经行不通。

上市公司热衷“蹭”概念,这是对公司现有主营业务的不自信。当前,科创板配套制度规则有待进一步完善,在这种情况下,个别上市公司抛开自身经营状况和基本面不谈,热衷于标榜自己与科创板或明或暗的联系,这并不可取,甚至有误导投资者之嫌。

热衷概念炒作的投资者也应破除投机套利的侥幸心理。从目前披露的科创板上市规则和投资者适当性条件来看,监管部门鼓励具有丰富投资经验、长期投资视野和较高风险承受能力的投资者参与科创板交易,短期的投机套利空间将进一步收窄。对投资者而言,与其盲目参与短期的概念炒作,不如从练好“内功”做起,摒弃套利思维和短期投机行为,强化自身的投资研究能力,以价值投资的姿态,迎接科创板的到来。

将按动态管理方式推进世界一流企业示范进程

(上接A01版)强化改革落地,不断增强企业的发展活力和发展后劲。强化自主创新,推动制造业加快升级。强化管理提升,努力向世界一流水平迈进。强化风险管控,根据情况变化做好沙盘推演和压力测试。强化职能转变。

在混改方面,“下一步将扩大重点领域的混合所有制改革。第四批会有一百多家混合所有制的企业,在重点领域要进一步推出。”肖亚庆表示,要深化混合所有制改革内涵,更加注重混改质量和效果。混改只是改革方式之一,不是私有化,也不可能“一混了之”“一混就灵”。

此外,国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗介绍,近日修订出台的《中央企业负责人经营业绩考核办法》更加突出四方面考核,即效率效益、创新驱动、实业主业和服务保障。

建议抓紧制定投资者合法权益保护法

(上接A01版)

抓紧启动立法进程

刘新华介绍,资本市场较为成熟的国家和地区均对投资者合法权益保护作出了专门的制度安排,主要有两种做法。

一是制定专门的投资者合法权益保护法,如美国的《投资者保护法》,爱尔兰的《投资者补偿法》,澳大利亚的《国家担保基金法》,欧盟的《投资者补偿计划指引》等。

二是在综合性金融法规中对投资者合法权益保护作出规定。如英国的金融服务和市场法,中国香港的证券及期货条例等。

刘新华建议,结合我国资本市场发展实践,借鉴国际成熟经验,从我国资本市场投资者合法权益保护中亟待解决的问题出发,抓紧启动专门的投资者合法权益保护的立法进程,制定投资者合法权益保护法。

一是明确立法宗旨,综合考量公平、秩序和效率,注重法律的评价、指引、强制和教育功能,促进资本市场公平有序运行。

二是整合现有各层级法律法规中的规定,结合近年资本市场在投资者合法权益保护方面的新情况、新做法,健全投资者适当性制度,强化对投资者知情权、投票权、补偿权等基本权利的保护。

三是创新体制机制,完善资本市场多元化纠纷解决机制及投资者合法权益保护的体系,确保调解、仲裁、诉讼有效衔接。同时,探索市场保险制度、保护基金制度、集团诉讼制度、公益诉讼制度等,明确其相应的运行机制,丰富维权途径,畅通维权渠道,降低维权成本。

四是归纳整合侵害投资者合法权益的行为模式、类型、构成要件,加大监管力度,强化法律责任,明确罪责,大幅提高违法成本。

稳健货币政策内涵不变 降准仍有空间

(上接A01版)随着市场工具增多和完善,人们的预期也越来越稳。展望未来,人民币会在市场决定机制下,成为一个非常有吸引力、可自由使用的货币,中国的老百姓、企业和全世界的投资者将对人民币越来越有信心。

对于金融综合统计,中国人民银行副行长陈雨露表示,实际上主要解决的是宏观金融决策信息不对称问题。它要求把所有的金融

机构、金融活动、国家金融基础设施都统计在内。这样可以为防范化解系统性金融风险,更好地服务实体经济,推动金融体制改革,包括金融供给侧结构性改革,提供数据和信息的充分支持。

陈雨露称,“我们完成了资产管理产品统计的全覆盖。现在已经能够按月统计资产管理产品,同时,已全面摸清并且能够动态监测影子银行中

极其复杂的资产管理产品的情况。我国资产管理产品目前的总量、结构、对实体经济支持的力度,包括产品之间相互嵌套的关系,还有风险状况,基本上能摸清楚了。这对于在金融关键领域打好防范化解风险的攻坚战是个很大的支持。”

陈雨露表示,下一步的工作重点是在,在系统重要性金融机构及金融控股公司统计上取得新进展和新突破,以此尽早构建金融基础数据库,

为整个金融基础设施的高质量发展做出贡献。

在金融科技方面,中国人民银行副行长范一飞表示,人民银行将坚持寓监管于服务,以监管促发展,总结试点成功经验,加快出台金融科技发展规划,持续健全金融科技监管体系,推动金融科技在“守正、安全、普惠、开放”的道路上行稳致远,不断提升金融服务实体经济能力,使科技创新成果更好惠及民生。