

央行雪中送炭 持续宽松可期

□本报记者 任晓



CFP图片 制图/尹建

全球宽松潮涌

□本报记者 张枕河

澳大利亚央行3日宣布,将基准利率下调25基点至2.25%的历史新低。4日,中国人民银行宣布,自2月5日起下调存款准备金率50基点。海外机构分析人士指出,在美联储加息仍为大概率事件、多个经济体央行相继放宽货币政策的背景下,近期可能会有更多经济体加码宽松,以刺激经济和抑制可能出现的通缩。中国有可能继续加大货币宽松力度。

多国央行降息

今年已有多个经济体央行加码宽松政策。欧央行推出了史无前例的量化宽松(OE)政策,瑞士、丹麦、加拿大、土耳其、印度等央行纷纷降息。市场分析师普遍预计,美联储年内可能加息,从而推动资金回流美元资产,预计会有更多经济体加码宽松。

澳洲联邦银行(CBA)分析师预计,澳央行将在5月再次降息,其最新声明中删去“一段时间内维持审慎的利率水平”的说法正是暗示了继续宽松的基调。巴克莱驻悉尼首席经济学家吉兰·戴维也指出,澳央行近期暗示会维持宽松货币政策,5月为再次降息的时点。

瑞银集团驻东京经济学家Daiju Aoki认为,日本央行很有可能最早于今年7月进一步放宽政策,而不是此前预计的10月。当油价下滑等因素使日本央行发现实现2%通胀目标变得不再可能时,其无疑会再度放松货币政策。

野村证券分析师指出,明显下行的通胀水平为印度央行进一步放宽货币政策减轻了不少压力,预计今年4月可能再度降息25基点至7.5%,之后会在相对较长时间内维持利率稳定。

中国央行可能继续出手

市场分析师指出,在全球宽松大潮下,中国央行继4日宣布降准后,仍不排除进一步放松货币政策的可能性。

花旗银行表示,中国PMI低于50开启了此次降准的窗口,上轮2011年降准就是由PMI低于50触发的。花旗还预计,中国央行本月会降息25基点,主因通胀放缓导致实际资本成本上升。最新数据显示,中国消费者价格指数同比增速正处于五年最低水平,通缩压力使公司的融资成本上升。

瑞穗证券分析师也在最新研报中称,中国经济正面临着来自于欧洲需求和反通胀的逆风,因此认为中国央行面临的采取更多刺激性措施的压力正在加大,未来可能实行的措施除此次降准外,还包括降息等。

野村证券在最新宏观研报中指出,中国央行未来进一步放松货币政策的概率仍较高。野村指出,最近欧洲央行决定采取量化宽松计划,这进一步增大了人民币名义有效汇率的升值压力,或将抑制中国商品出口并增大反通胀压力,因此中国放松货币政策的可能性依然存在。

当前经济下行压力较大,又正值春节前流动性季节性波动时期,为进一步增强金融机构服务实体经济的能力,促进货币市场平稳运行,平稳度过下周新股申购冻结巨量资金的波动期,央行4日首次祭出普遍下调兼定向下调存款准备金率的重磅措施。业内人士认为,货币宽松仍在进行中,未来持续宽松依然可期。

经济下行压力较大

1月以来披露的经济数据显示当前经济下行压力依然较大。兴业银行首席经济学家鲁政委认为,此次降准是对1月PMI跌破50的反应。2015年1月制造业PMI为49.8%,连续5个月下跌,为2012年10月以来首次跌入收缩区间。从2014年7月以来制造业PMI呈趋势性下降,反映出工业增长动能减弱,预示经济增速可能继续下探。生产指数和生产经营活动预期持续下降,生产指数降至51.7%的近两年最低值,生产者经营活动预期降至47.4%的历史新低,表明企业生产意愿明显减弱,工业生产增长的微观基础疲态加重。

同时,房地产投资情况依然不容乐观。2014年,全国房地产开发投资95036亿元,比上年名义增长10.5%,增速比1—11月份回落1.4个百分点,比2013年回落9.3个百分点。尽管房企拿地热情相对提升,但非热销地区的投资提振不易。房地产投资与固定资产投资增速间的差值有继续扩大的趋势,房地产对经济的拖累作用也将越来越明显。预计房地产投资增速下探在2015年上半年仍将持续。

交通银行预计,即将公布的1月CPI数据可能回落至近年新低。预计1月食品价格环比小幅回升,非食品价格

涨幅持续收窄,生产资料价格整体延续下跌趋势,并且下降的种类增多、降幅加大,PPI同比降幅将进一步扩大至-3.8%。

民生证券宏观研究院报告则认为,央行的宽松周期远远没有走完。一次降息并不足以点燃已经熄火的传统增长引擎。房地产的销售虽然明显好转,但在高库存的压制之下,投资还没见底。制造业的去产能也还有很长的路,唯一的指望是基建,但多重因素掣肘让基建心有余而力不足,很难完全对冲房地产和制造业的下滑。再加上外围油价及其他大宗商品价格下跌带来的输入型通缩压力,维持相对宽松的流动性环境依然是必要之举。

近期资本流出也呈扩大态势,导致国内资金面进一步收紧。国家外汇管理局3日公布的数据显示,资本项目逆差录得1998年以来最高值。海通证券分析师姜超认为,历史经验表明,在汇率贬值和降准之间存在高度的相关性,无论2008年、2012年的全面降准,还是2014年的定向降准之前均伴随着人民币的阶段性贬值。而随着IPO发行的加速和公司债注册制的推出,从资本市场对经济的传导渠道正在打通,从而扫清了货币放松的障碍。

降准降息仍有空间

为应对春节前的流动性季节性波动,促进货币市场平稳运行,平稳度过下周新股申购冻结巨量资金的波动期,预期下一阶段货币政策仍将保持宽松。

历史经验显示每年1月同时面临信贷需求高峰以及春节前资金需求旺季,因而回购利率均值通常会上升到4%以上,近期回购利率的上行应部分与春节因素有关。而按照惯例,央行在此时也会加大公开市场投放。

同时,央行也需要向市场投放资金对冲资金流出。央行行长周小川在瑞士达沃斯论坛表示,中国将确保稳定货币供应,无意提供太多的流动性,但会保持政策的稳定性。目前国内金融市场与国际市场紧密相连,OE成为各大央行的惯用手法,而新兴市场在去年夏季有不寻常的资本流入,成为经济不确定性和经济波动的源头,新兴市场需要留意这种波动性。这也就意味着央行的政策会考虑国际资本流动的影响,以往海外资金在流入中国时需要央行进行对冲,而目前外汇占款已经转负,外汇热钱已持续半年大规模流出,同样需要央行反向对冲。

业内预期,定向宽松不会停止。在房地产和制造业投资趋势性下行的背景下,为维系7%-7.5%左右的经济增

长,基建投资需达到25%的增速。在财政支出15万亿和政府基金性支出5万亿的中性假设下,广义财政可为基建投资贡献6—7万亿,但与25%的基建投资增速需要15万亿相比,仍存一定资金缺口。在中央财政受赤字率约束,地方政府开工被抑制的背景下,通过国开行再贷款或PSL等无需进入中央赤字的融资方式,依托中央信用稳增长实现温和去产能仍有必要。此外,逆回购、MLF、定向降准等举措都能使用。

民生证券宏观研究院报告认为,过高的准备金为了对冲外汇占款流入,当外汇占款收缩,预计全年外汇占款零增长,维持现有的准备金率必要性下降。外汇占款零增长假设下基础货币缺口约3万亿,这意味着降准不会只出现一次。

此外,利率也有下行空间。存款利率上浮和一般性存款分流至高收益资产意味着本轮降息对银行负债成本下降的作用有限。如果银行负债成本不降,风险偏好收缩不改,银行仍会通过贷款利率上浮将成本转嫁至实体,贷款利率是否真的会降低还有待观察。如果贷款利率不降,也就很难化解存量债务风险,形成经济增量拉动。

人民币汇率或承压

今年以来,人民币对美元持续贬值,即期汇率跌幅已五度逼近2%,接近央行跌停容忍度。周一(2日),人民币对美元即期汇率更收跌至逾两年新低,中间价也创两个月低位。上一周,人民币汇率在5个交易日出现了4个“逼近跌停”。连续近2%的大幅下挫,自汇改以来还是首次。本周开始,人民币汇率的跌势并未就此打住。来自我国外汇交易中心的数据显示,2日人民币对美元即期汇率收盘报

6.2597,下跌0.13%,贬值87个基点,创下2012年10月16日以来最低。人民币对美元即期汇率盘中一度跌至6.2606,贬值幅度逼近中间价的2%。

鲁政委认为,此次降准是对此前PMI跌破50的反应,这也意味着中国对全球竞相宽松做出反应,人民币汇率也将进入贬值通道,否则降准就仅仅只有脉冲效果而无助于中国经济企稳。

金融地产受益流动性改善

□本报记者 于萍

4日央行宣布下调存款准备金率,加上近期人民币对美元汇率持续下跌。业内人士认为,在此背景下部分出口行业将迎来结构性机会;降准将缓解流动性需求,使金融、地产行业先受益。

利好部分出口行业

在人民币贬值的预期下,部分行业的出口订单有望得到改善。存款准备金率下调有助于缓解流动性压力,强化货币宽松预期。

业内人士认为,通常春节前市场流动性需求会大幅增加,通过降准的手段可以为市场提供长期流动性。在当前人民币对美元汇率下跌的情况下,降准或进一步加大人民币贬值的压力。

目前人民币对美元贬值已使中国制造成本下降,从而在以美元计价的出口竞争中拥有新的优势。在出口占比较高的行业中,纺织服装、玩具鞋帽等有望受到拉动,家电、钢铁、机械等行业的出口也可能继续提升,海外收入占比较高的公司盈利或迎来改善。

以豪迈科技为例,公司2014年营业收入达到18.15亿元,同比增长54.45%;归属于母公司股东的净利润5.02亿元,同比增长50.59%。公司业务订单饱满,新增产能不断释放。东莞证券研究员认为,公司目前海外营业收入占比达到40%,在机械行业企业中出口收入占比较高,近期人民币对美元贬值有望提升公司产品的海外竞争力。

在央行宣布降准后,市场流动性将得到较大缓解,业内认为对于资金敏感的银行、地产行业将获得一定利好。以房地产行业为例,此前不少房企面临资金压力,但随着流动性预期好转,开发商面临的信贷控制将得到缓解。再加上部分刚需可能入市,房企资金压力有望减弱。

企业期盼汇率平稳

尽管在流动性宽松预期下,人民币贬值将给部分出口型企业带来利好,但业内人士表示,汇率如果波动较大,将会加大企业的风险。

从钢铁业表现看,2014年我国钢材出口大幅增长。根据中国钢铁工业协会的数据,2014年全国出口钢材9378万吨,同比增长50.5%。自1949年以来,我国累计进口钢材5.94亿吨,出口钢材5.96亿吨。这意味着到2014年年底,我国钢材累计出口量已经超过进口量。

“人民币贬值将使钢铁业的钢材出口价格下降,但同时铁矿石的进口成本也会上升。”中钢协常务副会长朱继民坦言,目前还很难看出人民币汇率贬值对行业的影响。如果汇率波动较大,将不利于钢铁行业风险判断与防范。

人民币对美元汇率贬值也加大了市场对于资本外流的担忧。业内人士认为,人民币持续贬值或引发投资于国内物业的国外资金撤离,导致价格下跌。目前也有不少市场人士对于人民币贬值的影响并不担忧。“中国贸易顺差中有65%以上是来自美国方面获得的,在这种情况下,两国之间的经济关系跟汇率关系需要取得一定程度的平衡,所以人民币很难对美元形成持续大幅度的贬值。”交通银行首席经济学家连平表示。

人民币贬值利好服装纺织行业

□本报记者 张玉洁

分析人士认为,随着近期人民币对美元即期汇率持续走低,对美出口业务占比较大的纺织服装类上市公司有望迎来阶段性利好。

受人民币升值、劳动力及原材料成本上升影响,近年来我国纺织服装行业在世界主要市场上竞争力不断被削弱,在欧美日主要市场份额不断下降。来自中国纺织工业联合会的数据显示,2014年全国纺织品种服装出口总额为2984.3亿美元,同比增长5.1%,增速比上年降低6.1个百分点。我国纺织品和服装2014年前11个月在美国、日本、欧盟进口市场所占份额同比分别降低0.8、3.9和0.5个百分点。

尽管目前海外发达市场需求难以在短期内好转,不过行业经验显示,人民币对美元汇率每贬值1%,纺织服装行业销售利润率将上升2%至6%。光大证券研究报告认为,若人民币对美元贬值持续,纺织制造行业由于出口比例较高行业盈利能力将有所提升,一方面有利于企业降低成本、提高产品的出口竞争力;另一方面有利于企业获得汇兑损益。

从A股上市公司情况看,人民币贬值预期下将利好出口业务尤其是以美元结算业务占比较高的纺织龙头、服装龙头公司。近期A股市场上,受人民币对美元贬值等因素提振,纺织服装板块整体表现强于大盘。

金飞达目前主营业务中的产品90%销往美国市场,是国内最大的美国中高档服装(女装)ODM与OBM厂商之一。人民币持续贬值或有助于公司销量增加和利润增长。瑞贝卡2014年半年报显示,美洲市场收入占公司总营业收入的37.41%。浙江永强是主要生产户外休闲家具、太阳伞、帐篷等产品的大型现代企业集团,公司拥有自营进出口权,其中北美洲销售收入目前占公司总营业收入的43%。

证券代码:002712 证券简称:思美传媒 公告编号:2015-006

思美传媒股份有限公司

关于持股5%以上股东减持股份的提示性公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2015年2月4日,思美传媒股份有限公司(以下简称“公司”)收到持股5%以上股东吴红心先生有关减持公司股份的通知。吴红心先生于2015年2月2日至2015年2月3日期间,通过深圳证券交易所集中竞价及大宗交易系统累计减持公司无限售条件流通股175万股,占公司总股本2.06%(以下简称“本次减持”)。

一、股东减持情况

股东名称	减持方式	减持期间	减持均价(元)	减持股数(万股)	减持比例(%)
吴红心	集中竞价交易	2015年2月2日	58.83	45.00	0.53
	集中竞价交易	2015年2月3日	60.30	26.51	0.31
	大宗交易	2015年2月3日	53.82	103.49	1.21
合计				175.00	2.05

二、股东本次减持前后持股情况

股东名称	股份性质	本次减持前持有股份股数(万股)	占总股本比例(%)	本次减持后持有股份股数(万股)	占总股本比例(%)
吴红心	无限售条件流通股	671.5137	7.87	496.5137	5.82

三、备查文件

1.吴红心《关于股份减持的告知函》

特此公告。

思美传媒股份有限公司董事会
2015年2月4日

证券代码:002174 证券简称:游族网络 公告编号:2015-007

游族网络股份有限公司

关于筹划重大资产重组的进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

游族网络股份有限公司(以下简称“公司”)因筹划重要事项,公司股票于2015年1月8日开市起停牌。经确认,上述重大事项为重大资产重组事项,公司于2015年1月22日发布了《关于筹划重大资产重组的停牌公告》,公司股票自2015年1月22日开市起继续停牌。公司于2015年1月23日,召开第四届董事会第三次会议审议通过了《关于公司筹划重大资产重组的议案》,公司同意筹划重大资产重组事项。公司分别于2015年1月9日、15日、22日、29日在指定信息披露媒体《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上披露了《关于筹划重大资产重组的停牌公告》(编号:2015-001)、《关于筹划重大事项停牌的进展公告》(编号:2015-002)、《关于筹划重大资产重组的停牌公告》(编号:2015-004)、《关于筹划重大资产重组的进展公告》(编号:2015-006)。

截至本公告披露日,公司及有关各方正在积极推动本次重大资产重组涉及的各项工工作。公司董事会将在相关工作完成后召开会议,审议本次重大资产重组事项的相关议案。根据《上市公司重大资产重组管理办法》及深圳证券交易所的有关规定,公司股票将继续停牌。停牌期间,公司将根据相关规定,至少每五个交易日发布一次关于重大资产重组事项的进展公告,直至相关事项确定并披露有关公告后复牌。

目前,该事项正在积极筹划中,尚存在不确定性,敬请广大投资者理性投资,注意投资风险。

特此公告。

游族网络股份有限公司
董事会
二零一五年二月四日