

Opinion

Observer 上证观察家

“滞胀”可能是全球和中国将要担忧和关注的问题。历史经验表明,美联储从来就没有及时回收过流动性,国际流动性再次泛滥使得通货膨胀会出现在经济复苏之前,我们现在可能就位于这个十字路口。因此,必须在全球通胀成形之初就完成中国经济的内需拉动和工业复苏这两个主题,及时通过“调结构、促改革”培育新的增长动力,及时将国内货币环境回归正常化。

在通胀成形前完成内需拉动和工业复苏

赵晓 陈光磊

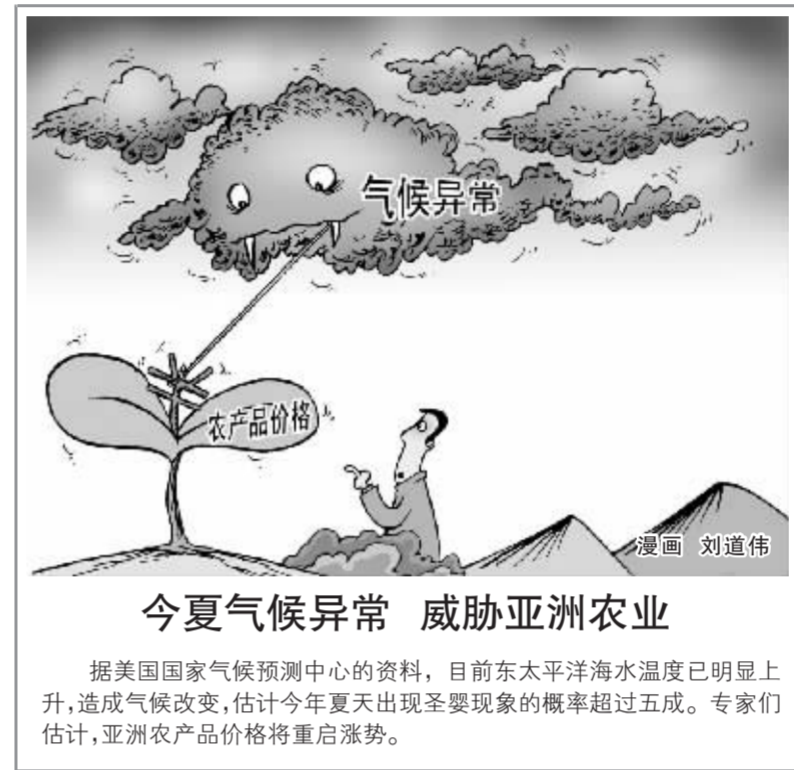
近期宏观基金数据的不一致甚至背离,其实是需求结构由外需和投资转为内需和消费、总需求可能的快速反弹与工业生产疲弱反映的总供给矛盾这两点因素的反应。而这两个矛盾,就是今年中国经济的两个主题。

投资和出口也存在类似的核算口径的问题。由于工业去库存化,资本形成总额实际增长率远低于全社会固定资产投资增长率。一季度资本形成总额实际增长率为7%左右,而固定资产投资增长3月以来保持在30%以上,两者的分离表明用于投资的工业品供给来源仍是工业库存。同时,去库存化也是固定资产投资与工业增加值增速曲线分离的原因。

从政策意图来说,透过刺激股市复苏来振兴经济,是中国经济复苏的可能路径之一。但同时也要看到,长期内货币增长只能影响物价水平,如果货币政策和财政政策没有带来投资和消费的改善,产能过剩问题就无法解决,工业生产水平将长期低于潜在生产能力。

回收过流动性,国际流动性再次泛滥使得通货膨胀会出现在经济复苏之前,我们现在可能就位于这个十字路口。因此,必须在全球通胀成形之初就完成中国经济的内需拉动和工业复苏这两个主题,及时将国内货币环境回归正常化。

下滑和生产投资环境的恶化,但是如果不能及时通过“调结构、促改革”培育新的增长动力,当巨额财政赤字带来的基础设施投资释放完毕,信贷增速逐渐回落,补贴效应递减时,中国的增长率就可能大幅回落。



据美国国家气候预测中心的资料,目前东太平洋海水温度已明显上升,造成气候改变,估计今年夏天出现圣婴现象的概率超过五成。专家们估计,亚洲农产品价格将重启涨势。

出口方面,尽管按美元计算的一季度贸易顺差名义增长53.6%,但按人民币计算的货物和服务净出口实际增长率,却是较大幅度的负数。

“滞胀”可能是全球和中国将要面临的问题。金融危机以来,全球主要经济体一致地实行了“量化宽松”货币政策,已引发了对未来世界性货币贬值及通货膨胀的担忧,大宗商品价格飙升在难免。

国内社会消费品零售总额的增长,在很大程度上得益于家电下乡、汽车下乡等消费的财政补贴。而在就业预期较差和较普遍的降薪预期下,居民永久收入决定的消费增长速度也会降低。

其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

香港人民币结算试点 仍有细节待落实



潘成夫

就在跨境贸易人民币结算试点正式实施前的6月底,央行行长周小川和香港金融管理局总裁任志刚签署了补充合作备忘录。

其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

去年以来,在国际金融危机冲击下,香港经济疲弱,失业率持续上升。中央政府先后推出内地金融合作、经济合作、基础设施等7个方面的共14项强有力措施,支持香港克服经济困难,振兴经济。

其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

截至今年6月,香港共有49家银行作为参与者与清算行签署了《香港个人人民币业务清算协议》,清算行在人民币行开设的清算账户余额呈稳步增长趋势。

其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

截至今年6月,香港共有49家银行作为参与者与清算行签署了《香港个人人民币业务清算协议》,清算行在人民币行开设的清算账户余额呈稳步增长趋势。

其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

截至今年6月,香港共有49家银行作为参与者与清算行签署了《香港个人人民币业务清算协议》,清算行在人民币行开设的清算账户余额呈稳步增长趋势。

其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

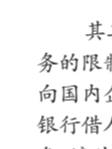
其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

截至今年6月,香港共有49家银行作为参与者与清算行签署了《香港个人人民币业务清算协议》,清算行在人民币行开设的清算账户余额呈稳步增长趋势。

其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

人民币结算试点:看似一小步,实是一大步



潘成夫

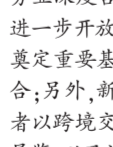
其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

其二,突破了对境外银行人民币业务的限制。试点后,境外企业以人民币向国内企业支付货款,可能需向境外银行借人民币,必然产生人民币融资业务。

绿色能源正处在商业不确定性的阵痛中



管清友

人们对传统化石燃料的前景非常担忧,但在可预见的未来,究竟哪一种能源形式能替代传统化石燃料,现在还远未达成共识。目前世界上还没有同时具备清洁、方便、经济、可持续四个要求的清洁煤技术。

人们对传统化石燃料的前景非常担忧,但在可预见的未来,究竟哪一种能源形式能替代传统化石燃料,现在还远未达成共识。目前世界上还没有同时具备清洁、方便、经济、可持续四个要求的清洁煤技术。

人们对传统化石燃料的前景非常担忧,但在可预见的未来,究竟哪一种能源形式能替代传统化石燃料,现在还远未达成共识。目前世界上还没有同时具备清洁、方便、经济、可持续四个要求的清洁煤技术。

人们对传统化石燃料的前景非常担忧,但在可预见的未来,究竟哪一种能源形式能替代传统化石燃料,现在还远未达成共识。目前世界上还没有同时具备清洁、方便、经济、可持续四个要求的清洁煤技术。

人们对传统化石燃料的前景非常担忧,但在可预见的未来,究竟哪一种能源形式能替代传统化石燃料,现在还远未达成共识。目前世界上还没有同时具备清洁、方便、经济、可持续四个要求的清洁煤技术。

基金经理走马灯 基民利益最受损

姜山

明星基金经理近期再现大面积跳槽,而这背后所折射出的监管弊端,比起大面积跳槽的新闻更应当引起有关部门的重视。

自1998年第一只封闭式基金成立至今,公募基金走过了11个年头,目前尚在公募基金阵营打拼的第一代基金经理已屈指可数。

然而,公募基金经理在成熟后大规模转投私募和专户理财的趋势,却无可避免带来了难题,在走马灯式的轮换下,公募基金成为新鲜上市,基金经理们试手的乐园,而基金持有人的利益则被有意无意忽视。

如果说转投私募还不至于引起大的利益冲突,那么,基金管理公司的专户理财和公募基金之间可能引发的内部利益输送,则是难以回避的话题。

此外,是否适当调整证券和基金从业人员投资的有限限制条款,恐怕也是另一个值得探讨的问题。从发达国家的证券市场监管看,很少有直接禁止证券和基金从业人员买卖股票的规定。

(作者系东航金融注册金融分析师)

Column 专栏

人们对传统化石燃料的前景非常担忧,但在可预见的未来,究竟哪一种能源形式能替代传统化石燃料,现在还远未达成共识。目前世界上还没有同时具备清洁、方便、经济、可持续四个要求的清洁煤技术。

绿色能源正处在商业不确定性的阵痛中

人们对传统化石燃料的前景非常担忧,但在可预见的未来,究竟哪一种能源形式能替代传统化石燃料,现在还远未达成共识。目前世界上还没有同时具备清洁、方便、经济、可持续四个要求的清洁煤技术。