



主持人孙华: 刚刚过去的11月份的经济金融数据如何? 今日本报采访专家学者就读者关心的11月份CPI、PPI数据、信贷投放规模、进出口情况以及固定资产投资和民间投资的情况做出预测。

15家机构预测11月份CPI涨幅均值2.4%

本报记者 苏诗钰

12月9日,国家统计局将发布11月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据。中金公司、招商证券、中信证券、申万宏源、华创证券等15家机构对11月份CPI和PPI数据进行了预测。

据《证券日报》记者统计,机构预测11月份CPI同比增长最小值为2.10%,最大值为2.70%,预测均值为

2.40%;PPI同比增长最小值为2.20%,最大值为3.30%,预测均值为2.80%。

国信证券首席证券分析师董德志表示,从高频指标的全月累计均值环比来看,今年11月份食品价格环比或明显低于季节性。

东方金诚首席宏观分析师王青昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,近期猪肉价格环比持续走低,同比跌幅较上月也有所扩大。其他蔬菜、禽蛋等农产品价格在环比下降过程中,同比涨幅均有所收窄。考

虑到食品价格在整体CPI波动中的影响,11月份CPI涨幅将有所回落。

王青表示,11月份PPI增速将出现较大幅度的回调。受国际地缘政治波动影响,近期国际原油价格下跌明显,铁矿石价格也降至年内低位附近,代表国际大宗商品价格的RJ/CRB指数在11月份已跌入负向增长区间。与此同时,国内钢材、水泥等重要工业品价格涨幅也明显收窄,这主要与入冬以来,国内去产能和环保限产力度边际放缓有关。由此,

预计11月份PPI同比涨幅将回落至2.70%,较上月放缓0.6个百分点,明显低于上年5.80%的增速。

就年底货币政策走势如何,王青表示,年底经济将呈现增速回稳,通胀放缓态势。在消费保持稳定,工业投资增长较快,以及基建补短板提速带动下,四季度GDP增速将保持在6.50%,与上个季度持平,从而缓解此前连续两个季度的同比小幅下滑势头。这将保证短期内宏观经济无失速之虞。年底通胀预期回落,将为货币政

策提供更大的操作空间。鉴于当前“宽货币”向“宽信用”传导仍受到一定约束,年底前央行有可能宣布再度实施“定向降准”或“置换式降准”。这将优化整个银行体系的流动性结构,增强银行的放贷能力和意愿,进而疏通货币政策传导渠道。

“总体上看,在未来根据经济形势变化实施逆周期调控过程中,货币政策仍有进一步向宽松方向微调的可能,但出现‘大水漫灌’的可能性很小。”王青表示。

专家预计11月份基建投资增速将明显回升

本报记者 包兴安

11月份主要宏观经济数据将要公布。市场普遍预期,随着基建补短板政策见效,11月基建投资增速将明显回升,民间投资回暖的趋势也已形成。

万博新经济研究院副院长刘哲对《证券日报》记者表示,预计11月份房地产投资增速下滑压力加大,民营企业债务风险和股权质押风险对民间投资将产生一定负面影响,总体来看,固定资产投资增速仍有下降压力。

刘哲认为,从结构上来看,房地产调控政策并未出现明显松绑迹象,房地产销售作为投资的先行指标,已经连续三个月下滑,其对于房地产投资的负面影响可能在11月份体现,预计将是11月份导致固定资产下滑的主要因素。制造业投资增速在很大程度上受到民间投资的影响,近期虽然出台了一系列扶持民营企业的政策,但政策的落地和对经济产生正向影响还有一定的滞后期,预计11月份制造业投资增速仍有下行压力。相较于房地产投资和制造业投资,基建投资的逆周期调节功能和能力更强,随着前期基建补短板政策的推进和落实,预计

11月份基建投资增速将明显回升。

360金融PPP研究中心研究总监唐川对《证券日报》记者表示,在民间投资方面,各部门、地方政府、金融机构等都拿出了多项支持民企的方案,整体“输血”计划也在有条不紊地进行中。但是有碍于多数民企此前的债务问题尚未解决,故而在获得支持后短期内也不会过多投放于新增投资。考虑到政策的正向影响,预计1月份至11月份民间固定资产投资同比增速将在8.8%左右。

唐川认为,支持民间投资是一项系统性的工作,除了要在减税降费、优质项目定向推介、金融支持,以及开放更多投资领域等方面进一步细化、优化相关措施,也需要依据不同类型民间资本的特征提出更多针对性的支持方案,尤其需要加强对中小型民企的扶持。

刘哲建议,下一步,促进民间投资需要优化营商环境,提升政策的可预期性和透明度。加大放管服力度,进一步拓宽民间投资领域,降低准入门槛,同时,优化政务环境和法治环境,营造一个市场化的营商环境,营造一个市场化的营商环境,营造一个好的营商环境,对原材料成本上升、债务和股权质押风险,以及外部贸易环境的冲击。

11月份进口同比增速预计为14.4%



本报见习记者 孟珂

12月1日,海关总署官网公布数据显示,今年以来,在党中央、国务院的正确领导下,全国各部门各地方认真贯彻落实稳外贸一系列政策措施,外贸进出口实现快速增长。截至11月中旬,我国进出口总值已

超过去年全年,同比增长近15%。

对此,商务部研究院国际市场研究所副所长白明表示,这一数据说明,我国进出口的贸易增长还是比较迅速的。目前,世界经济整体走稳,持续对外释放需求。其次,我国为外贸转型升级所做的一系列努力,也开始见到成效。

“预计11月份出口同比增速为11.2%,进口同比增速为14.4%,贸易差额为370亿美元。”招商证券宏观分析师谢亚轩分析认为,PMI新出口订单和进口分项维持低迷,反映了贸易战和全球经济增长放缓背景下企业对贸易前景的不乐观,虽然如此,鉴于中美间未来关税的不确定性,各国企业可能存在“共振式”地加快出口节奏,而企业出口加快也带动了中国的进口加快,从而使得现阶段我国贸易增速相对基本面偏高;尽管如此,商品价格指数和汇率因素均对价格因素有不利影响,进出口增速仍可能在四季度小幅下滑,季节性规律下11月份贸易顺差将小幅扩大,环保限产的放松也将有助于减少相应产品的进口、增加出口,有利于缓解未来贸易顺差的压力。

中金证券分析师陈健恒对《证券日报》记者表示,出口方面,抢运趋于结束,且出口商品价格环比略有回落。进口方面,大宗价格贡献大幅减弱;数量方面,环保放松,钢材生产提速,铁矿石港口库存持续去化,补库需求将带动四季度进口维持较高增速。预计11月份出口同比增速为8%至10%,进口同比增速为14%至16%左右。

11月份新增信贷或破万亿元 纾困民企政策“贡献”大

本报记者 杜雨萌

虽然10月份信贷数据不及预期,新增贷款仅为6970亿元,但接受《证券日报》记者采访的多位专家均预计,这一情况将在11月份得到改善。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者分析称,在央行着力推进包括民营企业、小微企业等实体经济“宽信用”、基建补短板提速的背景下,预计11月份政策效果将有所体现。其中,当月新增信贷或将达到1.3万亿元,

较上年同期多增约1800亿元,M2同比小幅回升至8.2%,存量社会融资规模增速也有望稳定在10.2%左右。

中国银行国际金融研究所研究员李赫预计,2018年全年新增人民币贷款将高于去年同期,预计11月份也将延续这一趋势,新增信贷规模或达1.3万亿元。

究其原因,李赫在接受《证券日报》记者采访时分析称:一是由于去杠杆政策影响,影子银行萎缩较快,导致除了银行信贷外,其他信贷渠道迅速变窄;二是从企业方面

来看,11月份多部门发布民企纾困政策,预计这些政策将初步发挥成效,企业中长期贷款将有所回升,可能会超过1000亿元。此外,根据2018年第三季度央行银行家问卷调查报告显示,小微企业贷款需求有明显回升;最后,从居民角度来说,受11月份“双十一”消费拉动影响,居民短期贷款预计将远超10月份。

需要关注的是,虽然目前已有多项纾困民企的政策纷纷落地,但对于即将公布的11月份信贷投放情况,市场中不乏出现一些较为谨

慎的分析。

京东金融副总裁沈建光在接受《证券日报》记者采访时预计,11月份信贷数据仍将维持整体低迷态势。

沈建光表示,当前,中国经济面临的整体困境是:虽然资金利率下降,但很难进入实体,且贷款增长缓慢,过去几个月都呈现出这样的特征。而造成这种现象的原因,从需求角度来看,诸多企业债务负担较重,利息成本增加,盈利能力下降,利润率降低,实体经济贷款需求疲软;而从供给层面,以往

银行更加青睐于将信贷资源配置在房地产与融资平台,但当下房地产市场调控及地方政府债务问题使房地产和融资平台信贷受限,虽然近期纾困民企的政策密集出台,但银行较低的风险偏好短期内难以改变;再从其他方面来看,随着近期房地产市场降温,销售数据下滑明显,这也预示着新增居民中长期贷款可能将继续回落。

“基于上述因素,预计11月份信贷和新增社融数据仍将会整体偏弱。”沈建光如是说。

职业年金入市又有新进展 A股再迎长线资金

本报见习记者 孟珂

12月4日,全国政协调研组在上海就“发挥商业养老保险在养老保障体系中的重要作用”开展专题调研。会议透露,上海市于2015年启动实施事业单位缴纳职业年金实账积累工作,随着职业年金投资运营工作的推进,近期又启动了机关及参公事业单位缴纳职业年金实账积累工作,计划今年年底前职业年金基金全部做实,市区两级财政做好经费保障。同时,上海市职业年金基金投资运营工作正在有序推进中,预计明年可实际投入运营,实现保值增值。

《证券日报》记者梳理发现,自11月份以来,上海、山东、福建、江西、新疆等地陆续推进了职业年金制度建设的各项工作。据悉,职业年金是一种补充养老保险制度,是事业单位及其职工依据自身经济状况建立的保障制度。并且,职业年金是针对机关事业单位的强制性补充养老保险,且有政府财政保底投入,由此可确保职业年金的稳定增长。这也意味着,职业年金刚性需求带来的业务潜力巨大。

万博新经济研究院副院长刘哲对《证券日报》记者表示,从2014年10月份至今,估计存量规模在5000

亿元以上。由于职业年金基金缴费是刚性支付,每年的增量规模在1500亿元左右,并且有逐年提升的趋势。

在谈及职业年金的投资偏好时,一位不愿透露姓名的公募基金经理告诉《证券日报》记者,因为职业年金的客户每年都有退休人员,组合的整体风险偏好会比较低,预计持仓仓位平均将为10%,而目标收益率至少将达到6%的年金均值。具体落实到资产配置方面,职业年金的资产配置主要追求稳健收益,固定收益资产为主要配置品种,权益资产以有限仓位增厚收益。

中信改革发展研究基金会研究员赵亚斌在接受《证券日报》记者采访时表示,由于职业年金与企业年金类似,因此就投资风格上来说,追求低风险且稳定收益将是其投资的主要目标。随着这类长期资金的入市,有利于进一步改变A股市场投资风格,预计过往“讲故事”、“炒题材”类的投资方式有望逐渐减少。

在专家看来,职业年金将同养老金一样,依托资本市场有效实现资金的保值增值。随着各地托管人的确立,这部分长线资金有望加速入市,对于优化A股的投资者结构和价值投资理念的形将起到积极的作用。

发挥自律组织优势 努力化解证券纠纷

中国证券业协会

为了履行《证券法》赋予的调解职责,中国证券业协会2011年即开始建立证券纠纷行业调解机制。2016年最高院与证监会联合发布《关于在全国部分地区开展证券期货纠纷多元化解机制试点工作的通知》后,中证协作为《通知》中确定的试点调解组织,充分发挥行业自律组织的职能优势,持续完善督促证券公司自主解决纠纷、指导地方协会就地调解纠纷和协会主导调解纠纷的“三位一体”多层次化解证券纠纷的工作机制。

一、协调联动,在全国范围内化解矛盾纠纷

1.督促证券经营机构完善投诉处理工作机制,促进证券经营机构投诉处理与行业调解的对接。一是建立证券经营机构调解工作联系人制度,定期对证券经营机构投诉处理工作人员进行培训。二是证券经营机构在相关业务合同或协议中加入通过证券纠纷行业调解方式解决证券纠纷的争议解决条款。三是证券经营机构官方网站链接中证协证券纠纷调解在线申请平台。

2.以灵活、便民、高效为原则,推动证券纠纷就地、就近、迅速得以化解。中证协与全国36家地方协会建

立了证券纠纷调解协作机制,将共同开展调解工作纳入中证协与地方协会的自律协作工作机制。

二、勇于创新,不断完善纠纷调解工作机制

1.充分利用在线方式开展工作,提高纠纷调解工作质量和效率。一是在网站上开设了证券纠纷调解在线申请平台,实时接收当事人通过互联网提交的证券纠纷调解申请。二是充分运用现代信息技术条件,开发调解工作管理系统,实现中证协与地方协会之间调解资料共享、在线实时办理调解业务和证券纠纷数据统计与管理。三是将简易调解与普通调解相结合,着眼于纠纷的实际情况,灵活确定纠纷化解方式、时间、地点,尽可能方便投资者,降低当事人解决纠纷的成本。

2.积极推进诉调对接工作。中证协证券纠纷调解中心已被北京市高院纳入特邀调解组织名册,并有9名调解员经培训后被聘任为特邀调解员。中证协证券纠纷调解中心成为北京多元调解促进会的会员单位,在促进会协调下与北京基层法院开展诉调对接合作。

3.推进证券经营机构通过主动和解方式解决群体性纠纷,促进市场稳定。中证协与投保基金公司、深交所、中国结算共同成立欣泰电气

先行赔付工作协调小组,协助保荐机构设立专项基金先行赔偿追偿投资者因欣泰电气欺诈发行造成的经济损失,发动证券公司为适格投资者提供服务,通过市场运作方式使适格投资者在短时间内收到赔付资金,并与保荐机构达成和解,保护中小投资者合法权益,维护市场稳定。

三、多措并举,增强纠纷调解工作实力

中证协努力完善证券纠纷调解保障体系,解决制度、人员与资金问题。一是明确证券调解专业委员会、证券纠纷调解中心、地方协会在调解工作中的分工与合作,完善证券纠纷行业调解组织体系,集聚行业和社会力量推动调解工作。二是健全调解制度,及时对调解制度规则进行修订,于2016年颁布了修订后的《证券纠纷调解工作管理办法》和《证券纠纷调解规则》,使调解工作规程满足调解业务发展需要。三是优化充实调解员队伍,在全国范围内聘任289名调解员,并多次提升离退休法官、专业律师、法律学者在调解员队伍中的比例,努力提升行业调解的公信力。四是设立了证券纠纷调解专项基金,用于调解培训及调解员补贴等,促进证券纠纷调解工作持续健康发展。



必须给失信者戴上“紧箍咒”

择远

戴在失信者头上的“紧箍咒”越来越多,其中的一个体现,是在短短6天时间里,多个部委两次签署对失信主体实施联合惩戒的合作备忘录。

12月4日,国家发改委、中国人民银行、证监会等38个部委联合印发《关于对知识产权(专利)领域严重失信主体开展联合惩戒的合作备忘录》。

而在11月29日,国家发改委、中国人民银行、证监会等28个部门联合签署了《关于对社会保险领域严重失信企业及其有关人员实施联合惩戒的合作备忘录》。

来自中国的数据显示,截至2018年11月底,各部门共签署40个联合奖惩合作备忘录。其中,联合惩戒备忘录32个,联合激励备忘录5个,既包括联合激励又包括联合惩戒的备忘录3个。

笔者认为,部际联合惩戒为诚信监管装上了“牙齿”,对失信主体戴上“紧箍咒”,这是非常有必要的,是构建“一处失信,处处受限”的联合惩戒格局,深入推进社会信用体系建设的重要举措。

具体到资本市场,我们看到,近年来,资本市场的诚信建设约束机制正在日益完善,市场各类主体“一处失信、处处受限”的信用惩戒格局已基本成型。

截至目前,证监会已签署了近40份联合惩戒备忘录,把联动奖惩的覆盖面扩大到社会信用体系建设部际联席会议数十个部委的监督领域,特别是针对资本市场的严重失信主体,让诚信约束与惩戒措施实起来、硬起来。

诚信是资本市场发展的本质需求,是资本市场基础法律关系的内涵要求,亦是资本市场规范运作的现实需要。而构建诚信守法的常态化机制,既离不开诚信信息的采集、公开和查询,也离不开诚信的约束、激励和引导,更离不开诚信的监督和管理。

我们看到,随着诚信信息共享与应用力度不断加大,资本市场的诚信之网正越织越大、越收越紧,诚实、自律、守信、互信的资本市场诚信环境,必将蕴蓄更多的信心与元气。可以预期的是,随着资本市场的诚信监管体系的逐步升级,未来必将会是“守信者处处受益,失信者寸步难行”。

外资持续进场“扫货” 8个交易日净流入349亿元

本报记者 杜雨萌

继12月3日北上资金再次创下超过百亿元的资金净流入后,昨日,“聪明钱”继续维持“扫货”操作。截至昨日收盘,沪股通当日资金净流入34.58亿元,深股通当日资金净流入11.05亿元,当日北上资金累计净流入45.63亿元,且连续8个交易日呈现出资金净流入态势。

值得关注的是,在这连续8个交易日(11月23日至12月4日)的时间里,北上资金累计净流入资金高达349.32亿元,显示出外资近期加码A股市场的动力增强。

昨日,太平洋证券策略分析师金达莱对《证券日报》记者表示,近期北上资金的大幅净流入,主要归功于以下两点:首先是资金风险偏好提升。除中美贸易摩擦显示缓和和外,近期证监会方面表示“做好股指期货恢复常态化交易的各项准备”,由此,在短期内有利于修复股票等风险资产的偏好,并吸引一定海外资金入场;其次,则在于人民币贬值压力减小。

作为A股市场中的一股重要力量,北上资金的投资方向常常被看做是市场的“风向标”,据数据显示,2018年11月份,北上资金累计净流入469.13亿元,不仅扭转了10月份的净流出态势,更是创下2018年5月份以来的月度新高,彰显出外资加大步伐进入A股。

金达莱预计,北上资金有望在12月份仍保持净流入态势。

(上接A1版)

易纲表示,2015年后特别是2018年以来,面对经济结构调整过程中出现的周期性下行压力,既保持政策定力,又适时预调微调,积极加大供给侧结构性改革、经济高质量发展,特别是民营、小微企业的支持力度,缓解经济下行对实体经济的压力。

不断完善宏观审慎政策 建立双支柱调控框架

易纲表示,2008年国际金融危机爆发后,国际社会认识到宏观不审慎是危机发生的重要原因。人民银行较早地在逆周期宏观审慎管理方面进行了创新性探索。2009年下半年,针对当时人民币贷款快速增长的局面,提出按照宏观审慎政策框架设计新的逆周期措施。2010年,通过引入差别准备金动态调整措施,将信贷投放与宏观审慎要求的资本充足水平相联系,探索开展宏观审慎管理。2010年年底中央经济工作会议明确提出用好宏观审慎工具后,人民银行不断完善宏观审慎政策,将差别准备金动态调整机制“升级”为宏观审慎评估体系(MPA),逐步将更多金融活动和资产扩张行为以及全口径跨境融资纳入宏观审慎管理。

2017年,“健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架”被正式写入党的十九大报告。易纲表示,每一项金融改革的成功推进都离不开良好的经济金融环境。为此,宏观调控尤其是货币政策必须根据经济形势变化灵活适度调整,加强逆周期调控。在经济过热或资产价格出现泡沫时,必须采用适当工具“慢撒气”“软着陆”,实现平稳调整;在经济衰退或遭遇外部冲击时,必须及时出手,稳定金融市场,增强公众信心。同时,妥善把握好金融改革、发展、稳定之间的关系,在保持金融体系稳定、金融服务不间断和守住不发生系统性金融风险底线的前提下,发展金融市场,推进金融改革,扩大对外开放。