

内页导读

20 股市大势

行情有震荡
心态宜平稳

内页导读

21 理念分享

创业板改革
双管齐下

本报经济部主编 | 总第 65 期 | 2019 年 10 月 26 日 星期六 本版编辑: 刘珍华 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjjb@xmwb.com.cn

拨开迷雾看门道 解读数据寻亮点

首席记者 谈璠

“我太难了。”这句当下的流行语,不妨拿来用作国际货币基金组织(IMF)10月发布的《世界经济展望》报告的潜台词。报告将2019年世界经济增速下调至3%,相对于今年7月预测值低了0.2个百分点,为2008年全球金融危机爆发以来的最低水平。全球经济处于艰难时刻,中国经济在挑战中保持定力,努力化危为机,办好自己的事。

1 “老药方”力道不足 “优等生”吸引外资

在本期《世界经济展望》报告中,国际货币基金组织下调了全球几乎所有主要经济体2019年的经济增长预期。专家指出,相比7月的报告,10月报告下调美国0.2个百分点至2.4%,下调欧元区0.1个百分点至1.2%,下调英国0.1个百分点至1.2%,日本维持0.9%的低增长预期。IMF还下调中国0.1个百分点至6.1%,下调印度0.9个百分点至6.1%,新兴市场和发展中经济体的增速也都不同程度地下调。

报告提出,贸易壁垒上升、贸易和地缘政治不确定性增加、部分新兴市场和发展中经济体宏观经济压力以及发达经济体结构性因素导致今年世界经济放缓。而且,2019年的增长表现还是在宽松货币政策以及中美两国积极财政政策共同作用下取得的,服务部门在消费和就业方面发挥了稳定器的功能。这意味着,通过货币政策这帖“老药方”进行调控,对经济的拉动作用日显疲软无力。

今年很可能是最难的一年。IMF预计,世界经济增速有望在2020年提升至3.4%。发达经济体今年两年经济增速均放缓至1.7%;新兴市场和发展中经济体今年两年经济增速分别放缓至3.9%和4.6%。相比之下,中国经济的增速虽然也在下降,仍属其中的“优等生”。在风浪中前行的中国,成为海外投资青睐的一块“福地”。

京东数字科技首席经济学家沈建光博士表示,虽然近年来贸易保护主义崛起,全球外商直接投资出现了整体下滑趋势,但外商对华直接投资逆市上扬,成为中国经济数据中的亮点。近年来全球外商直接投资明显萎缩,欧盟、美国持续三年保持负增长,2018年分别下降18.5%和9.2%。但在中国,2017年外商直接投资与2016年持平,2018年甚至出现了3.7%的增长。

他分析了两个主要原因:一是中国消费市场广阔,对外资吸引力较强。2009年中国的零售额只有美国市场的一半,2019年预计将

达到6万亿美元,与美国持平;二是得益于中国稳步推进的对外开放政策。近年来中国对于外商投资限制性措施的数量已大幅减少。跨国企业普遍看好中国市场,享受中国市场增长带来的利润贡献,愿意进一步投资中国。

2 经济下行有压力 实现“稳”再争取“进”

今年前三季度,我国国内生产总值同比增长6.2%,这个速度在主要经济体中仍是最快的。在国内外风险挑战明显增多的情况下,中国经济运行总体平稳,经济结构持续优化,民生福祉不断改善,既实现了“稳”,又取得了“进”,非常不容易。

本周,国家发展改革委就宏观经济运行情况举行发布会。新闻发言人表达坦承,当前国内外经济发展环境复杂严峻,我国经济下行压力较大,经济运行面临一些困难和挑战,但是我们有条件、有能力、有信心实现经济平稳健康发展。他表示:“随着我国经济从高速增长阶段转向高质量发展阶段,只要就业扩大、居民收入增加、生态环境改善、发展质量效益逐步提高,经济增速高一点低一点都是可以接受的。”

电力、投资项目审批核准情况等数字,直接反映了经济运行状况。今年1-9月全国规模以上工业发电量同比增长3.0%,增速较1-8月提高0.2个百分点。前三季度,全社会用电量增长4.4%,其中服务业用电量增长8.7%;货运量增长5.9%,其中铁路货运量增长6.1%。今年第三季度,国家发展改革委共审批核准固定资产投资项目35个,总投资3172亿元,主要集中在交通、能源等行业。

金融为实体经济质效提升担当有力支撑。来自银保监会的数据,前三季度用于实体经济的人民币贷款增加13.9万亿元,同比多增1.1万亿元,重点投向基础设施、制造业等重点领域和民营企业等薄弱环节,基础设施行业贷款、制造业贷款分别增加2.2万亿元和7705亿元,普惠型小微企业贷款余额10.94万亿元,综合融资成本降幅超过了1个百分点。银行保险机构投资的地方政府专项

债占全部专项债的比重超过了80%,有力地支持了地方政府专项债发行工作。

3 资金不会“大放水” 行情低迷选好股

在复杂的经济形势下,老百姓打理好自己的“钱袋子”,有哪几个关注点?

首先,从利率看,尽管欧洲和日本央行实行负利率、美联储降息又扩表,中国坚持不搞“大水漫灌”。9月降准释放长期资金,支持实体经济发展。中国还采用改革的方法,下大力气疏通货币政策传导。8月,人民银行完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制。从3个月的LPR数据看,未来的市场利率或将稳中趋降。事实上,靠“放水”拉动经济的效用是递减的。所以,不要指望资金会“大放水”从而抬高投资资产价格。同时,资金的平均收益率会继续逐步下行,要避免贪图高收益去投自己都搞不清的高风险产品,跑赢CPI就是赢家。“前几年靠运气赚来的钱,不要凭实力输掉。”

其次,汇率方面,风物长宜放眼量。尽管离岸人民币汇率上下波动,但仔细观察人民银行每日公布的人民币汇率中间价,相对保持稳定,逆周期调节因子在起作用。人民币汇率的基本稳定,对经济利大于弊。美国的金融体系和制度相对领先,但美国债务高企,作为世界货币的美元自身也存在隐忧,因此各国央行连续增持黄金储备。中国仍然保持着正常的货币政策,不需多度担心,也许过几年看又是另一番光景。

第三,在股票市场,行情低迷的时候,可以悠悠挑选行业领头的白马股和成长潜力股,在合适价格介入,捡到便宜货。经济迟早会走出底部,投资需要提前潜伏。经济换挡期,消费是增长的主要动力。即将到来的“双十一”,即便不买,也能从成交情况中看出不少门道。

宋朝的杨万里曾写下《桂源铺》一诗:“万山不许一溪奔,拦得溪声日夜喧。到得前头山脚尽,堂堂溪水出前村。”前进的道路千难万难,保持定力埋头苦干,早晚有一天跨过这个坎。

2019年前三季度
初步核算
国内生产总值
697798亿元
按可比价格计算
同比增长6.2%



果洛州牦牛和“上海牌”保险

首席记者 谈璠

青海果洛州的牦牛和“上海牌”的保险,听上去浑身不搭界。精准扶贫工作把它们联系在一起,产生“化学反应”。

打赢脱贫攻坚战,事关民生福祉,是今年两年必须完成的硬任务。在决胜的关键阶段,非贫低收入户和非高标准脱贫户也存在边脱贫返、边扶边增的“沙漏式”扶贫难题。怎样为打赢脱贫攻坚战贡献“上海力量”,让各地贫困群众感受到“上海温度”?金融行业交出一份运用了“上海智慧”的答卷。比如,聚焦“因病、因灾、因学”三大致

贫、返贫成因,中国太保产险2017年10月在河北邯郸魏县推出国内首款商业防贫保险。“防贫保”项目由政府 and 保险公司联合开展,不以盈利为目的。它以行之有效的支出管理确保家庭可支配收入的相对稳定。截至今年9月,“防贫保”已为全国16省140个县超过5000万临贫、易贫人群提供防贫托底保障,累计赔付金额近6000万元。

在青海果洛州,“藏系羊牦牛降雪量气象指数保险”首次将农业保险送上高原地

区,保险公司积极吸纳优秀藏族青年成为正式员工或农险协保员,实现一人就业、全家脱贫的目标。在日喀则,保险公司通过一对一结对帮扶和组织帮扶等方式,重点支持当地农户发展养殖业,提升贫困人口稳定增收能力。中国太保还上线了“彩虹”精准扶贫公益平台,集中销售来自贫困地区建档立卡贫困户生产的农副产品,并帮助贫困地区建立起特色产品追溯体系,实现从产品到商品、从商品到产业的良性发展。

已经行动的还不止保险业。上海期货交

易所天然橡胶“保险+期货”精准扶贫试点工作今年加大力度,覆盖海南省、云南省多个贫困区县,挂钩天然橡胶现货产量,并持续向建档立卡贫困户倾斜。交易所出资金,保险公司出保单,期货公司帮助对冲风险,共同保障胶农收入。一边是胶农,另一边是看上去“高大上”的金融衍生品,上期所为它们架起“金桥”。

利用金融知识和专业能力服务实体经济,帮助贫困地区金融脱贫、产业脱贫。这个脑洞有点大,效果出乎意料好。