

## 拉萨:年货市场购销两旺



传统农历新年日益临近,在西藏拉萨最繁华的八廓街以及八廓商城中,各种年货纷纷登场,前来购买的人络绎不绝,逐渐呈现出年货购销两旺的态势。图为来自拉萨市墨竹工卡县的次珍姑娘在年货市场上售卖西藏砖茶。新华社记者 刘东君摄

## 广西:购农机 备春耕



进入立春,广西桂林市全州县许多农民来到农机市场挑选拖拉机、收割机和播种机等农业机械,把添置农机作为特殊“年货”,提前为节后的农业生产做好准备。图为全州县农民在县城一家农机销售网点选购耕整机。王滋创摄(新华社发)

## 股市为何不买“降准”的账

## 利空利好互现 调整格局难变

本报记者 宦佳



央行“降准”并没有带来股市“狂欢”。2月5日,受到“降准”消息刺激,股市仅迎来了一个大幅高开,随即连着两日快速下探,让市场利空情绪又弥漫起来。专家表示,“降准”带来的影响仍需要一定的时间才能显现,尽管近期股市中利空因素不少,但是改革带来的牛市根基并未发生变化,春节前的震荡调整也给年后的大盘留下了一定的想象空间。

## 1 “降准”公布 股市却收阴

央行的“降准”之举并没有如想象般成为行情的催化剂。

在央行“降准”的利好消息刺激下,2月5日沪深两市大盘均是一个大幅高开的格局,不过随后快速回落,到6日再度向下调整,跳空低开下探跌破了5日均线。截至收盘,沪指指下破3100点整数位,报收于3076.64点,跌幅为1.91%;深成指报10791.10点,跌幅为2.48%;

市场各主要板块成交额均有所回调,其中创业板和中小板缩量幅度更大。

股市的表现引起各方关注。市场目前普遍的态度是将此次下探归结于24只新股密集申购、期权交易下周一起航等因素的影响,“发行潮”带来的资金面“抽血”给股市加剧了震荡可能。申万宏源证券指出,考虑到随着近期市场的震荡调整,投资者情绪趋于谨慎且对于经济基本面的担忧抬头,同时2月份存在批量新股、期权上市和春节长假等扰动因素,因此短期股指料将顺势调整,震荡加剧。预计2月份上证指数核心波动区间为3050点至3350点。

## 2 市场显现内在调整要求

对于市场此次究竟为何不买央行的“账”,专家分析,一方面本次“降准”早已在市场的预期之内,并且为市场带来的增量利好是非常有限的,反而为进一步的调控操作增加了新的不确定性,并确认了资金外流的趋势性方向;另一方面,“降准”所反映的市场逻辑恰恰没有改变,利率下降带来的是大类资产配置仍将向股市转移,慢牛行情依然是未来的主旋律。

北京科技大学管理学院经济贸易系系主任何维达在接受本报记者采访时表示,“降准”对股市的效果显现需要一个时间段的过程,利好体现在后续中。“首先,从大的方面来说,这一轮牛市不可能一直是直线高歌猛进,因此震荡调

整本身是正常的。其次,针对此次“降准”释放流动性的问题,市场“反其道而行之”的表现是因为市场内部存在一定的结构性调整需求。”何维达说。

何维达认为,最近利空因素对此次“降准”的抵消作用仍是不能忽视的。尤其是融资融券方面近期点名批评了几家券商,可能导致券商股存在出货行为,这些处罚肯定会带来一定的市场“打击”。另外,到了年终阶段的上市公司分红时间,各家公司的业绩逐渐披露,此时投资者“抄底吸货”或者“打压调整”也可能是为年后的做多进行铺垫。

安信证券首席经济学家高善文则表示,本次“降准”大体上在市场预期之内,可能改变市场调整的路径,但不会改变市场仍然处于调整状态的大格局。

## 3 节前震荡市概率大

在不少机构看来,这一次“降准”至少对于年前的A股行情作用是有限的。在需求疲软、实体经济尚待恢复升温、金融市场大中小企业资金成本仍分割的背景下,A股春季行情能否开展还需等待后续政策的跟进。

何维达表示,“降准”在弥补资金缺口的同时,也会带来一个结构性调整的机遇时期,市场分化的可能也会加剧,春节之前可能还会以震荡调整为主。牛市的行情不可能半年就到头,因此年后肯定还有行情机会,但市场表现

必然是曲折性的,不会直线上升。

虽然此次“降准”的利好效应被短期的利空因素对冲,不过机构普遍观点认为,资金面宽松的走势基本不会有所变化。国泰君安证券分析认为,“降准”可能显示接下来的信贷和财政政策进一步积极化,推升市场风险偏好。市场趋势性的机会需要等待基本面真正企稳或是更明确的连续放松政策的到来,这个时点最快在二季度中后期,或者在三季度初。当前投资者可以利用“降准”的机会调整仓位和结构,更多关注与改革相关的主题和投资机会,适当进行结构调整,迎接加速分化的行情。

## 多重因素导致走低 未来仍会双向波动

## 人民币连续阴跌走势不会持续

本报记者 罗兰

## 市场观察

受美元强势挤压和国内“降准”等内外因素夹击,人民币汇率继续下跌,最近9个交易日中,七度逼近跌停。未来人民币是否进入贬值通道?专家认为,人民币在局部时期内会贬值,但幅度不会过大,未来人民币还要国际化,总体趋势是稳定中有小幅升值。

## 九天七度逼近跌停

人民币兑美元从上月下旬开始,不断上演下跌行情。据统计,1月26日在岸、离岸人民币双双大幅走低,在岸人民币暴跌逾200点,最低触及6.2531,创去年6月以来新低。香港离岸市场人民币兑美元即期早盘一度跌至6.2643元,创近8个月新低。人民币即期汇率暴跌,幅度逼近中间价的2%。1月27日、28日、29日人民币兑美元即期汇率再次三度盘中逼近跌停线。

进入2月,人民币跌势不减。2月2日,人民币兑美元即期汇率创27个月新低;3日,人民币汇率连续7个交易日6天接近跌停;4日,即期汇率开盘后再次下跌。

央行意外降准让人民币继续上演了贬值剧情。中国人民银行2月4日晚间发布决定称,自2015年2月5日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。数据显示,2月5日人民币兑美元中间价为6.1366元,较上一个交易日贬值48个基点,这已经是最近9个交易日中第7次逼近跌停了。

直到2月6日情况出现变化,来自中国外汇交易中心的最新数据显示,6日人民币兑美元汇率中间价报6.1261,较前一交易日大幅反弹105个基点。

## 总体升值局部回落

近来人民币下跌由多重因素所致。首都经贸大学金融学院院长谢太峰在接受本报记者采访时指出,美国退出量化宽松政策后,美元指数走强,在这种情况下,即使人民币币值不变,人民币兑美元也要贬值。

统计显示,去年7月以来,美元指数从不到80升至年底90左右的水平,升值幅度超过12%。进入2015年,美元继续延续强势,不到1个月再升5%。与此同时,除美国外,全球其他国家掀起新一轮货币宽松潮,去年年初至今,已有土耳其、丹麦、瑞士、印度、埃及、加拿大等12个国家的央行步入降息周期。人民币因此对欧元、英镑、日元、澳元等非美货币表现为持续升值。2月4日,人民币兑欧元汇率中间价仅为7.0489。

其实,曾长期处于升值通道的人民币也到了回落的时候。“2005年以来,在美国等方面的施压下,人民币持续升值,早已被高估,现在也应该回落了。”谢太峰表示。

从国内看,过去支撑汇率的宏观经济有所减

弱。谢太峰说,当前经济增速下滑,消费拉动经济的作用不足,欧洲、日本等经济不景气,出口面临的不确定因素加大,我国劳动力成本上升导致外贸出现外流,影响了国际收支,这些都对人民币汇率有影响。

## 未来不会跌跌不休

有人担心,未来人民币是否会持续阴跌走势?专家普遍认为,虽然有可能继续下行,但不会进入贬值通道,人民币将在平稳中有跌有涨。

“我国实行的是有管理的浮动汇率制,如果人民币持续暴跌,会引发大规模资本外逃,引起金融市场动荡。为维持经济和金融的稳定,央行会进行管理,即使下跌,也是稳中有降。”谢太峰指出。中国社科院金融所教授刘煜辉称,“人民币即期汇率牢牢地握在央行中间价手里。央行完全可以通过中间价将自己的意图传递给外汇市场的交易主体。”

中国银行国际金融研究所副所长宗良表示,人民币贬值幅度不会过大,中国这样一个发展中的大国,很难和美元直接挂钩进行贬值操作,我们只能在一个合理的幅度内做一个调整。人民币走的是总体升值,局部时期贬值的道路。未来人民币还要国际化,总体会上小幅升值,保持稳定,今年贬值空间最多2%。

未来,人民币双向波动将成为趋势。中国人民大学国际货币研究所研究员徐永红认为,人民币汇率双向浮动和波动加剧,是市场力量发挥决定性作用的改革目标的具体体现。预计2015年,人民币汇率的双向波动将成为新常态。



## 孟州:传统制鼓 迎来销售旺季



春节临近,河南省孟州市河阳街道办事处铁村“乔家鼓坊”又迎来了销售旺季,手工制鼓艺人加班加点赶制传统鼓,以供应节日市场需求。

乔家鼓坊已有120余年历史,精湛的技艺闻名远近。2009年6月,乔家制鼓技艺被列入河南省省级非物质文化遗产名录。

徐宏星摄(人民图片)

## 地方政府债券改革将继续推进

据新华社重庆电(记者张翅)在去年地方政府债券自发还试点的基础上,今年国家将继续推进地方政府债券改革。这是记者从近日在渝召开的全国地方政府专项债券发行工作座谈会上获悉的。

去年以来,国家财政部门印发了有关地方政府债券自发还试点办法,开创了地方政府自主发债新纪元。一方面,地方政府债券首次以地方政府信用资质为基础,由地方政府自主发行和偿还。另一方面,地方政府债券期限由3年、5年、7年拉长至5年、7年和10年。此外,本轮试点首次要求地方政府债券要进行信用评级,并要公开披露发债主体的经济、财政状况以及债务数据。

2014年,上海、浙江、广东、深圳、江苏、山东、北京、青岛、宁夏、江西等10个省(区、市),试点自发还地方政府债券,涵盖了东、中、西部地区,预计发行总额为1092亿元。

## 上海海关通关基本实现无纸化

本报电(记者罗兰)来自上海海关的消息,2014年,上海海关通关无纸化改革范围扩大到所有通关现场,共放行通关作业无纸化报关单1777.2万份,较2013年增长2倍,占全年报关单总量的85.4%,增长40.2个百分点。

通关无纸化改革以企业分类管理和风险分析为基础,对不同风险等级单证实施分类作业,并对单证管理模式进行有益探索。上海海关有关负责人介绍,“无纸通关、企业单证暂存”作业方式,充分利用了科技手段代替大量简单人工操作,加大了对高风险单证的监管力度,加强了职能监控、综合评估和稽查打私力度,整合了一线监管、后续管理和打击走私等各方面资源,有效地提升了监管效能,提高了通关效率。