

■ 增速回落是抑通胀调结构的结果,是注重发展质量的实践

■ 我国全年经济增速预计仍可能达到9%以上

吴晓灵:货币政策不会放松

据央行《金融时报》报道,全国人大财经委员会副主任吴晓灵5月28日表示,考虑到经济只是出现了一定程度的放缓、通胀上升压力依然严峻,央行将不会放松货币政策。经济增速放缓是政府为了抑制通胀趋势和调整经济结构、转变增长方式而实施的宏观调控的必然结果。吴晓灵认为,今年不超过7.5万亿元的信贷规模应该是底线,而16%的广义货币(M2)增长目标,相对于4%的通胀和8%的经济增速目标来说应该算是宽松而非紧缩。不过,由于要保证前两年开工项目的后续资金,而信贷投放规模又有所控制,一些生产企业特别是中小企业的资金显得格外紧张。在有限的资金当中,要在在建项目和企业的生产,在大企业和中小企业的资金分布方面作适度调整。而为了转变经济增长方式,高耗能、高污染的企业需要下马。在这样的情况下,经济

增速放缓是必然的结果。

吴晓灵认为,如果不提高对经济增速放缓的承受力,调控将会半途而废,中国经济面临的各种矛盾会继续积累。

吴晓灵表示,上半年的经济数据出炉后中国经济政策将面临一个关键时期。“我们是承认经济调控的必然结果,还是按照心目当中的一种经济增速来调整和改变调控政策,将是中国经济能不能平稳实现转型的关键。”“如果我们心目当中还是以9%、10%的GDP增速作为正常的标杆,就会认为(经济放缓)偏离了自己的目标,就会在速度的压力之下放松对信贷和货币的调控。其结果只能是进一步累积通胀压力。”吴晓灵说。

吴晓灵还呼吁理顺资源能源价格而带来的价格上升提高容忍度。

来源:《财经网》

经济增速下滑 不宜过度担忧

国家统计局上周五发布的数据显示,前4月全国规模以上工业企业利润同比增长29.7%,较前3个月的32%、前2个月的34.3%,增速呈现逐渐下降的走势。

此前,4月份的工业增加值、货币供应量、出口等经济数据,亦均出现增速下滑的迹象。而联系到当前仍未见缓解,并可能因旱情而有所加剧的物价上涨压力,有些业内人士开始担心“滞胀”将成为当前困扰中国经济健康发展的风险。

然而,相对于“胀”,我国发生“滞”的可能性很小。当前一系列经济指标尽管出现了增速回落的迹象,但远未达到停滞阶段。一季度GDP同比增长达到9.7%,实现了良好的开局。而当前一些机构和经济学家虽下调了我国全年经济增长速度目标,但普遍预计今年增速仍可能达到9%以上,这样一个增速依然属于高速增长区间。

目前来看,增速从高位有所回落,这正是宏观政策抑制通胀趋势和调整经济结构、转变增长方式而主动调整的结果,也是开局之年对“十二五”规划更加注重发展质量这一精神的践行。历史经验表明,在经济转型时期,发展速度和发展质量两大目标的同时实现,往往存在着一定的难度。如果经济增长速度过快,

市场需求旺盛,不仅落后企业、落后产能得不到淘汰,反而还会刺激其发展,从而加重了产业结构调整的任务和困难,最终影响到经济可持续发展的质量。

对增速下滑不必过分担忧。增速其实并不是衡量中国经济发展健康与否的唯一标准。较之于增长速度这一显性指标,经济发展模式的转型,内生动力的培育、市场化程度的提高以及民众生活水平的改善,这些隐性因素才是国民经济运行是否健康的更为重要的指标。改革开放30多年来,我国经济发展的真正成就不是因为实现了年均10%的快速增长,更主要的是,国民经济逐步走上了一条社会主义市场经济的道路,企业活力得到增强,城乡居民生活水平也得到了实实在在的提

经济数据增速一定程度上的下滑并不可怕,不必对增速下滑过度担忧。若是因为担心增长数据不够亮丽,而让经济政策重新回到加大投资、依赖房地产救市、靠天量货币来刺激经济的老路上,短期内也许可以拉高数据,但长期来看却容易带来经济结构的恶化,一方面错过了结构转型的时间窗口,另一方面也有可能让通胀成为脱缰野马,带来一系列社会问题。

(据新华社北京5月30日专电)

沪指“八连跌”创近来新低 两市成交再现“地量”

据新华社上海5月30日专电 承接近期的调整势头,沪深股市本周首个交易日双双微跌。上证综指盘中跌破2700点整数位,连续第八个交易日维持下行走势,并创下四个多月来的收盘新低。与此同时,两市成交再现“地量”,总量萎缩至1220亿元附近。

当日沪深股市小幅低开。上证综指开盘报2704.49点,总体上走出一波冲高回落行情。早盘沪指跌破2700点后开始回升,一度翻红并上摸2728.06点。但盘中反弹未能持续,沪指最终收报2706.36点,较前一交易日跌3.59点,跌幅为0.13%。深证成指收报11478.21点,跌14.51点,跌幅也是0.13%。

两市大部分个股下跌,仅553只交易品种上涨。不算ST股和未股改股,两市10只个股涨停。

当日沪深两市成交再现“地量”水平,分别为722亿元和501亿元,总量仅为1223亿元。

权重指标股板块整体表现略强于大盘。总市值排名前30位的个股中,贵州茅台逆势大涨4.54%,工行涨幅也在3%以上。兖州煤业、三一重工跌幅超过2%。

近期,在持续紧缩担忧冲击投资者信心、企业盈利预期下降等多重因素的作用下,A股市场展开一轮持续深幅调整。上证综指连续八个交易日收跌,累计跌幅接近5.8%。

成功逃顶有没有好的参照 细数基金操作反向指标

5月23日-5月27日,大盘震荡。上证指数下跌5.2%,4月22日以来,上证指数已经下跌了11.16%。面对如此大的跌幅,有没有成功逃顶的办法,研究基金的行为或许能够找到答案,因为基金行为中蕴藏着许多反向指标。

大市的反向指标

在基金的各种数据中,仓位和基金的自购行为往往能够成为大市的反向指标。

仓位指标中,又以开放式基金的仓位最为明显。所谓88%魔咒就是根据开放式股票型基金的仓位指向而流行开来的指标。其意思是当股票型基金的仓位水平达到88%左右的时候,A股市场往往会出现大跌,基金仓位成了股市的“反向指标”。

由于指数基金时刻保持高仓位,若将指数基金去除,股票型基金历史上只出现过一次算术平均仓位超过88%的时候,就是2009年年末,股基仓位最高攀升至88.21%。在2010年年末,股基仓位达到了87.33%的历史次高点。

从随后的大盘走势来看,88魔咒确实显灵了。2009年过后的2010年,上证指数下跌了14.31%;2010年过后的2011年截至5月27日,上证指数下跌3.49%。

然而,这个指标却未能在2008年的大调整中做出提前反应。因为在2007年三季度末,股基的平均仓位为83.68%,当年年底更是将至81.79%。若依据88%魔咒进行投资,显然无法实现逃顶。

事实上,若用全市场基金的净值加权仓位来观测全部偏股型基金的仓位或可得到更为准确的反向指标。

历史上,全部基金的持股市值占净资产的比例有两次超过75%,第一次是2007年年底,为75.29%;第二次出现在2010年一季度末,为75.4%。

2007年年底之后,市场出现了大熊市。经过2009年的回

复,基金持股市值在2010年一季度攀上另一个高峰,之后,市场反复,虽然反弹,但未能出现大的行情。

全市场基金的持股市值同基金净值的比较,较之股票型基金的仓位更加全面代表了基金整体对市场的看法,历史来看,它能够帮助投资者逃顶。

事实上,基金的自购行为也能够成为市场的反向指标。这和通常的观念似乎是不一致的。“基金自购高发期往往出现在基金不好卖的时候,一方面表明基金对后市看好,另一方面是为了给新基金规模注水。”北京有基金研究机构的分析师认为。

但实际情况是,基金自购行为高发期通常发生在市场顶部和下跌过程中。

根据Wind数据,2007年10月份,基金自购行为首次突破10起,达到了13起。而那个时候,是市场最高潮的时候,三大主要指数纷纷创出历史新高。

2008年3月份,市场急速下跌过程中,基金自购次数为21次,创历史新高,如果投资者看到基金自购如此凶猛而杀入市场,其结果是悲催的。

历史上,基金自购的次高峰出现在2010年的2月份,达到了19次,但在基金自购高峰过后,市场有所反弹,却未能形成反转。

此外,基金自购在2010年的11月份、2011年的3月份分别出现了14次和16次。结果是基金自购之后,市场转跌。

分析基金自购行为可以发现,基金追涨杀跌是公司自身判断就存在这种思维。

板块配置的反向指标

2010年年末,基金对制药业的配置占到了股票投资比例的50.77%,而标准的行业配置只有34.82,这意味着基金对制造业超配了15.94%。到一季度末,基金对制造业的超配比例仍然高达15.7%,是所有行业超配比例最高的。

但不幸的是,制造业跌幅巨大。Wind数据显示,今年以来,截至5月27日,制造业指数跌幅15.33%,二季度以来跌幅13.21%。这样的跌幅远超上证综指今年以来的3.49%和二季度以来的7.45%。

然而,金融保险板块今年表现超越大盘,却被基金低配。在去年年末被基金持有金融保险12.95%,但金融保险标准行业配置为22.28%,基金低配9.33%。今年一季度末,基金虽然有所增仓,但仍低配金融保险7.66个百分点。

今年以来,截至5月27日,金融指数只有0.07%的跌幅,到一季度末甚至还有4.39%的上涨。

实际上,每个季度基金超配或者低配较重的板块都可能

成为判断这个板块走势的反向指标。

观察历史数据,基金对证监会划分的24大类板块多数时间保持着均衡的投资思路,超配和低配幅度一般不会超过5%。

但当市场出现变盘前,基金往往会超配5%比例的超配或者低配。比如在2007年三季度末,基金对金融保险超配5.23%,这一比例到2007年年底甚至达到了6.09%。

后面的结果是经历过金融危机的人都知道的,金融在2008年跌幅在各个板块中相对较大,金融保险指数跌幅71%,而大盘跌幅只有65%。

另一个较为明显的例子是生物医药,2010年三季度,基金配置生物医药板块占到了股票市值的10.39%,而该板块标配为4.83%,也就是说基金超配了5.56%,2010年年报,仍然超配4.9%。但这一板块成为年初的重灾区,今年以来医药生物指数下跌15.8%。

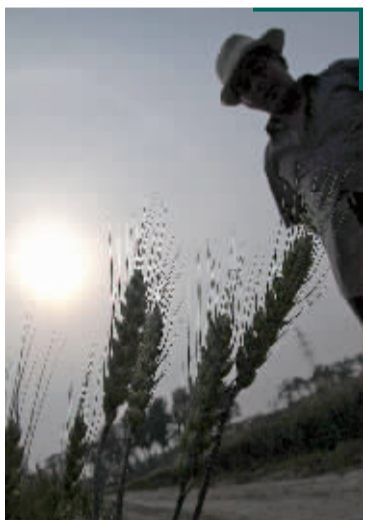
来源:《21世纪经济报道》

中海油职工平均年薪38万元 公司承认数据属实



全国小麦跨区机收启动

5月30日,一台联合收割机在河南省唐河县桐寨铺镇收割小麦。当日,全国小麦跨区机收启动仪式在河南省唐河县桐寨铺镇举行。截至5月29日,河南省已收小麦面积1590.04万亩。 新华社发



国家发改委公布 小麦最低收购价

5月30日,河北沧州盐山县北芦村一名村民察看即将成熟的小麦。近日,国家发改委公布了《2011年小麦最低收购价执行预案》。2011年小麦最低收购价为:白小麦(国标三等,下同)每市斤0.95元,红小麦和混合小麦每市斤0.93元,比2010年分别提高0.05元、0.07元。执行区域为河北、江苏、安徽、山东、河南、湖北等6个主产省。执行时间为2011年5月21日至9月30日。 新华社发



黑龙江垦区 千万亩玉米苗情好

5月30日,黑龙江垦区建设农场第四管理区职工用自走式喷药机在玉米地里灭草防虫。当前,黑龙江垦区1018.6万亩玉米苗势喜人。垦区每天投入百余台带有GPS卫星导航系统的新型喷药机对玉米进行苗期管理,确保增产增收。 新华社发

据财经国家周刊报道 有媒体5月9日报道,根据中国海洋石油总公司(下称“中海油”)下属上市公司中国海洋石油有限公司(下称“海油有限”)2010年报披露,该公司职工年平均薪酬38.67万元,高管均薪460.5万元,位列上市央企高薪榜前列。

一时间,中海油的薪酬问题在网络上引来质疑。对此,海油有限联席公司秘书蒋永智向《财经国家周刊》记者回应说,年报披露的数据是准确的。“上市公司以中高级管理人员为主,薪酬是要相对高一些。38万是全额的人工成本,与员工拿到手的钱是两个概念。”

38万年薪虚实

媒体曝出的平均38万年薪,给外界留下的印象是:中海油不仅是少数高管高薪,内部人人皆有超高收入。

海油有限2010年年报显示:本年度公司支付的雇员成本(包括董事酬金)为398847万元,权益支付股份期权费用为21763.3万元。其中,工资、薪金和雇员福利支出为158070.4万元,合同外劳务费支出为219013.3万元。年报同时披露:“截至二零一零年十二月三十一日,公司共有员工4650名。”据此计算,海油有限人均工资、薪金和雇员福利收入为33.99万元。如果加上部分高管获得的期权收入,员工平均收入即为38.67万元。

相比另外两大石油公司的年报披露数据,中海油4650名员工似乎少得太多:中石油约61万人,中石化约37万人。另外,2010年度,海油有限实现净利润约544亿元,这样庞大的利润,

“海油有限的国际化程度较高,在海外有大量资产,雇佣了800余名外籍员工,给他们支付的费用比较高。此外,海油有限和集团公司也不一样,以中高层管理人员为主,收入也会要高一些。”蒋永智说。

2010年,中国城镇居民全年人均

谁拿高薪?

右。

据此计算,该名工人包括福利、补贴的实际年薪为8.52万元,离38万元差距较大。另据前述中海油内部员工称:一般在工资之外,还有一部分半年奖和年终奖,这部分跟公司效益好坏、主管领导个人因素有关。普通员工奖金数每年在几千至几万元不等,但“总数不会高到30余万”。

再回到年报可以发现,中海油高管层与普通员工收入差距较大,拉高了大多数员工的薪酬数字水平。这显示出中海油内部薪酬分配的结构性不均衡。海油有限2010年报第83页,详细列出了支付给7位高管(3位执行董事、4位非执行董事)的薪酬情况。每位高管的薪酬由四部分构成,分别是袍金、薪金津贴及福利、绩效奖金和退休福利计划付款。

其中,袍金最高领取者是公司非执行董事周守为,为92.4万元;其余项最

可支配收入19109元,中海油的均薪水平相当于城镇居民收入的20倍。相比同为能源三巨头之一的中石化,中海油的均薪大约是其4.3倍(依中石化年报数据计算,均薪约为9万元)。

“类似中海油这样效益不错、劳动生产率高的国有企业,其职工工资收入比社会上高一些是可以和应该的。但是,人均38万元与社会平均水平明显差距偏大,按照国家的相关政策当然应该进行必要的调控。”中国劳动学会副会长兼薪酬专业委员会会长苏海南评价说。

苏海南进一步分析指出:作为资源开发型且具有垄断性的国企,其全部收益中既包括全体员工作出的贡献,同时也有非劳动要素的贡献,比如国家资源的垄断占用、政府政策的支持等也是重要组成部分。对这一部分,薪酬分配时需要适当剔除。

高领取者均为公司副董事长兼首席执行官杨华,分别为260.7万元、200.4万元、8.1万元。7人合计,2010年领取了薪酬1695.3万元,其中最高年薪领取者杨华,为552万元。

这不包括高管层获得的股票期权收益。所列7位高管中,有5人有股票期权收益,5人合计总数为2680万元。股票期权收益加上酬金,高管层2010年总收入为4375.3万元。

对此,苏海南评价说:一般来讲,由于职务和贡献差别,公司高管层与普通员工收入应该有差距,尤其是上市公司对高管层都会有比较高的薪酬激励。作为国有控股企业高管,为了与本公司其他面向全球招聘的高管薪酬水平平衡,且与国际知名大公司高管身份相适应,其名义薪酬高一些是没有问题的,但其实际发薪酬与普通员工之间的薪酬差别则不宜过大,几百万、甚至上千万元的收入差距明显有些不合理。(王惠勇)