

》事件

# 同比上涨3%

# 5月CPI创23个月新低

6月9日,统计局公布5月经济数据,居民消费价格(CPI)同比上涨3.0%,工业品出厂价格(PPI)同比降1.4%。CPI数据创出了23个月来的新低,不过鲜菜价格依然创出逾30%的涨幅。

本报记者 周喆

## 5月CPI、PPI双双创新低

食品价格涨幅回落,CPI同比继续下行。2012年5月份CPI同比上涨3%,涨幅较上月下降0.4个百分点。其中,食品价格环比继续下降0.8%使得同比涨幅回落至6.4%,仅拉动CPI同比上涨约2.02个百分点。其中猪肉价格同比两年来首次下降,降幅0.6%,鲜菜价格同比上涨31.2%,涨幅较上月略升,但环比降幅扩大至6.9%。5月份非食品价格环比与上月持平,同比上涨1.4%,较上月略微下降0.3个百分点。

统计局发布的数据还显示,2012年5月份PPI同比下降1.4%,继续创30个月以来新低,跌幅较上月扩大0.7个百分点。其中,生产资料出厂价格同比下降2.1%,降幅扩大;生活资料出厂价格同比上涨0.9%,涨幅缩小。5月份PPI环比结束三个月上升,下降0.4%,加之翘尾因素偏低,仅为-1.6%左右,导致PPI同比跌幅扩大。

交行金融研究中心昨日发布的报告认为,物价已经开始进入回落通道,6月份CPI将继续下行,预计将低于3%。

交行金融研究中心研究员王宇雯指出,近期发改委加速项目审批、央行下调存款基准利率等措施都表明政府对年内“控物价”目标已有一定把握,政策重心已经开始转向“稳增长”。由于近期包括原油在内的原材料价格降幅扩大、企业生产的实际恢复相对于利好政策出台有一定滞后,即便动用价格型货币政策工具进行“稳增长”的政策之后,在短期内也不会改变物价下行态势,系列“稳增长”政策对物



价的推升效应大概要到今年第四季度经济形势基本稳定时才会有所显现。

## 物价回落为政策微调创造机遇

原央行货币委员会委员、清华大学经济管理学院经济学讲席教授李稻葵表示,5月CPI下降基本符合预期,改革及政策微调空间加大。预计未来5个月CPI同比都会在2.6%左右,全年约3%,为宏观政策微调提供空间,更是为利率和资源价格改革创造难得机遇。未来几年比较难于出现这种局面,机不可失。

然而,交行金研中心指出,预计年内

基准利率进一步大幅下调的可能性并不大。

“一是因为预计年内CPI同比均值仍在3.3%左右,再次下调利率可能导致负利率再次出现;二是经过一次下调之后的一年期存款基准利率处在中性水平,已经没有大幅下调的必要;三是此次降息加上积极财政政策的陆续实施将有效避免经济增速过快下滑,预计GDP增速可能在二季度见底,三季度开始逐步回升。不过考虑到国际经济形势不确定性较大,不排除若发生严重的负面冲击,再次小幅下调一次、0.25个百分点的可能。”

## 》声音

离开世界银行后,将会回到北京大学教书。

——林毅夫在世界银行高级副行长兼首席经济学家的职务于6月1日已满,卸任前夕,林毅夫在世界银行官方网站发表文章,他表示,自己将会回到北京大学教书。他说,这是他到世行赴任前就已经做出的决定。在任职世行前,林毅夫就曾担任北京大学中国经济研究中心主任、教授、博士生导师。

这些人哪里是经济学家?我看他们只能叫‘经济分析师’。什么首席经济学家,不叫叫‘首席巫师’更准确。

——作为新中国第一个哈佛经济学博士、长江学者、中组部“千人计划”的入选者,邹恒甫虽然很少在媒体面前亮相,但他却一直出言犀利。近日他接受媒体采访时,炮轰多位内地知名经济学家“十多年没搞学术了”、“误国误民”,看不惯他们的“走穴捞钱”、“一边骂权贵,一边当权贵”。

邹恒甫指责,一些经济学者给上市银行当独董,银根一收紧就为银行当传声筒,制造舆论鼓动货币政策放松;有的一边在央行货币委员会当委员,一边给银行当独董,两头赚。“一边给裁判员打工,一边给运动员打工,人格分裂,简直把国家大事当儿戏。”

## 》评论

# 中小企业私募债第一单落地

丁艳芳

中小企业私募债第一单在6月8日敲定,东吴证券承销的苏州华东镀膜玻璃有限公司完成发行5000万元私募债,期限两年,年利率9.5%,每年付息一次,由苏州国发中小企业担保投资有限公司提供保证担保。9.5%,这个利率还是有一定吸引力的,尤其是对以前喜欢参与银行理财和信托产品的投资者来说,因为后两者按规定都是不能承诺收益率的。据说,华东镀膜的这5000万元私募债,在获批后的半天里就卖完了。

不过,有意于私募债的投资者也不用着急,这还只是第一只,预计接下来私募债还会涌现出一大批。单从目前的情况看,上交所已经受理的至少还有6家,发行的额度从2000万元到1亿元都有,行业上

既有普通制造企业,也有文化传媒、高新技术型企业。而深交所也至少已经有13家申报了发行私募债,据说规模最大的有2.5亿元,期限最长的是3年,债券的发行利率大多在9.50%—13.50%之间。

不过,和银行理财产品的门槛相比,私募债更高了。比如,上交所规定,个人金融资产要不低于500万元,同时还要有两年以上的证券交易成交记录。毕竟,这里的风险还不得不防。这不是银行理财产品,也不是信托,除了持有到期之外,平时也有交易。虽然中小企业私募债也规定了哪些情况需要及时披露,但A股市场尚且存在大量的信息不对称,私募债的透明度很可能又要差一些了。

但是在试点初期,以深交所为例,每个交易日的成交价格是由买卖双方在前

收盘价格的上下30%之间自行协商确定。也就是说,涨跌停板幅度是30%。假设,一家公司传出资金紧张的传闻,交易价格就容易出现大幅异动,再加上这种私募债的流动性欠佳,这种二级市场的波动风险也不得不防。

从经验来看,能挤入中小企业债第一批的公司,大多应该还是靠谱的,但越往后就越不确定了。虽然证监会也做出过澄清,中小企业私募债不等于国外的“垃圾债”,但仍然不排除未来会有企业出现到期违约不能偿付的情况,但这未必是件坏事。之前,山东海龙发行的债券在即将违约的情况下,由当地政府买单救急,但市场中传来的却不是叫好声。破产公司不退市、债券不违约,反而表明中国股市和债市是不健康、不成熟的。

## 》数字

### 18.5%

国家统计局昨日公布了5月房地产开发、消费品市场情况等数据。2012年1—5月份,全国房地产开发投资22213亿元,同比名义增长18.5%,其中,住宅投资15098亿元,增长13.6%,增速回落0.3个百分点。1—5月份,商品房销售面积28852万平方米,同比下降12.4%,降幅比1—4月份缩小1个百分点,其中,住宅销售面积下降13.5%,办公楼销售面积增长3.6%。

### 3.59%

5月份以来的连续下跌令美国股市超卖情况严重,加上投资者预期美联储面对低迷的经济情况将有所反应,上周美股出现强劲反弹,道琼斯指数和纳斯达克指数当周均创下今年最高周涨幅。截至上周五收盘,道琼斯工业平均指数的周涨幅为3.59%,报收于12554.20点;纳斯达克综合指数报收于2858.42点,全周涨幅更达到4.04%。

### 50.98亿港元

曾陷入资金漩涡的绿城集团近日宣布,已与香港地产大鳄九仓签约,向后者配股及发行可转债,共融资50.98亿港元。配股完成后,九仓将成为绿城的第二大股东,拥有24.60%的股权。而三年后,九仓所持的可转债若全部兑换成股票,持股比例将进一步增大至35.1%,而绿城董事长宋卫平的股权比例将被稀释到21.90%。

## 》周吉星

# 12星座另类理财 (6.10-6.16)

白羊座:本周学习能力有所提升,也拥有更多随机应变的能力,既能及时出手,也能及时止损。

金牛座:木星近日开始进驻你的财富宫,将给你带来充足的物质安全感,本周适合考虑如何开源。

双子座:你会感觉到自己的好运指数正在急速飙升,哪怕遇到困难也有贵人相助。近期适合做拓展性强的投资。

巨蟹座:本周更适合思考而非行动。在投资理财方面需避免随波逐流,过快改变自己已经决定的投资计划。

狮子座:本周你容易遇到由于金钱问题带来的一些麻烦,小事上要看开,免得影响到你的工作与朋友关系。

处女座:本周你的思维会显得格外大胆和敏锐,敢于突破局限,追求真理,投资的目光也会十分犀利。

天秤座:本周开始你应更加注意拓展自己的视野,以大格局来求大收益。在海外市场的投资也会有好的进展。

天蝎座:本周起偏财运走高,可以做一些适合自己承受能力的风险投资,尤其是短期的投资,能得到即时的回报。

射手座:本周合作运大幅提升,尽情发挥你的言说能力吧,你将获得出色的合作伙伴,以及权威人士的帮助。

摩羯座:本周职场方面有好消息传来,也许是你期盼了很久的加薪机会,可好好把握。另外可关注与健康有关的投资。

水瓶座:最近的投资运确实不错,灵感与创意不断涌现,让你总有出人意料之举,却又往往能通向成功。

双鱼座:比起风险投资,最近你应该关注那些稳健、长期的投资项目,为自己和家人营造物质上的安全感。



周喆