

挺起 A 股的脊梁

董少鹏

在经济如此畸形的情况下一再走高,与其大量发行货币有直接关系,也与其主流投资者大力护盘有关。美国的主流投资者深知,股市保持活力对于吸纳全球资金、化解其经济矛盾是有益的。

再看 A 股,2022 年 1 月 4 日上证综指比 2019 年底上涨 19%。而从 2020 年疫情发生后到今天,无论在疫情防控上,还是在经济社会发展上,中国都走在世界前列。我国不仅率先控制住了疫情,最大限度减少了患病率、重症率、死亡率,而且最早实现经济正增长。

相对而言,中国股市与实体经济运行的状况存在一定反差。在不断巩固防疫战略成果的同时,我国早于其他主要经济体实现稳定增长。按不变价格计算,2021 年国内生产总值比上年增长 8.1%,两年平均增长 5.1%。2021 年我国货物贸易进出口总值 39.1 万亿元,比 2020 年增长 21.4%;我国年度进出口规模首次突破 6 万亿美元关口,达到历史新高。特别是,经济增强的创新动能显著增强。2021 年高技术制造业、装备制造业增加值分别增长 18.2%、12.9%,增速分别比规模以上工业快 8.6 个百分点、3.3 个百分点。目前,我国已连续 4 年保持第二大大外流入国地位。随着 RCEP 实施和自贸试验区、海南自由贸易港、国家级经开区等开放平台功能进一步拓展,我国将成为更具吸引力的投资兴业热土。

近期,国内股市表现疲软有一些短期理由,一是市场普遍认同的热点板块已积累一定涨幅,需要消化;二是今年经济增长的确存在一些压力。但是,这不足以导致近期股市大跌。因为今年增长压力主要体现在一季度,而这是由于 2021 年一季度同比增长幅度较大的缘故。所以,把这个因素夸大是偏颇的。

既要看到当前的困难,也要看到有利的形势。我们在过去两年坚持未雨绸缪,稳扎稳打,为应对当前困难预留了充足的政策空间,积累了相当的实力。

一是,中国过去两年没有跟随美联储的脚步,坚持货币政策独立性,实施稳健的货币政策,保持宏观杠杆率基本稳定。这样,在今年美联储加息、促使美元回流的情况下,我国可以实施更有力的财政货币政策。

二是,开展跨周期和逆周期调节,根据市场情况“打提前量”“靠前发力”。从去年 12 月开始,我们提前下达部分 2022 年专项债券额度,采取了下调存款准备金率等一系列举措,为实体经济低成本融资和稳健运行创造条件。国务院已决定,在前期已对部分到期税费优惠政策延期的基础上,再延续执行涉及科技、就业创业、医疗、教育等领域 11 项税费优惠政策至 2023 年底。

三是,持续做好“六稳”“六保”工作,特别是保居民就业、保基本民生、保市场主体,以稳

住经济大盘为改革赢得空间,为提高经济运行质量夯实基础。要用好过去两年在这方面积累的经验,进一步释放政策推动力,激发市场主体活力,营造各业竞相繁荣发展的局面。

四是,坚持供给侧结构性改革这条主线不动摇。在稳住经济大盘的基础上,坚持向改革要效率、靠改革谋突破,推进公平竞争政策实施,加强反垄断和反不正当竞争,强化知识产权保护,畅通国内大循环、突破供给约束堵点,稳步推进电力、铁路等行业改革,提升制造业核心竞争力,促进传统产业转型升级,扩大高水平对外开放、推动制度型开放。我们坚持改革开放的方向不会动摇,推进改革开放的步伐不会慢下来,这是我国高质量发展的底气。

近期 A 股市场疲弱的表现是对利空因素的过度反应,而这种过度反应是通过机构投资者传导的。目前,我国机构投资者在市场上的比重已大大提升,其资金实力也已今非昔比,但不少机构投资者的投资理念存在短板,特别是对市场热点和行业估值的判断存在短期化倾向,难以发挥市场压舱石、定盘星的作用。在遇到风吹草动时,需要主流投资机构维护大局,引领方向,发挥应有作用。证券公司、基金公司、社保基金、保险资金等,应当担起引领价值投资的主体责任,主动维护资本市场稳定发展、持续发展的局面,挺起 A 股的脊梁来!

(《证券日报》供稿)

环球银行间金融通信协会(SWIFT)近期发布的 2021 年 12 月最新数据显示,人民币超越日元成为第四大国际支付货币。此前,在中国人民大学的《人民币国际化报告 2021》中已经做出这一判断,称人民币国际化指数(RII)超过日本,跃居全球第四位。这无疑是个好消息。但也要看到,人民币国际化仍面临诸多挑战。如何进一步扩大人民币使用范围,构筑有深度、有广度、有韧性的国际网络,将是今后稳步推进人民币国际化的关键所在。

自 2009 年实行跨境贸易人民币计价结算以来,人民币国际化经历了从概念到认知进而到被接受的发展过程。2015 年人民币加入 SDR(特别提款权)是一个重要里程碑,2020 年人民币债券纳入国际三大债券指数,明晟指数继续增持中国 A 股,国际机构投资者掀起了投资中国证券资产的高潮。这些年,人民币国际化动力由最初的贸易结算驱动,转变为“贸易结算+金融交易”双轮驱动。即使受到新冠肺炎疫情冲击,在中国经济、贸易较快增长、人民币汇率相对稳定、人民币避险货币功能的支撑下,人民币国际化迈上新台阶。

人民币国际化从零起步,在某些质疑声或打压中稳步前进,归根结底得益于我国在四个方面的不懈努力。一是全面落实新发展理念。无论国际环境如何变化,无论遇到什么自然灾害的挑战,我国都坚持以创新推动经济转型升级,走高质量发展道路。近十二年来,我国是全球经济增长的重要引擎,这为人民币国际化奠定了经济基础,赢得了市场信任。

二是不断开拓国际合作新平台。通过签署中国—东盟自贸协议、高质量推进“一带一路”建设、签署 RCEP 协议,中国积极参与国际经济、贸易治理,开辟新的贸易和投资空间,努力扩大人民币的贸易、直接投资等实体经济需求。

三是坚定推进金融高水平开放。除了几项个人债权债务项目外,最近三年我国的资本项目几乎都已开放,努力平衡好金融市场开放中提高资金效率与守住风险底线的关系。随着 2021 年“南向通”、跨境理财等渠道更加宽广包容的金融开放,跨境投融资便利化程度不断提高。

四是坚持稳健的货币政策和积极的财政政策,加强与贸易、产业政策的协调,从宏观到微观深化供给侧结构性改革,以提高劳动生产率、降低能耗的方式,确保中国实现低通胀、稳增长和国际收支平衡,夯实人民币长期坚挺的根基,使得人民币资产成为国际投资者青睐的对象。

当然,人民币国际化不会是一帆风顺的,必须清醒地看到 2022 年我们将面临的挑战。

首先,全球经济正从新冠肺炎疫情中加快恢复,以美国为首的发达国家货币政策转向,退出量化宽松,或将进入一个较长的加息周期。受此影响,我国相关压力较大,民间投资动力减弱,需要实施新的减税降费,进一步呵护市场主体。当美联储加息,美元升值预期强烈,会导致市场波动加剧。

其次,2021 年我国外汇储备超过 3.25 万亿美元,从基本上支撑了人民币坚挺。资本具有逐利性,一旦外部环境发生变化,例如中美利差缩小、美元升值预期更强,就有可能发生资本单方向流出,冲击人民币汇率稳定,进而将外市场风险传递到股票、债券等方面,带来相关风险。

最后,人民币投融资结构不匹配,由于人民币十年期国债利率长期高于同期美元,从成本收益角度考虑,国际社会愿意持有人民币资产,而不愿持有人民币债务,导致近年来人民币债券市场份额下降。如何提升人民币的国际融资市场份额,是人民币国际化必须解决的问题。

今后为进一步扩大人民币使用范围,构筑有足够深度、广度和韧性的国际网络,应从三个方面着手。一是争取在今年新一轮 SDR 审查中提高人民币的份额,增强各国持有人民币储备资产的动机。二是抓住 RCEP 生效契机,调整贸易结构,努力扩大区域贸易规模,稳定产业链供应链,增加贸易定价话语权,进一步提升人民币贸易结算份额。三是加强国际宏观政策协调,高度重视美国货币政策的溢出效应,提前做好预判,灵活运用货币政策和市场手段,加强汇率预期管理,保持人民币汇率在国际收支基本平衡下的相对稳定,维持人民币资产的国际吸引力。(作者系中国人民大学国际货币研究所副所长、教授)

涂永红

洞见

“农家乐”应提升吸引力

拓兆兵

春节即将到来,不少城里人打算在节日长假就近找个农家乐放松一下。有媒体对部分地区的农家乐进行调查发现,不少农家乐设施简单陈旧,服务项目少,同质化情况突出,难以满足群众消费升级需要。

农家乐的兴起,源于前些年群众生活水平的快速提高。工作生活在城市中的人们向往田园风光,品尝农家美食,纷纷选择农家乐这一旅游休闲形式。早期的农家乐,一个农家院子加两三张桌子就能开起来,有两道特色农家菜就能吸引游客。不过,随着经济社会发展进步,人们对农家乐的要求不断提高。当前,游客在选择农家乐时,除了要求菜品有特色、质量好,还要求环境有特色。如果农家乐的设施和内容落伍,就容易失去吸引力。笔者认为,农家乐要增加吸引力和盈利能力,须做好以下几方面工作。

首先,在环境卫生硬件设施方面进一步提升。虽然现在没有统一的农家乐行业卫生服务标准,但有些先进地区已经出台了地方性行业标准。各地农家乐应借鉴先进地区的经验成果,在方便游

客洗浴、使用独立卫生间等方面提升硬件设施水平。

其次,进行文化层面的创新。过去,一些农家乐在院子里摆几个车轱辘,在墙上挂几串红辣椒就算是作了“农味”装饰,这显然不能充分代表乡村文化。下一步,农家乐要深挖当地文化,突出差异特色,讲好农村故事。还可请专业人员或专业团队加以指导,实现农家乐的文旅融合。

再次,持续提升服务水平。大部分农家乐的规模都不大,不少经营者为了节省人力成本,让家庭成员充当厨师和服务员等,由于人手少,往往是一人身兼多职,服务质量难以跟上。下一步,农家乐应提高服务意识,可考虑联系有关单位学习一些专业服务知识,地方有关部门也可向当地农家乐经营者集中提供培训服务,合力促进农家乐服务水平提升。

当前,尽管民宿和田园综合体正在兴起,但农家乐仍是不少入乐于选择的旅游休闲形式之一。各地应引导和推动农家乐升级发展,吸引更多消费者,让农家乐持久乐起来。

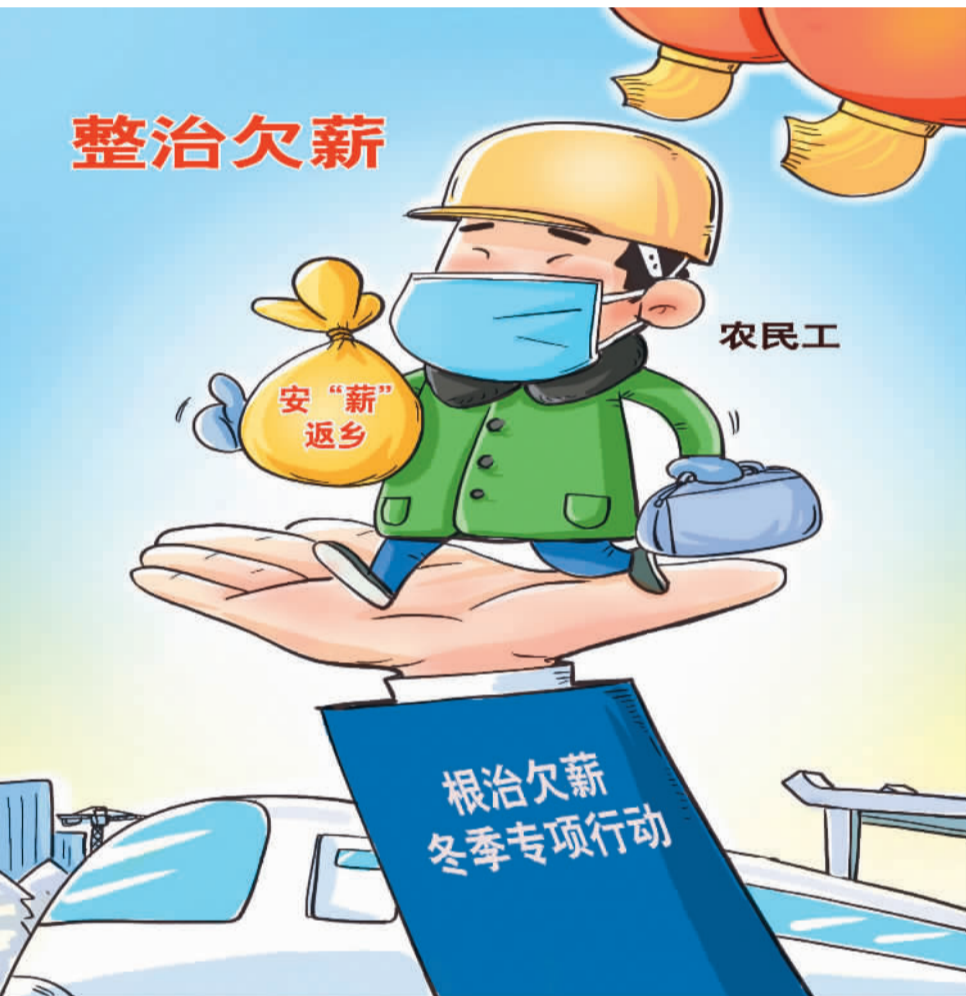
春节临近,不少人归心似箭,返乡大军又踏上了归途。不过,与前些年相比,曾是春运期间一道独特风景线的“摩托大军”近几年规模不断缩小。这一变化在一定程度上折射出我国经济社会发展进步,是一个让人乐见的现象。

一般说来,摩托车部件容易出故障,骑行时间过长容易疲劳,加上长途驾驶,路况不熟以及天气寒冷易使身体不适等因素,都容易导致“摩托大军”发生安全事故,既让骑行返乡者的家人揪心,也让务工人员、沿途交管部门等各方挂念。如今,春运期间摩托车车队逐渐淡出,因摩托车导致的交通事故明显减少,各方面更加安全,让人踏实不少。

“摩托大军”的减量,得益于交通建设快速发展。时至今日,我国居民高铁出行日益方便,乡村道路建设不断推进,运输服务水平稳步提升。拿高铁来说,2021 年,我国高铁运营里程已突破 4 万公里,铁路运输里程突破 15 万公里。运力的增加和服务的细化,让春运期间火车票“一票难求”的局面得到极大缓解,很多返乡人员选择坐火车返乡。同时,各地高标准公路越来越多,很多异地务工人员买上了自己的汽车,再加上春节私家车免费通行,原来骑摩托车返乡的一部分人改为开车回家。此外,近些年我国民航、水运、公路运输增加班次,提升服务,都促使“摩托大军”不断“缩编”。

“摩托大军”规模缩编的背后,还折射出居民收入水平不断增加。西部大开发、中部崛起等战略,让这些地方的劳

本版编辑 马洪超 原 洋 银 晟 来稿邮箱 mzijgc@163.com



王 鹏作(新华社发)

安“薪”返乡

春节越来越近了,确保农民工及时足额拿到劳动报酬,备受社会关切。自 2021 年 11 月全国启动根治欠薪冬季专项行动以来,多地加紧工程建设等重点领域,坚持早预防、早介入、早化解,推动欠薪案件快立快处,取得积极进展。民之所望,政之所向。下一步,应加快健全根治欠薪的长效机制,打造政策完整闭环;推动形成“事先预防、事中监测、事后处置”的全流程治理机制;进一步完善信息化、智慧化手段,从源头发现和堵堵住欠薪隐患,更好维护劳动者合法权益。

(时 锋)

喜见春运

春运期间,春运大军又踏上了归途。不过,与前些年相比,曾是春运期间一道独特风景线的“摩托大军”近几年规模不断缩小。这一变化在一定程度上折射出我国经济社会发展进步,是一个让人乐见的现象。

“摩托大军”的减量,得益于交通建设快速发展。时至今日,我国居民高铁出行日益方便,乡村道路建设不断推进,运输服务水平稳步提升。拿高铁来说,2021 年,我国高铁运营里程已突破 4 万公里,铁路运输里程突破 15 万公里。运力的增加和服务的细化,让春运期间火车票“一票难求”的局面得到极大缓解,很多返乡人员选择坐火车返乡。同时,各地高标准公路越来越多,很多异地务工人员买上了自己的汽车,再加上春节私家车免费通行,原来骑摩托车返乡的一部分人改为开车回家。此外,近些年我国民航、水运、公路运输增加班次,提升服务,都促使“摩托大军”不断“缩编”。

“摩托大军”规模缩编的背后,还折射出居民收入水平不断增加。西部大开发、中部崛起等战略,让这些地方的劳

本版编辑 马洪超 原 洋 银 晟 来稿邮箱 mzijgc@163.com

减少

春运期间,春运大军又踏上了归途。不过,与前些年相比,曾是春运期间一道独特风景线的“摩托大军”近几年规模不断缩小。这一变化在一定程度上折射出我国经济社会发展进步,是一个让人乐见的现象。

粮油兼容发展避免争地矛盾

粮食大事

粮食安全重要,食用油安全也不容忽视。春节临近,正值食用油消费旺季,受到国际食用油价格大幅上涨的影响,国内食用油价格持续高位运行。面对严峻复杂的国际经济形势,我国须多措并举扩种油料,提高食用油自给率,但同时要避免与粮争地。

国内食用油价格上涨,主要是成本推动型的上涨。我国食用油对外依赖程度高,国内外市场植物油价格联动性强,基本上国内跟着国际市场走。新冠肺炎疫情发生以来,国际食用油价格持续上涨。联合国粮农组织(FAO)近期披露的统计数据显示,2021 年棕榈油、大豆油、葵花籽油等在内的多种植物油价格增幅近 66%,创下历史新高,不仅领跑主要食品类型涨幅,而且“跑赢”原油 50% 的涨幅。受国际油脂油料价格大幅上涨的影响,国内食用油加工企业采购成本大幅增加,一些企业为了缓解成本压力,纷纷提高食用油终端市场价格。

从国家统计局的数据看,国内食用油价格上涨幅度明显高于粮食价格上涨幅度,但仍处于合



刘慧

本版编辑 马洪超 原 洋 银 晟 来稿邮箱 mzijgc@163.com