

谨慎乐观看待宏观数据超预期

每周经济观察

在国内新冠肺炎疫情多点散发、稳增长面临更多不确定因素的情况下,今年前2个月主要宏观数据的超预期表现,给初春里的中国经济带来了阵阵暖意。

国家统计局日前发布的数据显示,今年前2个月,工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额等主要经济指标全面回升。与此同时,物价、就业等保持总体稳定,国际收支基本平衡,经济内生动力有所增强,为全年经济良好开局奠定了基础。

在主要经济指标超预期的同时,也要看到,2月份金融数据在总量与结构上均呈弱态势。央行数据显示,2月份,金融机构新增人民币贷款、社会融资规模增量等主要数据同比减少,特别是在新增人民币贷款中,企业中长期贷款需求疲弱,居民中长期贷款甚至出现了首次同比转负。

对于宏观指标与金融数据之间的“落差”,市场各方看法不一。但综合来看,前2个月,中国经济确实呈现出明显的复苏迹象,工业生产、投资等领域市场表现亮眼,但结构性压力依然较为突出,需求不足仍是困扰经济恢复增长的主要因素之一。考虑到当前地缘冲突加剧、大宗商品涨价、美联储加息等制约因素的影响,对宏观数据超预期表现须保持谨慎乐观的态度。

客观地看,当前我国宏观经济回暖,主要还是来自于生产端需求指标的回升。比如,全国规模以上工业增加值同比增长7.5%,高于2021年12月增速,也高于2021年两年平均增速;固定资产投资同比增长12.2%,较2021年全国固定资产投资4.9%的增速,增长了7.3个百分点,涨幅之大为近年来少见。这背后离不开市场主体的努力,但与宏观政策的靠前发力同样密不可分。不过,政策靠前发力能否带来经济的持久增长,未来还有待观察。

得益于春节、北京冬奥会以及电商促销等因素带动,前2个月社会消费品零售

本版编辑 马洪超 原洋 银晟
来稿邮箱 mzijgc@163.com

今年前2个月,中国经济呈现出明显的复苏迹象,但结构性压力依然较为突出,需求不足仍是困扰经济恢复增长的主要因素之一,对宏观数据超预期表现须保持谨慎乐观的态度。进入3月以来,我国经济面临的客观困难逐步增多,需要稳增长政策再发力。

总额同比增长了6.7%,较上年12月份上升了5个百分点。但随着节庆消费的淡化,特别是近期疫情对多地经济形成拖累,市场普遍对消费未来增长表示出担忧情绪,前2个月消费强劲复苏的局面短期内大概率难以维系。

当前有人担忧,经济数据的“开门红”,会不会让决策层对稳增长政策产生动摇,落实力度或会减弱?恰恰相反,经济回暖反而印证了当前宏观政策的有效性

和必要性。事实上,进入3月以来,我国经济面临的困难逐步增多,成本传导对制造业企业形成新的压力,就业压力持续加大等因素在客观上需要稳增长政策再发力。一方面,面对来之不易的积极态势以及潜在的风险因素,扩张性宏观政策须尽快落地,让经济复苏的趋势更加稳健;另一方面,要继续创新和丰富政策工具箱,在做好政策储备的同时,力求宏观政策的连续性与跨周期政策更有

效地衔接。

近期,从全国两会到国务院常务会议部署《政府工作报告》重点任务分工,都对稳增长提出了较高要求。值得关注的是,3月16日,国务院金融稳定发展委员会召开专题会议,强调保持经济运行在合理区间,保持资本市场平稳运行。会议关于“切实振作一季度经济,货币政策要主动应对”“积极出台对市场有利的政策,慎重出台收缩性政策”等提法令人期待,也向市场传递出进一步稳增长的决心。



卜振兴



程硕作(新华社发)

警惕招聘陷阱

有社保、能双休、学历不限、经验不限,公司先培训,100%入职……在部分网络招聘平台上,此类信息并不少见。实际上,高额学费是真,高薪就业大概率是假,少量招聘甚至涉嫌传销活动,求职者应避免陷入这类求职“大坑”。网络招聘平台是落实稳就业政策的重要工具之一,亟须提升治理效能,严格执行行业规章,净化行业发展环境。一方面,平台应起到审核招聘方所提供信息真伪的责任;另一方面,监管部门应及时出手,依法监管,倒逼企业提升合法合规水平,切实保护消费者合法权益。(时锋)

近日,理财产品市场出现调整,不少理财产品出现净值回撤。这打破了银行理财收益稳定、投资安全的传统观念,与传统意义上理财产品保本保收益的认知出现偏差。为何理财产品会出现净值回撤的跌势?主要原因有两个。

其一,随着资管新规过渡期结束,银行理财净值化转型成为必答题。在2018年资管新规发布之前,为了适应存款客户向理财客户的转变,我国理财市场采取刚性兑付模式。客户参与理财产品投资,一般会按照约定利率获取本金和收益。理财产品之间通过相互调节收益,实现对客户的正常兑付。说是理财产品,实际上与存款无异。这种模式容易导致银行的风险不断累积,违反了风险和收益对等的原则。同时,在长期刚性兑付模式下,无论是资产管理机构,还是普通投资者,都没有得到提升和锻炼。随着金融开放不断推进,外资机构将会和国内机构同台竞技,刚性兑付下内资机构是难以适应激烈市场竞争的。资管新规强调打破刚性兑付,要求理财产品单独管理、单独建账、单独核算,并且实行净值化转型,实质是要求资产的收益实时反映到理财产品的收益上。净值化转型后,只要是市场有波动,理财产品的收益就会随之调整。

其二,市场波动不是单向的,能涨就能跌,市场会受基本面、政策面、消息面、技术面等不同因素影响而波动。银行理财产品主要投资于债权类资产,这是商业银行的传统优势投资领域。但是,随着市场竞争不断激烈和客户对于理财产品多样性需求提升,银行资管部门和理财子公司也开始涉足权益市场。自2021年底至今,债券市场和权益市场均出现了一定程度调整。债券市场调整幅度有限,但是权益市场波动较为剧烈。因此,“固收+”类产品和权益类产品回撤幅度较大,受到的冲击更为明显。

随着理财产品净值化的推进,出现产品收益的回撤会成为正常现象。面对市场调整,投资者没必要要过分担忧。

这是因为,资本市场是经济发展情况的晴雨表。虽然当前我国经济发展面临不少压力和挑战,但是经济发展向好的趋势没有变,经济增长的前景依然乐观。资本市场即使短期有所调整,但最终会回归经济基本面,这是影响资本市场走势的关键。虽然资本市场出现短暂调整,但从历史统计数据来看,权益市场的长期收益非常丰厚。因此,坚定信心长期持有,回报也会非常丰厚。追涨杀跌、频繁操作,往往很难获得较好的收益。

此外,相较于其他资管产品,理财产品中投资权益资产的占比较低,主要的投资标的仍是债权类资产,而这部分资产恰恰是银行理财和理财子公司的传统优势领域。同时,债券市场的波动相对较小,客户不必过分担忧市场的波动,理财产品的风险整体可控。

最后,应做好投资者适当性管理。中国有句古语,“没有金刚钻,别揽瓷器活”,通俗地解释了适当性管理的含义,即客户要选择与自身风险承受能力匹配的理财产品,不要做超出自身能力范围的事情,更不要幻想高收益、低风险的投资,风险与收益对等是市场化运行的基本准则。

(作者系中国邮政储蓄银行高级经济师)

洞见

宝马集团2021年实现逆势增长,转型初见成效

在3月16日的财报会上,宝马集团交出了一份“逆势”答卷,2021年,集团全年收益、税前收入和净利润等多项财务指标均创下本集团历史新高。宝马集团董事长齐普策认为:“2021年的业务发展证明宝马集团的转型已经初见成效。我们坚持既定战略,在正确的时间向市场提供正确的产品。同时,我们的团队紧密协作,共克时艰。对于宝马集团而言,大刀阔斧实现转型与漂亮的财务业绩完全可以并行不悖。”

利润增幅再扩大,突破宝马集团历史新高

财报显示,宝马集团税前利润同比增长207.5%。同时,在新车与二手车更高定价及更高销量的推动下,汽车业务对自由现金流的贡献在2021年底同比增长87.2%。

亮眼的业绩源自宝马集团旗下车型在全球销量攀升的强力支撑。数据显示,2021年,宝马集团在全球共交付约252.15万辆汽车,同比增长8.4%。在中国,宝马集团累计交付了84.62万辆BMW和MINI汽车,同比增长8.9%。意味着中国市场在宝马集团全球销量中的占比已经接近34%。



宝马集团董事长 齐普策先生

这份成绩的背后离不开宝马在相关领域持续的研发投入。财报显示,2021年宝马研发投入较上年增长10.7%。2021年的研发投入主要用于全新车辆架构和电动产品攻势相关领域,以及数字化产品和自动驾驶研发。

宝马集团电动化提速,年内量产及试产纯电动车型将达15款

与此同时,宝马集团还宣布电动化进程再



创新 BMW iX

提速:2022年,量产及试产纯电动车型将达15款;基于全新构架的“新世代”车型将在2024年开始试生产,并于2025年亮相;到2025年底,宝马集团计划在全球交付200万辆纯电动车。

2021年,宝马集团全球新能源汽车销量增长70%,超过32万辆。为了延续这一势头,宝马集团将加快纯电产品阵容扩充。今年内,宝马集团量产及试产纯电动车型将达15款,覆盖约90%的细分市场。除了已经上市的创新BMW iX、创新BMW i4、BMW iX3等车型外,还包含BMW 3系、BMW 5系、BMW X1等系列的纯电车型。其中令人瞩目的是将于4月份与全新一代BMW 7系一起全球首发的创新纯电动BMW i7。

“创新BMW iX和创新BMW i4广受好评,强烈的客户需求本身就证明了这一点。今年,纯电动BMW i7将把BMW电动车型推向新的高度,它将是持续成功、引领变革的重要组成部分。”宝马集团董事长齐普策说道。全新一代BMW 7系是我们在豪华汽车领域成功增长战略的下一张王牌,此车型将成为BMW豪华细分市场中第一款可提供内燃机、插电式混合动力和纯电驱动的豪华轿车。

随着产品阵容的快速扩充,宝马集团预计电动车型的销量也将随之迅速增长:到2025年底,宝马集团计划累计交付200万辆纯电动车。“到2030年,全球总销量至少有一半将是纯电动车。我们正尽一切可能提前实现这一目标。届时,纯电动车的年销售量将超150万辆。当然,这也取决于全球不同地区充电基础设施的发展速度,以及电池相关原材料的供应情况。”齐普策讲到。

为了保证现有车型生产,宝马集团还在关键零部件供应方面做了充分的准备工作。比如为了保证电芯的充足供应,宝马集团正在大幅增加第五代eDrive电力驱动系统配备的电芯采购量。

到2030年,宝马集团计划向客户累计交付1000万辆纯电动车。届时,宝马集团旗下其他三大品牌也将全面电动化:劳斯莱斯品牌将完成全部产品电动化;BMW Motorrad都市出行系列将全部实现电动化;MINI品牌也将从本世纪30年代初开始迈向全面电动化,为客户提供零排放的驾驶乐趣。

此外,作为新能源技术的又一重点,宝马集团正稳步推进氢燃料电池技术发展,并宣布基于此技术的电驱系统也可适用于“新世代”车

型,成为可持续出行的又一选择。今年,BMW iX5 Hydrogen氢燃料电池车也将进行小规模量产。预计从本世纪20年代后半旬开始,氢燃料电池技术在驱动系统组合中的比例将会越来越大。

锚定清晰转型路线,吹响新能源号角。宝马集团已从多领域规划了清晰的路线,公司将继续创新发展,推动未来出行,坚定向电动化的未来加速前进。

回应元宇宙,以iFACTORY启动全球工厂升级

作为全球汽车制造技术和运营领域的领先企业,宝马集团在今天举行的2022年集团财报会上提出了宝马新的生产网络标准——BMW iFACTORY。这一方案是为电动时代的生产网络转型提供了一种全新的解决方式,BMW iFACTORY标准将应用在宝马集团全球所有工厂中,包括位于沈阳生产基地的三个整车工厂和一个动力总成工厂。

BMW iFACTORY代表了宝马的生产战略愿景:精益、绿色、数字化。精益,即效率、精确和高度灵活性,以及将不同驱动技术和车辆架构集成到生产中的能力,这已成为实现成功转型的关键因素。绿色,指的是通过先进的技术,更少的资源消耗以及循环经济模式进行生产。宝马集团的目标是:到2030年,在生产环节将单车碳排放量较2019年降低80%。数字化,则代表在生产中使用

数据科学和人工智能,并在规划和开发中进行现实世界和虚拟世界的互融。通过这种数字化的方式,可以让宝马集团世界各地的员工实现虚拟化连接,他们可在同一平台上进行实时开发和规划。

宝马集团董事长齐普策讲到:“随着2025年‘新世代’车型的正式投产,宝马集团的生产网络也进入了全新维度,我们称之为BMW iFACTORY,宝马集团的每一家工厂正在为此做好准备。”

匈牙利德布勒森工厂计划于今年6月破土动工,26个月后,“新世代”车型(NEUE KLASSE)的试产车将在这里下线。2025年,“新世代”车型将在德布勒森工厂正式投产。聚焦于“精益、绿色、数字化”,宝马集团将系统化发展其全球生产网络,迎接“新世代”车型的到来。

基于全新构架、搭载第六代eDrive电力驱动系统的“新世代”车型将在2024年迎来第一台试生产车型的下线。“新世代”车型将具备完全重新设计的IT和软件架构、全新一代高性能电力驱动系统和电池,以及贯穿整个车辆生命周期的全新可持续理念,特别是优先使用再利用材料,倡导循环经济。第六代eDrive电力驱动系统则兼顾性能和成本控制,并具备全新的化学和电芯形式。

(数据来源:宝马集团)



创新 BMW i4 M50