

# 太平养老投资晨报

2014-11-06

## 热点聚焦

- ◆10月以来发改委批复基建投资近7000亿力推稳增长
- ◆人民日报：货币投放稳中有增中国无需担心通货紧缩
- ◆李克强：削减前置审批推行投资项目网上核准
- ◆券商股独木难支 A股跌0.47%终结六连阳
- ◆全球股指周三涨跌不一多股收盘创新高

### ◆【10月以来发改委批复基建投资近7000亿力推稳增长】

11月5日，发改委共批复了七条铁路建设项目，总投资达1998.6亿元。据统计，自10月1日至今，发改委所批复的机场、铁路项目共达到了6933.74亿元。其中，10月份一个月批复了机场铁路项目投资达4935.14亿元。密集程度和批复金额远高于今年过往月份，稳增长的意图明显。

发改委5日所批复的铁路项目包括：南昆铁路南宁至百色段增建二线工程项目，总投资98.83亿元。新建格尔木至库尔勒铁路，项目总投资376.4亿元。新建连云港至镇江铁路，项目总投资464.62亿元。新建衢州至宁德铁路，项目总投资304.85亿元。新建和顺至邢台（小康庄）铁路，项目总投资66.4亿元。新建祥云至临沧铁路，项目投资预估总额155亿元。新建南昌至赣州铁路项目总投资532.5亿元。

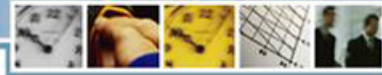
10月30日，发改委共批复了三项铁路项目。分别为，新建大同至张家口铁路客运专线项目，总投资179.9亿元，新建蒙西至华中地区铁路煤运通道项目，总投资为1930.4亿元，新建川藏铁路拉萨至林芝段，总投资366亿元。三个项目投资总额2476.3亿元。

此前10月22日，国家发改委批复同意了黔江至张家界至常德、商丘至合肥至杭州、郑州至万州等三条铁路项目。以及批复新建吉林省松原民用机场、青海省果洛民用机场、内蒙古扎兰屯机场、云南省澜沧民用机场、贵州省仁怀民用机场等五家机场的可行性研究报告。据公告的数据显示，三条铁路项目的总投资金额为1445.16亿元；五家机场的总投资额为54.9亿元。

10月16日，发改委批复三条铁路项目建设，预计总投资958.78亿元。其中，辽宁锦州港至内蒙古白音华铁路扩能工程项目投资估算总额为256.38亿元。新建玉溪至磨憨铁路项目投资估算总额为445.1亿元。调整新建大理至瑞丽铁路项目总投资257.3亿元。

10月以来发改委批复基建项目列表（截止11月5日）：

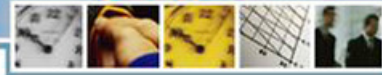
太平养老保险股份有限公司  
上海市浦东新区银城中路488号太平金融大厦26楼，200120



项目类别	项目名称	投资金额(单位:亿元)
新建	玉溪至磨憨	445.1
扩能	辽宁锦州港至内蒙古白音 华铁路	256.38
调整新建	大理至瑞丽	257.3
新建	黔江至张家界至常德铁路	384.4
新建	商合杭铁路芜湖长江公铁 大桥	86.46
新建	郑州至万州	974.3
新建	贵州省仁怀民用机场	15.73
新建	云南省澜沧民用机场	15.33
新建	内蒙古扎兰屯机场	4.67
新建	青海果洛民用机场	11.33
新建	吉林松原民用机场	7.84
新建	川藏铁路拉萨至林芝段	366
新建	蒙西至华中地区煤运通道	1930.4
新建	大同至张家口客运专线	179.9
新建	和顺至邢台	66.4
新建	衢州至宁德	304.85
新建	格尔木至库尔勒	376.4
新建	连云港至镇江	464.62
新建	祥云至临沧	155
新建	南昌至赣州	532.5
新建	南宁至百色	98.83
合计		6933.74

◆ 【人民日报：货币投放稳中有增中国无需担心通货紧缩】

人民日报海外版 11 月 5 日刊登文章称，中国经济的“健康指数”近来颇受外界关注，尤其是在当前中国经济下行压力增大的背景下，CPI（消费者物价指数）连续两个月下跌，引发一些机构对中国经济陷入通货紧缩的担忧。不过，专家认为，CPI 并不是衡量通缩的唯一指标，当前中国经济仍存在诸多有利条件。未来在基建投资、内需消费的驱动下，中国经济仍将保持平稳快速增长。



### 1. 低通胀引发通缩“狼来了”

随着9月份CPI跌进“1”时代，创下56个月以来的新低，而PPI（生产者物价指数）也连续31个月同比下降。两个价格指数持续疲软，外界由此发出中国经济面临通缩风险的警告。有外媒认为，中国国内需求下降和房地产市场问题越发严重促使中国出人意料地滑向通缩。

澳新银行认为，低通胀显示中国经济存在通缩风险，并将中国今年CPI的预测值，从2.2%至2.3%调低至2%。

不过，在兴业银行首席经济学家鲁政委看来，物价至少出现连续3至6个月的负增长，才能被定义为通货紧缩。目前中国的CPI依旧处于正增长的状态，只是增速有所放缓。从这个角度来看，中国经济并未出现通货紧缩。

复旦大学经济学院副院长孙立坚表示，中国目前还没出现真正通缩，但仍然需要警惕潜在的通缩隐患：一方面是要警惕双向通缩的问题，由房地产市场、地方融资平台和金融产品等资产通缩带来的价格通缩，会打击百姓的财富效应和消费能力，进而影响企业的效益；另一方面是输入性通缩问题，当前原油、铁矿石等大宗商品价格暴跌，导致各国货币汇率波动，影响了我国出口商品价格稳定。

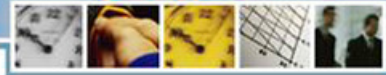
### 2. 经济运行未现通缩迹象

“从几个方面的情况来看，中国经济陷入通货紧缩这一判断的证据不足。”国家统计局新闻发言人盛来运指出，通货紧缩一般是指市场货币流通量减少，导致物价持续下降。但**今年以来，我国继续实施稳健的货币政策，货币流通量保持了一个比较稳健的增长速度。**9月份CPI回到2%以下的主要原因是去年同期对比较的基数比较高。从环比来看，9月份CPI环比上涨了0.5%，这说明物价还是处在总体稳定、温和上涨的状态。随着冬季的来临以及部分食品供求关系特殊条件的影响，国家统计局初步判断未来几个月CPI保持温和上涨的可能性较大。

在复旦大学世界经济研究所所长华民看来，中国并没有出现通缩有三条理由：首先，中国的CPI并没有出现下降通道，只是增速出现下滑，这也只能表明当前宏观经济形势不好；其次，通货紧缩不仅是物价下跌，资产价格同样会下跌，但是中国当前的房价、股价并没有出现下跌；最后，无论是广义货币供应量，还是信贷总量，当前的规模都相当大。

### 3. 消费成为经济增长引擎

尽管中国经济当前尚未出现通缩，但是提前做好应对和防范措施则十分重要。“按道理来说，针对通缩只要放松银根就可以，但是我国面对的是结构性通缩风险，即实体经济表现出钱荒，虚拟经济却呈现是钱多的现象。”孙立坚表示，如果选择一刀切的放松货币政策，就会对我国当前金融市场改革监管的效果起到反向对冲作用。因此，可以采取抵押贷款、定向降准等非对称的货币手段，既让实体经济的通缩问题得到缓解，又让虚拟经济资产通胀的问题得到压制。



事实上，防范通缩最好的方式就是保持经济稳定增长。在当前经济转型的过程中，主要以消费逐渐取代出口和投资来拉动经济增长就显得尤为重要。孙立坚认为，由消费带来的增长可以解决由投资带来的增长的很多后遗症，比如环境污染、产能过剩、向海外过度出口带来的外汇储备无形增加等问题。

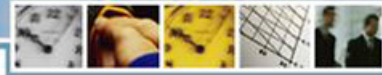
“我们的消费率确实太低了。”国务院总理李克强日前在国务院常务会议上表示，要发挥消费作为经济增长的重要引擎作用，推进消费扩大和升级，促进经济提质增效。重点推进六大领域消费，目的就是让群众“能消费、敢消费、愿消费”。

对此，中国经济景气监测中心副主任潘建成认为，政府在这6个方面刺激消费的部署，包括各个领域的具体措施，是一个长期、持续、渐进的过程，效果不会立马显现，但却是一个本质性的作用，一旦各个领域消费能力得到提升，那么对于经济发展的带动作用将是巨大的。

#### ◆ 【李克强：削减前置审批推行投资项目网上核准】

国务院总理李克强 11 月 5 日主持召开国务院常务会议，决定削减前置审批、推行投资项目网上核准，释放投资潜力、发展活力；部署加强知识产权保护和运用，助力创新创业、升级“中国制造”。

会议指出，按照《政府工作报告》要求，从改革创新制度入手，以精简前置审批，规范中介服务，实行更加便捷、透明的投资项目核准为重点，把简政放权、放管结合向纵深推进，有利于根治“审批依赖症”，堵住利益输送“暗道”，转变政府职能，建设法治政府、现代政府，放开企业手脚，营造鼓励大众创业、万众创新的良好环境。会议决定，一是实行五个“一律”，更大程度方便企业投资。对属于企业经营自主权的事项，一律不再作为前置条件；对法律法规未明确规定为前置条件的，一律不再进行前置审批；对法律法规有明确规定的前置条件，除确有必要保留的外，通过修法一律取消；核准机关能通过征求部门意见解决的，一律不再进行前置审批；除特殊需要并有法律法规依据的外，一律不得设定强制性中介服务和指定中介机构。对确需保留的前置审批及中介服务，要制定目录，并向社会公布。二是企业需要中介服务的，由企业自主选择。行政机关委托开展的中介服务，要通过竞争方式选择，并由行政机关支付费用。建立中介机构信用档案，严格依法监管，对出具假报告、假认证等加大打击力度，严惩违背诚信行为。三是推行前置审批与项目核准“并联”办理，作为重要简政措施，加快办理速度。同一部门实施的多个审批，实行一次受理、一并办理。四是强化事中事后监管。建设信息共享、覆盖全国的投资项目在线审批监管平台，实现网上办理、审批和监管，提高审批效率。用“制度+技术”使权力运行处处“留痕”，铲除滋生权力腐败的土壤。会议要求，要建立投资项目建设信息在线报告等制度，并



公开有关信息，形成中央与地方、政府与社会协同监督的合力，让企业在公平竞争市场中壮大做强。

会议认为，知识产权是发展的重要资源和竞争力的核心要素。进一步深入实施《国家知识产权战略纲要》，打造更好保护和运用知识产权的法治、市场和文化环境，是政府监管的责任，有助于建设创新型国家，让千千万万创新者以创造成果造福人民，实现自身价值，促进经济提质增效升级。为此，**一要强化知识产权保护，鼓励创新创造。**加强重点领域知识产权执法，大力打击各种侵权行为，将恶意侵权纳入社会信用体系。推进软件正版化。对国外企业和个人的知识产权一视同仁、同等保护。加大我国海外知识产权维权援助力度。**二要促进专利、版权、商标、植物新品种等的创造和运用，向社会特别是创新者免费或低成本提供知识产权基础信息。**降低中小微企业知识产权申请和维持费用。提高知识产权审查质量和效率，活跃市场交易，推动知识产权密集型产业发展。**三要建立国家科技重大专项和科技计划知识产权目标评估制度，促进创新成果转移转化。**针对重大产业规划、政府重大投资活动等开展评议，规避知识产权风险。**四要加大财税金融支持。**运用财政资金引导和促进科技成果产权化、知识产权产业化。支持金融机构创新知识产权融资服务。鼓励地方政府建立小微企业信贷风险补偿基金，对知识产权质押贷款提供重点支持。努力建设知识产权强国，催生更加蓬勃的创新创造创业热潮，用智慧升级“中国制造”。

会议还研究了其他事项。

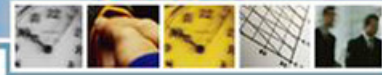
#### ◆ 【券商股独木难支 A 股跌 0.47% 终结六连阳】

周三（11月5日），A股全天于5日均线上方窄幅震荡，上证综指终结六连阳。盘面上，权重股分化迹象比较明显，除券商板块表现强势外，其他权重板块在经过一轮炒作之后均显露出疲态。截至收盘，上证综指跌11.43点或0.47%报2419.25点，深证成指跌8.22点或0.10%报8198.57点。两市全天成交金额3796亿元人民币，上日为4258亿元。中小板指收盘跌0.16%，创业板指收盘跌0.26%。

券商股表现抢眼，个股全线飘红，其中国海证券封涨停，当日复牌的宏源证券受与申万合并消息刺激升近6%。受新一轮输配电价改革试点正式启动消息的提振，电力板块也有较大的涨幅。而银行、有色、煤炭以及近期表现活跃的港口海运股等跌幅居前。概念股方面，参股金融、土地流转、长江经济带、体育产业、中日韩自贸区等表现较强。

新股方面，陕西黑猫当日在沪市主板挂牌上市交易，大涨44.07%，盘中因触及涨幅限制再次上演“秒停秀”。

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘涨4.2点或0.17%，报2515.2点，升水11.75点。全天成交74.64万手，持仓12.91万手，减仓1483手。现货方面，沪深300指数收盘跌9.72点或0.39%，报2503.45点。



### ◆ 【全球股指周三涨跌不一多股收盘创新高】

全球股市周三（11月5日）涨跌不一。乐观情绪在欧美市场蔓延，道指、标普500以及日经225指数收盘均创下新高。市场静候欧洲央行决议，仍然看好欧洲央行能够在此后向股市投放更多流动性。能源板块在油价回升带动下大幅反弹，领涨美股市场。

#### 美国方面

美国股市周三（11月5日）收盘大体收高，标准普尔500指数与道指均刷新收盘纪录。美国共和党重新控制参议院以及ADP就业提振了市场情绪。

截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨100.69点，涨幅为0.58%，至17484.53点；纳斯达克综合指数下跌2.92点，跌幅为0.06%，至4620.72点；标准普尔500指数上涨11.47点，涨幅为0.57%，至2023.57点。盘面上，多数板块上涨，能源板块大幅反弹，领涨美股市场。

#### 欧洲方面

欧洲股市周三（11月5日）全线收高，因投资者对欧洲央行此后强化宽松政策的预期重新抱以更高的期望。日内欧元区服务业PMI和零售消息数据悉数不佳，令欧洲央行部分强硬派执委阻挠进一步货币宽松措施的理由变得更加不足，而大家仍然看好央行能够在此后向股市投放更多流动性。

截至收盘，英国报6539.14点，上涨85.17点，涨幅1.32%；德国DAX指数报9315.48点，上涨149.01点，涨幅1.63%；法国CAC40指数报4208.42点，上涨78.23点，涨幅1.89%。

#### 亚太方面

周三（11月5日）亚太股市多数下跌，仅日股小幅上涨0.44%，收盘创七年新高。美国中期选举结果公布，共和党大获全胜，2006年以来首度执掌两院。

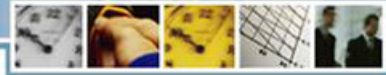
截至收盘，日经225指数涨74.85点或0.44%，报16937.32点。日本股市升至七年新高，权重股日本迅销因月度销售强劲而大涨，而美元兑日元走高则提振出口类股，此前美国期中选举结果显示共和党大有斩获。

台湾加权指数跌26.58点或0.3%，报8962.60点。台湾股市小幅下跌，随亚股走低。分析师指出，中国数据疲弱令亚股不振，而台湾地方首长选举日近，选情胶着下，观望心态浓厚，成交低迷。

韩国综合指数跌3.76点或0.19%，报1931.43点。韩国股市周三在狭幅波动中略微收低，市场人士静待欧洲央行周四决策会议的结果。

澳大利亚标准普尔200指数跌2.05点或0.04%，报5517.88点。因大宗商品价格下跌，以及对中国经济状况的担忧打压人气。能源和公用事业类股受创最重，下跌约1%，铁矿石生产商表现进一步打压市况。

新西兰NSZE50指数跌21.11点或0.39%，报5402.15点。



### 附注 1：隔夜市场资金情况

名称	日期	当日收盘价	上一日收盘价
隔天回购利率	2014/10/5	0.98	2.7750
七天回购利率	2014/10/5	3.11	3.0500

### 附注 2：隔夜海外市场指数走势

名称	日期	指数	涨幅
恒生指数	2014/10/5	23,695.62	-0.63
日经 225	2014/10/5	16,937.32	0.44
道琼斯工业指数	2014/10/5	17,484.53	0.58
纳斯达克指数	2014/10/5	43.74	0.11
法国 CAC 指数	2014/10/5	4,208.42	1.89
德国 DAX 指数	2014/10/5	9,315.48	1.63

### 附注 3：隔夜沪深指数走势

名称	日期	指数	涨幅
沪深 300	2014/10/5	2,503.45	-0.39
上证指数	2014/10/5	2,419.25	-0.47
深圳成指	2014/10/5	8,198.57	-0.10
创业板指	2014/10/5	1,512.49	-0.26

### 附注 4：隔夜债券指数走势

名称	日期	指数	涨幅
中债总指数（全价）	2014/10/5	120.47	0.15
中债企业债 AAA 指数（全价）	2014/10/5	102.17	0.27
中债企业债 AA+ 指数（全价）	2014/10/5	105.28	0.18
中债企业债 AA 指数（全价）	2014/10/5	112.57	0.18



## 免责声明

本研究报告仅代表公司观点，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。太平养老保险股份有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

---