

央行近两周释放近两万亿流动性 实际注入相当于一次降准

# 年前央妈急补流动性缺口

在股市连续暴跌的情况下,最近一段时间,市场期盼的降准迟迟未现,但央行频频通过逆回购、SLO、MLF等方式对银行系统注入流动性,并引导市场利率下行。据统计,自1月15日开始至26日,央行向市场释放流动性已经达19825亿元,接近两万亿。

最近一段时间,市场期盼的降准迟迟未现,但央行频频通过逆回购、SLO、MLF等方式对银行系统注入流动性,并引导市场利率下行。

## 作用当量堪比降准100个基点

前日,央行通过公开市场操作进行3600亿28天期、800亿7天期逆回购操作,利率分别为2.25%、2.60%,利率均与上次操作持平。此次投放刷新近3年最大单日投放规模。此前单日投放量最高点为2013年2月5日,当日投放4500亿流动性。

1月22日当周,央行在公开市场操作货币净投放量刷新了8年来的单周纪录。除此之外,央行更是通过SLO、SLF、MLF、PSL等多项工具投放了大量的流动性,单周流动性净投放量高达万亿元以上,其作用当量堪比降准100个基点。

央行的大手笔投放使得银行间流动性重回宽松。数据显示,shibor7天利率下降至2.3590%,隔夜利率降至1.9950%。而1月中旬,

由于外汇占款持续下降、财政存款投放减少以及春节取现等多个因素共同影响,短期资金需求大增,当时银行间隔夜拆借利率一度高达5%,流动性高度紧张。

## 流动性太过宽松会对汇率形成负面冲击

央行最近召开的商业银行座谈会指出,根据春节前流动性缺口的构成和期限特点,将加强预测微调,提前对春节前后的流动性安排进行布局,有效满足金融机构流动性需求。对于中期流动性需求,央行将通过分别开展中期借贷便利(MLF)、常备借贷便利(SLF)、抵押补充贷款(PSL)等操作安排6000亿元以上资金予以支持。央行行长助理张晓慧在会上表示,春节前后确实存在流动性缺口,但降准释放的流动性政策信号太强,流动性太过宽松会对汇率形成负面冲击。央行工具箱里还有很多工具可以替代降准,补充流动性。

华创债券报告指出,如果剔除包括非银存款不

缴净准备金的影响,按照一次降准0.5%计算,大约等于释放流动性6300亿元。央行这6000亿元的中期流动性投放相当于降准一次。

## 过度采用降准措施可能对短期利率造成压力

央行研究局首席经济学家马骏日前也明确表示,这次央行提供6000亿元以上的中期流动性,有替代降准作用的含义。目前之所以倾向于采用上述短期流动性管理工具,是因为春节期间对流动性的需求具有明显的季节性,春节之后不少资金就会回笼。如果过度采用降准的措施,可能对短期利率造成过大的下行压力,不利于稳定资本流动和汇率。

光大证券首席经济学家徐高指出,对于资本流出带来的长期流动性冲击,短期工具难以补充流动性需求。春节后短期因素将退出,央行释放的短期流动性也将集中到期。到时如果流动性继续趋紧,预计央行将再度出台降准措施。

文/本报记者 程婕

## 工业企业利润 去年首现负增长

本报讯(记者 张钦)国家统计局昨天发布的2015年全国工业企业利润数据显示,2015年我国规模以上工业企业利润总额比上年下降2.3%,这是多年来我国工业企业业绩首次出现下降。其中,去年12月份利润同比下降4.7%。

国家统计局工业司何平昨天在解读工业企业利润下降的原因时表示,需求不足导致生产和销售明显减速,是去年我国工业企业利润下降的重要原因。去年,因国内外市场需求不足,工业企业生产和销售增长明显放缓。数据显示,规模以上工业增加值增长6.1%,增速比上年回落2.2个百分点;企业主营业务收入名义增长0.8%,回落6.2个百分点。

其次,国内工业品价格的明显下降也加剧了工业效益的下滑。去年,我国工业品出厂价格比上年下降5.2%,降幅比上年扩大3.3个百分点,这已经是连续第46个月下降,对工业利润影响严重。据初步测算,因工业品出厂价格下降,规模以上工业企业主营业务收入减少60519亿元;因原材料购进价格下降,企业主营业务成本减少45753亿元,两者相抵,利润净减少14766亿元。

此外,采矿和原材料行业利润下降明显也导致了我国工业利润的下滑。去年,石油和天然气开采业利润比上年减少2354.4亿元,黑色金属冶炼和压延加工业减少1110.8亿元,煤炭开采和洗选业减少818.3亿元,非金属矿物制品业减少357.9亿元,黑色金属矿采选业减少349.8亿元。这五个行业合计减少利润4991.2亿元,而全部规模以上工业企业利润仅减少1473.2亿元。

另外,成本居高不下、流动资金紧张制约企业生产经营,在一定程度上也制约了工业企业的效益。去年,我国规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为85.68元,比上年增加0.02元;产成品存货周转天数为14.2天,比上年增加0.7天;应收账款平均回收期为35天,比上年增加2.7天。

何平表示,虽然去年工业企业效益状况形势严峻,但工业结构调整、转型升级显现成效,符合转型升级方向的行业利润保持较快增长。其中,高技术制造业利润比上年增长8.9%,装备制造业增长4%,消费品制造业增长7%。此外,降息、减税、清费政策对企业降本增效产生一定积极作用。

## 买到违规“积分机票” 可要求加倍赔偿

本报讯(记者 苗雨爽)消费者如果买到“积分机票”可要求赔偿。1月26日,中消协约谈携程网、去哪儿网、途牛、艺龙网、阿里旅游、同程旅游等6家在线旅行社,要求其重点核查“积分机票”,对违规者追责。中消协相关负责人还提醒:消费者可通过航空公司官网查询,发现“积分机票”后可主张权利,符合消保法的可要求加倍赔偿。

目前,市场上的“积分机票”的重灾区在国际机票领域。各大OTA(在线旅游网站)平台表示已经采取措施,并将进一步严格监管供应商机票,重点核查“积分机票”,并对违规供应商进行追责。约谈会上,被约谈企业均表示,除自身的主动核查外,消费者提出验票的申请后,均会做一对一的确认。同时,被约谈企业表示,为应对已经开始的春运高峰,企业已制定相关方案,增加人力对机票进行核查。中国消费者协会强调,OTA平台直接面向消费者,是商品和服务的第一责任人,对于出现消费者权益受损的情况,要承担相应的责任,提高解决问题的效率。

## 乐视昨起预售 太子妃版手机

本报讯(记者 张钦)借着《太子妃升职记》的热乎劲还没散去,昨天乐视宣布开始在官网预售太子妃版1s超级手机。

据乐视控股高级副总裁、乐视移动总裁冯幸介绍,乐1s上市两个月以来销量已突破300万台,成为千元机市场上最畅销的产品。而太子妃版手机依然延续乐1s的1099元的价格,但附带了更多专属权益,其中最吸引人的就是《太子妃升职记》第三版结局的独家权益,即只有乐1s太子妃版用户才能观看正版新结局,其他渠道都无法观看。

据悉,从去年末的《芈月传》到今年初的《太子妃升职记》,乐视接连推出的两部自制大剧赚足了人气。乐视发布的数据显示,投资超过两亿的《芈月传》已为其带来了超过30亿的收入,《太子妃升职记》已取得26亿的播放量,为乐视吸引新增乐次元会员220万人,带来了4100万收入。

## 金猴饰品销售旺



近日,京城黄金饰品市场持续升温。贺岁类的金猴吊坠、手链等黄金饰品很受消费者青睐,国华商场黄金饰品销量比平日增长了近5倍。

国华商场黄金部经理告诉北京青年报记者,近日每天到专柜挑选黄金饰品的顾客都在增加。“现在金猴吊坠销售很火爆,尤其3-6克左右销售最好,价格一般在1000元上下,款式也很全,有上百种供顾客挑选。” 本报记者汪震龙摄影报道

茅台半个月连发四道通知 严令经销商不得擅自降价销售

# 53°茅台2月将跌破800元底线?

对于茅台在不到一个月时间内连发四道通知整顿市场,有业内人士认为,茅台的用意在于稳住价格体系。

业内人士分析,2月节后53°茅台有可能跌破800元价格底线。

对于很多茅台的经销商而言,他们的好日子从2013年就已经彻底结束,那之前的连年涨价、供不应求的景象早已不再。如今他们面临的是,希望自发降价以微利换销量,但又被茅台方面强令禁止。

北京青年报记者昨天从一些茅台经销商处了解到,今年以来的半个多月时间里,茅台集团已经连发四道通知严令经销商不得擅自降价销售,否则将予以处罚。据知情人士透露,近期茅台已经处罚了79家经销商,其中对15家经销商不再续约。

## 茅台急于稳住价格体系

继1月4日、1月13日、1月17日连发三道文件共处罚了79家经销商后,本周茅台再度下发通知,对今年1月份合同计划进行调整布局。根据此次通知,茅台经销商、专卖店在1月份将只能执行当月计划,而不能提前执行2至3月份的计划。对此,茅台营销公司称此次调整的目的是为了确保春节期间市场供应。

对于茅台在不到一个月时间内连发四道通知整顿市场,有业内人士认为茅台的用意在于稳住价格体系,“如果春节期间茅台价格不能合理控制,节后价格有可能跌破800元。”而800元对于茅台集团来说是最为经典的53度飞天茅台的价格底线,一旦被打破势必影响整个茅台集团的价格体系。不过北青报记者注意到,800元的底线其实已经是茅台方面做了让步,一年前茅台曾称999元是“茅台价值的体现”。

## 电商成为茅台乱价平台

往年元旦、春节前夕都是茅台这类高档白酒的销售黄金期,不过自从2013年市场开始急剧下滑之后,如今每逢节前都已经是白酒厂家与经销商玩“猫和老鼠”游戏的时刻——厂家死盯价格不让降价,经销商千方百计变相降价希望走量。有经销商向北青报记者坦言,在厂家的保价高压下,确实有一些经销商本身也不想做了,因为要维持住经销商地位,必须要承诺一定的销量,但不让降价本身影响着销量,这对矛盾已经让一些经销商忍不下去。

而实体经销商好管,但电商平台难防。北青报记者在采访中了解到,电商平台如今已经成为



今年以来,茅台集团已经连发四道通知严令经销商不得擅自降价销售

供图/视觉中国

高档白酒乱价的主战场,一些急于出货的经销商会私下向电商供货倾销以换取资金回笼,此前853元的茅台就出现在某电商平台。而且由于电商平台覆盖全国,也打乱了各地茅台供应商之间的区域壁垒,形成了实际的区域间串货,这也让各方防不胜防。

不过值得警惕的是,正因为电商平台的随意性较强,在低价茅台冲击电商的同时,一些假货也趁虚而入,此前就曾有知名电商网站承认卖假茅台的事件发生,让消费者防不胜防。

## 茅台前年首度出现产销下滑

茅台业绩的大幅放缓是从2013年开始的。2014年末,茅台集团在全国经销商大会上首度承认当年将出现集团历史上首次年度产销下滑。当时茅台集团董事长袁仁国公布的数据显示,当年1至11月,茅台集团白酒产量86464吨,其中茅台

酒产量38745吨,实现销售收入(含税)343.92亿元,利润总额189.88亿元。不过,茅台集团当时就强调了2015年不会以降价换销量,表示“明年坚决不降价”,“我们认为999元是茅台酒价值的体现”。而当时市场上已经出现了700多元的53度飞天茅台。不过茅台说到做到,此后不久就开始整肃擅自降价的经销商。

去年8月,茅台甚至还针对一级经销商提高了一次供货价格,将供货价格提至了850元。但是,此后市场上曾出现过最低价853元的53度飞天茅台,一些大型连锁超市中,880元左右的茅台促销也经常出现。一位经销商向北青报记者透露,茅台方面对于经销商的价格管控一直是比较强势的,“说850元的最低供货价谁也少不了”。他表示,如果有人卖853元一瓶,确实就是只赚3块钱的利润。

文/本报记者 张钦

## 今年首次油价调整暂搁浅

本报讯(记者 苗雨爽)昨日,国家发改委发布公告,截至1月26日,国内成品油价格挂靠的国际市场原油前10个工作日平均价格低于每桶40美元,根据《石油价格管理办法》第六条规定,本次汽、柴油价格暂不作调整。

国际油价1月中旬跌破30美元/桶,国际原油在“地板价”之下长达1个半月的时间。

1月27日新一轮成品油调价窗口将开启,根据新定价机制的“熔断”设置,汽柴油零售价格将不再下调,2016年首次调价或将搁浅。业内人士认为,未来国际原油走势不容乐观,有机构预测原油低价或将达20美元/桶,甚至更低,中国或在油价下跌中节省数千亿元。不过,因熔断机制的存在,国内零售

价调整可能需要等待多一些时日,最受益的是加油站。同时,国内成品油消费税近期或上调,国内成品油市场将迎来“一升油,半升税”的时代。

根据1月14日开始执行的成品油新调价机制,当国际市场油价低于40美元时,汽、柴油最高零售价格不降低,当国际市场油价低于调控下限时,国内成品油价格未调金额全部纳入风险准备金,主要用于促进节能减排、提升油品质量及保障石油供应安全等方面。

“本轮成品油价格将会搁浅,也将成为2016年首次调价搁浅。”隆众石化网分析师薛群称,这意味着零售限价维持稳定,最受益的仍然是加油站。在一个计价周期内(即14天)成品油价格每波动100

元,国内部分主要成品油零售企业的收入额将会增加或减少6亿至7亿元。

目前,世界银行已将2016年国际油价预期,从之前的平均每桶51美元下调到每桶37美元,并预计受新兴经济体需求放缓影响,各类大宗商品价格还将继续下跌。

国内油价“不动”的同时,油价暴跌引发美国加油站爆发“价格战”。美国密歇根州某地加油站1月17日汽油价格为每加仑47美分,合人民币每升8角2分。听说汽油卖出“白菜价”的消息,司机们从四面八方驾车赶来,最终警察不得不紧急介入,帮助疏导交通。后各家加油站之间博弈的结果是价格回到每加仑1.48美元左右,折合人民币2.58元左右。

微博将对微信公众号优质作者开放绿色通道

## 微博将拿4亿元与自媒体作者分成

本报讯(记者 温婧)昨天,微博宣布将针对微信公众号优质作者正式开放绿色通道。通过加入“微博签约自媒体”,优秀的自媒体作者还可以获得商业变现。2016年微博将拿出4亿元与自媒体作者分成。

微博方面表示,即日起微博签约自媒体针对微信公众号优质作者正式开放绿色通道。只要满足“1.微信公众号在上个自然月至少有一篇文章阅读量大于10万;2.在公众号所发布的长文内容或视频内容,为原创”两个条件,即可在微博的帮助下快速加入签约自媒体。加入后的公众号作者需要每月

至少发布三篇优质原创文章或视频内容,即可获得微博专属顶级资源包,以扩大影响力。

该“公众号作者专属资源包”包括3类共8种资源,其中包括:提供专人帮助解决作者问题、快速进行个人认证、快速加入微博签约自媒体等专人对接服务;提供粉丝头条资源、热门微博推荐、官博推荐、站外输出等曝光资源;以及找人页、主feed流账号推荐、个人主页账号推荐等帮助作者快速涨粉。

值得注意的是,微博方面表示,微博将帮助自媒体拥有“匹配或超越其公众号订阅用户数”。也就是说,如果某作者的微信公众号有10万订阅用

户,通过微博官方资源的扶持和自己勤奋的经营,将至少在微博获取10万粉丝。

此外,加入签约自媒体的作者也将享有商业变现的特权,微博会通过微博打赏、付费阅读、广告分成、KOL营销等方式,帮助签约自媒体作者获得更多的收入。去年微博已向自媒体作者分成2亿元,今年微博表示将向自媒体作者分成4亿元。这对于微博签约自媒体是一种极大的鼓励。

有业内人士认为,两大平台对于自媒体人的争抢,说明了优质内容的稀缺。无论如何,这对于优秀的自媒体人都是一种尊重和鼓励。