

部分国家将受较大冲击 政策退出不能只顾自己 美过快退出QE 冲击全球市场

本报记者 罗兰

新兴市场受冲击更大

在以美元为主导的国际货币体系下，美国的货币政策对各国影响深远。“美国经济复苏为美联储退出量化宽松政策奠定了一定的基础。”楼继伟指出，但同时应该看到，美国的货币政策是全球外溢性的政策，会产生全球性的影响，金融市场发展不够完善的发展中国家受到的冲击可能较大。

中国社科院金融研究所研究员易宪容指出，美国退出量化宽松，也就意味着国际市场热钱流动的方向发生根本性变化，从而使得资金流出市场的资产价格全面震荡及面临着巨大风险；也意味着国际贸易中的定价基础出现重大调整，以美元计价的商品价格全面下跌；同时，如果国际金融市场有风吹草动，国际市场资金可能逃到以美元计价的产品中而推高美元市场资产价格，美元也就成了全球最为重要的避险工具等。有分析认为，新兴市场国家受到的冲击将更大。当初，在美

美国退出QE(量化宽松)似乎渐行渐近。退出本是好事，说明美国经济复苏，对世界经济也是利好。然而，退出也要讲策略。中国财政部部长楼继伟日前表示，在退出QE的问题上，美国应实施稳妥的策略，以避免“退出之后的重启”。专家指出，在当前美国经济复苏基础不是特别牢固的情况下，如果过快、大规模地退出QE，有可能会打断本国经济复苏的步伐，同时，也会影响全球热钱的流动方向和全球大宗商品的价格变化，各国对此不可掉以轻心。

国宽松货币政策下，很多新兴市场国家酝酿了泡沫，如今，美国如果过快大规模退出QE，势必会有大量热钱从这些新兴市场国家撤离，造成流动性危机。而这些国家为了防范金融系统失血，必须放松货币，但可能面临泡沫加大的风险。

或打断美经济复苏步伐

美国过快退出QE对自己也有不利之处。楼继伟表示，当前美国经济增长仍完全由消费推动，投资和净出口对经济增长的贡献率为零，这实际上又回到危机前的状态，表明其结构性改革并未取得进展。“美国提出退出QE说明经济有复苏迹象，虽然失业率依然高。但复苏的基础不是特别牢固，所以一会儿说说要退出，一会儿又说要坚持”，暨南大学

国家商学院院长孙华好在接受本报记者采访时指出，关键要看美国怎么退出，是一下子退出，还是有步骤地、缓慢地、渐进式地退出，边退边看经济的反映。

孙华好说，美国退出QE是自身必然选择，但因为长期依赖信贷大规模扩张维持经济发展，如果过快、大规模地退出，会对企业和个人都有打击，生产经营可能会受影响，经济复苏的步伐有可能会被打断，经济甚至会再度衰退。

楼继伟指出，近期美国消费增长主要是受益于量化宽松货币政策，股票和房地产市场价格上涨带来的财富效应使民众更愿意消费。一旦退出量化宽松货币政策，消费对经济增长的贡献就会消失，经济增长将可能再度下滑，美国被迫再次实施量化宽松货币政策的可能性不能排除。楼继伟警告称，如果出现上

述情况，将造成国际金融市场剧烈动荡，不仅对新兴市场国家，对欧洲外围国家都将造成重大影响。

对中国负面影响有限

美国退出量化宽松政策对中国有何影响？专家指出，由于中国资本账户尚未完全开放，美国退出量化宽松措施对中国经济的直接冲击料将有限。

“美联储如果退出QE对于中国的负面影响相对有限。”美银美林大中华区首席经济学家陆挺表示，美联储只会在经济全面复苏时退出QE，届时全球经济对中国的外需应该有一定的支持作用，而退出后也会令美元大幅升值，间接导致人民币汇率相对于其他新兴市场货币以及欧元、日元的升值，对中国的出口竞争力可能有一定影响，市场无风险利率将上升，对资产价格的估值产生一定的负面影响。

孙华好说，如果美国大规模收紧货币，利率上升，会形成大规模资本回流，中国政府会采取措施填补上这个空缺。

“中国已为应对这些风险做了充分准备”，央行副行长易纲表示，中国有充裕的流动性，存款准备金率也较高，因此应对这种挑战有足够的缓冲余地。中国政府要求本国银行预留更多应急准备金，这些银行将有能力应对短期信贷紧缩局面。

广西衡柳高铁将开通



全长497.9公里的衡柳线连接了湖南衡阳和广西柳州，是广西第一条进行联调联试的高铁，将于8月试运行，10月正式通车。图为动车组在进行联调联试。黎寒池摄(新华社发)

北京举办国际珠宝展



第14届北京国际珠宝展日前在北京国际会议中心开幕，共有来自15个国家和地区的企业参展。图为参观者在珠宝展上欣赏展品。郭海鹏摄(新华社发)



钦州农民

抢种超级稻



近日，广西钦州地区进入夏耕高峰，当地农民做到灌溉一田、耕作一田、播种一田。今年广西深入实施“千万亩超级稻示范推广行动计划”，推广超级稻面积比上年增加83万亩以上，力争达到1500万亩以上。图为钦州市大寺镇农民在种植超级稻。新华社记者 张爱林摄

声音

●绿色信贷需完善制度

绿色信贷是商业银行助力实体经济向低碳转型的关键抓手，也是商业银行创新金融产品的重要突破口。近年来，我国商业银行的绿色信贷业务推进较快，不过与众多国外大型银行相比仍有差距，相关准则、制度的不完善可能是当前我国绿色信贷发展的主要制约和障碍。

——交通银行副行长寿梅生表示。

●应大力发展消费金融

消费金融主要面向较低收入的基层消费人群，是支持经济结构调整和转型升级的重要组成部分。但目前其发展面临困境，需

要一方面从整体上改善消费金融发展的外部环境，构建多元化的消费金融提供主体与产品体系；另一方面给予消费金融公司更自由的发展和空间。

——社科院金融所金融市场研究室主任杨涛指出。

●人民币走强并非贸易驱动

人民币从去年以来的持续走强在很大程度上是受到了“热钱”流入的影响，而非真实的贸易驱动。中国应该缩小境内外市场的利差，以减小资本流入的规模。从长期来看，更需要重新定位中国制造在全球价值链中的位置。

——澳新银行大中华区首席经济学家刘利刚认为。

●洋奶粉价格是纵向垄断

很多证据表明，洋品牌婴幼儿配方奶粉价格的纵向垄断，干扰了正常的市场秩序，对消费者利益构成了损害。

——商务部研究院外债部主任马宇说。

(柴秋实 王恺文辑)

存款利率啥时再现“惊天一放”

配套机制有待进一步完善 贸然放开易引恶性竞争

本报记者 周小苑

近日，央行宣布自2013年7月20日起全面放开金融机构贷款利率管制。这是自2012年央行进一步扩大金融机构存贷款利率浮动区间后，我国在利率市场化改革的道路上又迈出了一大步。然而，作为利率市场化最关键的一环，存款利率何时能够放开管制成为市场下一个期待的焦点。央行认为，当前尚不具备完全放开存款利率的条件，未来将进一步完善存款利率市场化所需要的各项基础条件，稳妥有序地推进存款利率市场化。

开放条件还不成熟

从1996年起，我国开始实施利率市场化改革，经过近二十年稳步改革后，央行目前仅对人民币存款利率上限和贷款利率下限进行管理。此次央行进一步放开贷款利率管制后，存款利率市场化就成为我国利率市场化改革中最为关键、风险最大的一步。

“利率市场化真正的难点在于存款利率。”中国社科院金融研究所所长王国刚认为，利率市场化改革的核心问题是解决利率的形成机制，就是通过市场机制形成存贷款的市场利率，各家商业银行在竞争中共同决定利

率价格，这是利率市场化改革的要义。

“此次央行对存款利率市场化改革采取谨慎态度，是完全可以理解的。”国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松认为，因为存款利率的市场化影响更为广泛，同时还需要存款保险制度，以及风险金融机构的处置制度等的配套，目前这些制度还有待完善和推出。

交通银行首席经济学家连平也认为，在流动性偏紧和一些特殊考核时点，银行为了达到贷存比要求，会不惜重金拉存款。一旦全面放开存款利率，这种情况就会加剧，存款市场利率也会更加波动，商业银行为了更好地盈利，就会提高贷款利率，这样就会伤害实体经济。

何时开放尚无时间表

尽管当前完全放开存款利率的条件并不成熟，但是市场仍然对央行加快这一进程抱以期待。对于这个时间点将选在何时，央行副行长潘功胜认为很难说有一个时间表，因为在推动这些改革的时候要把一些时机，即使现在说一年还是两年也不管用。他表示，利率市场对各个方面影响是比较复杂的，所以做这件事情稳妥一些比较好。

事实上，由于利息差一直是我国银行业收入的主要来源，如果当前贸然放开存款利率上限的管制，存款成本将会大幅上升，银行利差就会收窄。在民生证券研究院副院长管清友看来，直接放开存款利率限制会缩小银行的存贷利差，冲击银行模式的盈利能力，控制不当可能引发恶性揽存竞争。如果步伐过快，短期内势必对商业银行造成直接冲击，很容易造成系统性的金融风险。

“存款利率放开，就意

味着银行有经营不善和倒闭的风险。”中国银行首席经济学家曹远征认为，因此一定要依赖对小储户的保护，这种保护就是存款保险制度建立起来以后，存款利率自然就可以放开。

采取渐进方式逐步推进

“国际上大多数利率市场化成功的国家均是逐步、渐进式放开存款利率上限的。”央行调查统计司司长盛松成认为，中国存款利率的放开宜按照“先长期后短期，先大额后小额”的思路渐进式推进，下一步可进一步扩大甚至放开中长期定期存款的上浮区间，待时机成熟后再逐步扩大短期和小额存款利率上浮区间，直至最终放开上浮限制。

管清友也表示，从央行的表态以及国际经验来看，未来的存款利率市场化可能会分两步走：第一步是局部的存款利率市场化。从某种意义上讲，银行通过高收益的理财产品吸收资金已算是局部的存款利率市场化，但由于理财产品存在监管上的局限，大额可转让存单(CD)更适合作为银行贷款融资工具和存款利率市场化的过渡选择；第二步是放宽直至完全放开存款利率管制。目前存款利率的上限是基准利率的1.1倍，预计下一步将先放宽至1.2倍，最后再完全放开。

复旦大学经济学院副院长孙立坚表示，这次的贷款放开是利率市场化的前奏，会走向一个渐进式的改革模式，将按照放开贷款、存款、汇率、资本账户到人民币走向国际舞台这样一个步骤来实现中国利率在国际舞台上的市场化。

西部 地区经济增速去年全国第一

本报北京7月21日电(潘旭涛、史新秀、项用斌)西北大学中国西部经济发展研究中心与社科文献出版社今天联合发布《西部蓝皮书：中国西部发展报告(2013)》(以下简称“报告”)。“报告”指出：2012年西部地区经济增速在全国区域中位列第一，经济发展的形势全面向好。

据报告显示，2012年西部地区共实现生产总值11.4万亿元，增速同比增长12.8%，分别比东部地区、中部地区快3.18和1.54个百分点，占全国GDP比重19.75%。

在经济快速增长的同时，西部地区加快经济结构调整和发展方式转变。

上海 打造外滩金融创新试验区

本报上海7月21日电(记者曹玲娟)上海市黄浦区人民政府昨天在沪正式对外发布《黄浦区关于建设外滩金融创新试验区的十大举措》，提出将在外滩金融集聚带建设以互联网金融和民营金融为主体的外滩金融创新试验区，以主动服务上海国际金融中心建设。

这十条举措包括：打造互联网金融集聚区、打造民营金融集聚区、创新小微企业融资机制与平台、加快外滩金融载体建设、支持外滩金融创新、提升服务金融创新人才的水平、优化多层次金融配套服务功能、营造良好的金融创新发展生态环境、提升服务金融创新的行政效能以及建立金融创新风险防范机制等。

