

# 经济稳健外储充裕 资本流出压力不大 中国有能力应对美退出QE冲击

本报记者 罗兰

美国继续迈出缩减QE(量化宽松货币政策)的步伐。2014年1月28-29日召开的美联储货币会议宣布,再次削减100亿美元QE计划。专家指出,我国经济基本面、财政金融状况和外汇账户仍然稳健,外汇储备充裕,货币管理空间大。即便因QE退出造成一些资金流出,中国也可以承受,也有能力应对。

## 美经济复苏致QE缩减

随着美国经济逐渐好转,去年底,美国开始启动缩减QE计划,将每月购债规模从850亿美元缩减至750亿美元。近两个月来,美国经济继续温和复苏,就业持续改善的趋势没有改变,因此,QE削减继续;同时,通胀维持低位,所以QE削减也未加速。此次美联

储在货币会议后发表声明称,经济增长近几个季度有所提速;就业数据虽好坏不一,但整体持续改善。

新上任的美联储主席珍妮特·耶伦对美国2014年经济做了乐观预计:今年美国经济增速以3开头。经济复苏过程非常缓慢,但预计通胀率将朝着2%的长期目标水平前进。未来房地产市场将进一步复苏。

分析人士估计,美联储将继续保持目前削减QE的速度,直到秋季左右完全停止该计划。

## 目前影响尚不明显

QE的一举一动影响着世界各国。专家指出,美联储退出量化宽松政策将会导致美元升值,一方面使国际大宗商品价格出现回落,利于全球经济复苏进程,但另一方面会造成严重依赖资本流入的新兴市场经济体出现资本外流,加大新兴市场货币贬值和宏观经济调控压力。

对中国来说,美国退出QE有利有弊。好的方面,一是如果美元走强,人民币有可能贬值,利于出口,同时,美国经济向好也意味着对美出口趋于好转。二是大宗商品价格面临下行压力,有利于降低进口成本。坏的方面主要表现为跨境资金流动风险增大。如果资金大规模外流,将加剧银

行间市场资金的紧张局面,加大地方政府融资平台和房地产市场资金链断裂和泡沫破裂的风险。

“从这两个月来看,QE缩减对中国影响不大。去年底到今年初出现的资金紧张可能与资本流入减缓、QE退出有一定关系,但更主要的原因与我国年底用汇增多有关。”暨南大学国际商学院副院长孙华好对本报记者说。

与其他新兴市场国家不同,资本流出对中国的压力不是很大。孙华好说,去年中国资本账户顺差非常大,而且多年来中国都处于资本大幅流入的状况,一定量的资本流出对中国也不是坏事。

孙华好还指出,资本流出中国的规模也不会很大。她分析说,其他新兴市场国家经常账户和贸易收支是逆差,而中国是顺差;中国经济增速虽有所下降,但增长率仍高于很多国家,资本在中国能挣到钱,所以流出压力不大。

对于美国退出QE产生的冲击,国家外汇管理局国际收支司司长管涛说,我国有信心能够抵御,也有一定承受能力。他说,去年新兴市场货币总体贬值,但人民币对主要贸易伙伴名义和实际有效汇率均升值超过7%,外汇储备继续高速增长。从目前看,美国QE退出并未改变我国跨境资金净流入的整体态势。

## 警惕未来资金“大进大出”

目前,QE退出对中国的影响还

不明显,但未来面临的挑战不容忽视。国家信息中心经济预测部世界经济研究室副研究员张荣楠认为,美联储货币政策调整过程中,跨境资金“大进大出”很可能将加大中国经济复苏进程、货币政策操作以及结构转型的压力。

“另一方面,美国及全球真实利率的上升也势必大大抬高中国利率的整体水平,特别是在当前国内流动性出现结构性紧张、社会融资成本总体上升以及利率市场化推进的大背景下,中国未来的钱可能会变得更加昂贵。”张荣楠说。

“我们有办法应对。”孙华好说,中国的货币管理空间非常大,比如,存款准备金率相当高,有降准的空间,降一两个点没问题。其次,中国资本账户没完全放开,资本管制如果管得好,流出去资金的规模就没那么大了。

“对于未来的挑战,关键是怎么应对。流出去的资金如果没有及时填补,危机就大了。资金流出后,要及时跟进补上。把握好货币的松紧度,做好这项工作就应该没什么大问题。”孙华好认为。



## ● 存量房时代将来临

除一线城市率先全面步入存量房时代之外,随着房地产市场快速发展,建设规模的快速增长,二线城市也即将步入存量房时代。而在城镇化达到稳定阶段,城市人口规模不再稳定增加时,三四线城市也必将步入存量房时代。在存量房时代,住房市场将以存量房交易为主,新建住宅占比低,商业写字楼新增供应将以存量楼宇的更新改造为主。

——住房和城乡建设部政策研究中心主任秦虹表示。

## ● 人民币交易特性持续增强

国际收支出现大幅顺差说明去年下半年人民币看贬预期彻底扭转了,经常项外顺差比较明显,资本金融项顺差在国际收支中占比大增,体现出人民币的交易特性正在变得更强。可以说,目前中国的国际收支比过去任何时候都更加趋近于均衡。2014年人民币的交易特性可能还会变得更强。

——兴业银行首席经济学家鲁政委表示。

## ● 微信“红包”应优化安全体验

通过送红包,腾讯提升了人们对微信支付的兴趣,进而提醒人们微信的金融功能。可以说,微信此次高明的营销手法不仅为其赢得了大量的微信支付用户,更将助推互联网金融的崛起。但是互联网金融靠新颖不能吸引人,关键是要保证安全,让人们享受到实实在在的好处,加大技术创新,带给用户好的体验,而这仍需要更多的时间。

——山西财经大学副教授张华明表示。(宦 佳辑)



## 1月中国物流经济开局良好

据新华社北京2月7日电(记者华晔迪)中国物流与采购联合会7日发布数据,1月份中国物流业景气指数(LPI)为51.5%,比上月回落0.9个百分点,总体来看,物流经济延续了平稳运行态

势,开局良好。中国物流信息中心副任何辉认为,1月份,受春节临近等因素影响,物流业景气指数正常回落,但依然保持在50%以上。

## 云南实施十大林业行动提速

据新华社昆明2月7日电(记者吉哲鹏)记者从云南省林业厅获悉,为加快我国重要生物多样性宝库和西南生态安全屏障建设,云南已启动并加快实施十大林业行动,期限为2013年至2020年。

云南十大林业行动包括生态红线保护、陡坡地生态治理、生态公益林保护、重点区域生态保护与修复、物种零灭绝、高原湿地保护与恢复、森林生态服务功能提升、林业产业振兴、森林灾害防控、森林生态文化建设。

## 市场观察

随着2014年中央一号文件对加快农村金融制度创新、强化金融机构服务“三农”职责作出全面部署,银监会日前表示将遵循市场化、商业化和集约化原则,鼓励社会资本发起设立农村商业银行,持续提高社会资本在村镇银行股比,加快构建本土化的多元股权结构。专家认为,当前农村金融改革滞后已经成为制约农村经济发展的软肋,一号文件明确了农村金融的发展方向,必须抓住当前政策红利,加快金融体系服务于农村经济的步伐。

## 城乡金融资源冷热不均

今年一号文件提出全面深化农村改革加快推进农业现代化,其中加快农村金融创新成为助力农村经济可持续发展的关键因素,直接面对“三农”的农村中小金融机构近年更是得到迅猛发展。据银监会统计,截至2013年末,全国共组建农村商业银行468家、农村合作银行122家、农村信用社1803家、村镇银行1071家。

尽管农村金融发展取得长足进步,但是与城镇相比,农村金融业务成本高、利润低、风险大的问题没有得到根本解决,农村金融供给仍然不足,城乡金融资源冷热不均已经严重制约农村经济健康发展。尤其是近年来,国有商业银行出于风险控制 and 盈利的考虑,业务重点逐渐向大中城市转移,导致县域金融机构数量和业务快速萎缩,农村金融日益陷入边缘化状态。截至2012年末,中国仍然有1696个乡镇没有银行业金融机构网点。

浙江大学中国农村发展研究院院长黄祖辉认为,我国农村金融发展的基本障碍主要是二元体制导致的一种资源要素的扭曲配置,即金融的城市偏向。中国社科院金融所金融市场研究室副主任尹中立也表示,农村基层的小微金融实际上一直处在被遗忘或者不发达的状态,农民客观上有对金融强烈的需求,却没有充足供给。

## 加快发展有四大机遇

“农村金融是现代农村经济的核心,要实现农业发展、农村繁荣和农民增收,离不开金融机构强有力的支持。”中国人民大学农村经济与金融研究所常务副所长马九杰表示,虽然金融机构在推动农村金融基础服务和解决“三农”融资难问题等方面取得了初步成效,但离满足新时期“三农”事业发展的要求还有很大距离,农村金融服务也仍是我国金融体系中的薄弱环节。

农业银行副行长李振江表示,农村金融仍然是一个世界性的难题,中国农村金融的发展仍然存在诸多矛盾以及面对尚未建立风险分摊机制、信贷主体不足、资金外流、金融环境滞后等四个方面的挑战。

然而,挑战也意味着机遇。去年中共十八届三中全会提出了进一步深化农村改革的重大任务,对长期以来困扰农村经济和农村金融发展的深层次问题提出了明确的改革方向,这为农村金融服务发展带来

了新的机遇。

李振江指出,农村金融发展的重大机遇表现在:一是加快构建新型农业经营体系,将为农村提供更多合格的信贷主体;二是允许将农村土地房产用于抵押担保,将有利于缓解农村金融的担保难题;三是大幅增加农民财产性收入,将促进农村地区个人金融业务的发展;四是保障金融机构、农村存款主要用于农业、农村,将加大农村金融市场的信贷投入。

## 资本下乡需合力推动

加快农村金融发展,需各方合力推动。今年一号文件提出支持由民间资本发起设立服务“三农”的县域中小型银行,并要求积极发展村镇银行,逐步实现县市全覆盖,符合条件的适当调整主发起行与其他股东的持股比例。

银监会表示,将按照股东本土化和股权多元化原则,鼓励社会资本发起设立农村中小金融机构和参与高风险农村信用社改造,稳步提升民间资本股比,努力为民间资本投资创造有利环境。保持农村合作金融机构的民营特色,支持社会资本在农村信用社基础上发起设立农村商业银行,鼓励社会资本参与高风险农村信用社重组,适当放宽高风险信用社的持股比例,甚至允许阶段性控股,以充分调动各方力量,提高社会资本投资的积极性。

“一号文件中提到要积极发展村镇银行,可以说是为一些民间资本、社会资金进入金融业,特别是进入农村的金融业开辟了更广阔的空间,提供了更多的渠道。”马九杰认为,资本下乡不仅有利于激发农村发展的活力,推进农业产业化、规模化、品牌化经营,促进农业增效、农民增收,而且有利于培养有市场意识和农业科技意识的新农民,实现多方共赢。

# 农村金融鼓励民资入股加盟

加快制度创新 助力持续发展

本报记者 周小苑

## 春节过后开工忙



2月7日,山东青岛即墨市即发集团的缝纫工人在生产出口服装。春节假期结束后,人们纷纷返回工作岗位,投入生产工作。梁孝鹏摄(新华社发)

