

有序退出利全球 溢出效应要警惕 美QE退场会否引发“金融余震”

本报记者 罗兰



预计10月份终结QE

随着经济好转,从2013年12月以来,美国联邦公开市场委员会(FOMC)就开始在其每次政策会议上以每次100亿美元的速度削减其每月资产购买规模。这意味着,在10月份的会议上,美联储仍然要购买150亿美元的美国国债及抵押贷款债券。

会议纪要显示,无论是以哪种方式退出QE(在10月份的会议上完全退出或者是10月削减100亿美元购债,然后缩减50亿美元至完全退出),都将被认为是一个“技术问题”。因为这对经济发展及第一次升息的时间都不会造成重大的影响。鉴于这些考量,与会者们基本同意,如果接下来几个月的经济数据能够支持其对劳动力市场状况改善以及长期通胀目标的预期,一次性退出QE就是合适的。

财政部副部长朱光耀表示,预计随着美国经济的走稳和失业率进一步降低,本年度内量化宽松货币政策将会完成其使命。

中方认同强调有序

作为世界超级大国,美国货币政策的一举一动都牵扯着各国的神经。当初美联储突然宣布退出QE,着实令全球恐慌了一阵,引发大量资金从新兴经济体国家逃出,造成这些国家金融市场的混乱。

“从去年12月至今,美联储一直按计划逐月退出QE,没出任何意外。”中国社会科学院金融所银行研究室主任曾刚对本报记者说,刚宣布退出时,对全球市场心理冲击大,资金从新兴市场流出,但大家很快发现美国经济恢复得并非想象得那样好,而且美联储也没有加息,全球资金并未减少。现在QE退出对市场影响已经不大,其退出的影响已基本消化。

楼继伟说,对QE退出,中美双方观点都认为QE有序退出是一件好事,而不会带来全球经济的不稳定性,但要注意有序退出。他指出,在经济未完全复苏,资本跨境流动还不正常的情况下,还不能完全退出。

曾刚认为,楼继伟的讲话是提醒美国,其货币政策转型会对全球经济稳定产生影响,美国应在国际货币中承担必要的责任,不要光顾自己,要考虑外溢效应。

“大家现在更关注的是,美联储是否加息。现在,美国利率还维持在最低水平,货币政策仍处于宽松环境中。估计今年不会提高利率,因为美国经济状况并不如想象的好,就业也不如预期。”曾刚说。

对于加息,美联储并未明确表态。相反,会议纪要强调三大问题数据:劳动参与率下滑、房地产活动抑制、中期通胀目标,从一个方面论证了不急于加息的必要性。



“溢出效应”必须防范

专家指出,尽管美联储不急于加息,但新兴市场对美国退出QE潜在的“溢出效应”要加强防范。楼继伟说,美国量化宽松政策有序退出是好事,但对发展中国家存在波动性影响,希望美方能够予以关注。

楼继伟说,有些波动性的影响比如在发展中国家热钱的流入流出,这给包括中国在内的一些国家在汇率管理上带来一些困难。

对中国而言,美国退出QE有利有弊。曾刚认为,美国实体经济走强对中国有好处,外部需求会提高。金融方面,主要是担心资金外流,所以对短期流动资金加强监管。但中国有巨额外储,即使资金流出,也不会对中国形成大的冲击。

“美国退出QE对中国的风险不是很大,一旦美联储加息后,会对其他新兴市场国家产生冲击,有资本流出的风险。但我国对资本账户严格管制,对资金流出也管理得紧,大规模资本流出不太可能。如果明年中国经济有起色,对国际资本吸引力将加大,流出的资金会少。”暨南大学国际商学院副院长孙华好对本报记者说。

孙华好指出,中国货币管理空间非常大。对于未来的波动性风险,关键是怎么应对。资金若流出,要及时跟进补上,把握好货币的松紧度。

资讯快递

三大运营商共同出资

设立中国通信设施服务公司

据新华社北京7月11日电(记者高亢)记者从中国移动了解到,中国移动、中国联通和中国电信于11日共同签署了《发起人协议》,将以现金方式出资设立中国通信设施服务股份有限公司。

据了解,中国通信设施服务股份有限公司将主营通信铁塔的建设、维护和运营,兼营基站机房、电源、空调等配套设施和室内分布系统的建设、维护和运营以及基站设备的代维。中国移动、中国联通和中国电信将分别出资40.0亿元、30.1亿元和29.9亿元人民币,在中国通信设施服务股份有限公司中各自持有40.0%、30.1%和29.9%的股权。

空客天津总装线

交付第180架A320系列飞机

据新华社北京7月11日电 空中客车中国公司11日说,其天津飞机交付中心向首都航空公司交付了一架A320飞机,这是空客天津总装线自2008年投产以来完成总装的第180架A320系列飞机。

空中客车A320系列飞机天津总装线是继法国图卢兹和德国汉堡之后的第三条空客单通道飞机总装线,同时也是在欧洲以外的第一条空中客车飞机总装线。空中客车A320系列飞机天津总装线是空中客车公司和由天津保税区与中国航空工业集团公司组成的天津中天航空工业投资公司共同创建的合资企业。

市场回暖企业赶制出口玩具



今年以来,受国际市场回暖的影响,江苏省东海县一些玩具生产企业订单不断,产品深受美国、日本、韩国及西欧地区市场欢迎。图为一家工艺玩具制造公司的车间里,工人在包装制作出口国外的“米奇”毛绒玩具。

张开虎摄(人民图片)

资讯快递



“家庭农场”

双季葡萄

喜丰收

“陈氏家庭农场”是广西融安县注册成立的首个家庭农场,该农场通过土地流转,在200亩土地上种植优质双季葡萄,可在夏、冬两季采收,亩产3000公斤左右。“陈氏家庭农场”计划通过集约化经营模式,带动周边群众种植双季葡萄致富增收。

图为农民在“陈氏家庭农场”采摘成熟的葡萄。

新华社记者 李斌摄

投资政策存变数 后期持有成本高

海外楼市捡便宜谨防砸手里

本报记者 周小苑

投资金额不断攀升

一直以来,海外房地产是中国富人群体海外投资的主流选择。胡润调查报告显示,海外置业在富豪海外投资项目中占比最大,超过四成。中国富人在世界范围内购房已成为当下一个显著现象。

然而,国人海外购房浪潮正在由原先的富人群体向中产阶级蔓延,小额海外置业投资逐步升温。尤其是在国内房价高企,升值空间日益缩小,再加上一二线城市纷纷“限购”的背景下,越来越多的中产阶级把目光投向了海外房地产市场,尤其是欧美发达国家的房产更是受到国人青睐。

目前,中国已成为除加拿大之外的美国房地产第二大海外买家。美国房地产经纪人协会发布报告显示,2013年4月至2014年3月的一年间,中国人豪掷220亿美元在美国买房,同比增长72%,占外国人购房总额24%。此外,全美现房成交均价为19.9万美元,而中国人在美国买房的成交价中值为每套52.3万美元,为美国均价2.6倍。而且中国人更喜欢现金购房,超过3/4的中国购房者选择现金支付房款。

据仲量联行数据显示,2014年一季度中国机构投资者对海外房地产投资额同

比增长25%,达到21亿美元。其中,对海外住宅开发用地投资额同比飙升80%。

海外置业也选“学区房”

对于近年来不断升温的海外置业热的原因,中原地产首席分析师张大伟分析认为,国内房产价值透支且经济放缓,而国外整体经济在复苏,房产投资价值较高,因此有很多人卖了国内房产转而投资海外。

在加州大学安德森管理学院经济分析师威廉看来,即使美国房价出现上涨,但对国内投资者而言仍然很有吸引力。比如,在上海浦东购买一套两居室需要大约100万美元,相当于西洛杉矶房价的两倍,而同样的单元在浦东月租金为1400美元左右,在洛杉矶为3300美元。他说:“从投资角度考虑,在洛杉矶买房东比在上海更划算。”

此外,发达国家具备环境质量、教

育水平等方面的优势,也是国人选择海外置业和投资移民的重要因素。尤其是葡萄牙、西班牙、希腊、塞浦路斯等欧洲国家,急于摆脱欧债危机的影响,相继推出了“购房移民”的政策,购房者只需购置一定金额的房产,即可申请获得该国的居留权,对中国投资者很具吸引力。

《2014汇加顾问·胡润中国投资移民白皮书》显示,中国富豪移民投资的项目主要是海外置业,在富豪海外投资项目中占最大比重,超过四成。其中,海外置业七成成为了自住,1/3为投资,平均投入600万元人民币。洛杉矶、旧金山和温哥华是富豪最青睐的海外置业城市,近四成富豪选择独栋别墅,近一半选择学区房。

风险暗藏仍需谨慎

尽管不少海外置业项目都让中国投

资者获得较好的收益,但这并不意味着海外投资房产就可以高枕无忧,也并不是所有人都能实现抄底升值、海外捞金的美梦。一些看似便宜的房产背后的风险往往难以察觉,最后可能会变成烫手的山芋。

事实上,持有一座房屋并不仅是一纸房产证或是稳定的投资收益那么简单,便宜房价的背后,是房产持有环节的高成本。在美国购置房产,无论房屋是自住、出租,每年都要缴房产税和管理费,土地出让金是分期支付的地税,而且会根据经济增速和资产价值的增长水平做同向调整。此外,房屋的维护经费也是一笔很大的支出。

“国人用这10年中国房地产的思维出国投资,很可能会出问题。”在张大伟看来,很多国内购房者在过去10年的投资投机中积累了不少财富,但大部分都借助了很高的信贷杠杆。这种模式在房价暴涨的过程中,会获利丰厚,但在经济比较均衡、买房投资属性并不高的国外,则可能会出现回报率较低、房产出售变现难度大等问题。此外,诸如年初马航事件冲击、加拿大宣布冻结投资移民项目、近期韩国济州岛提高投资移民门槛等政策变数,也会为海外房地产投资带来潜在风险。