



疲软许久的欧洲经济再被注入一针“强心剂”。欧洲央行日前意外宣布下调其所有利率，同时宣布将欧洲版的量化宽松提上日程，此举导致了欧元进入2013年中期以来的最低水平。由于中欧经济体量巨大，欧元区贬值刺激经济的举动给中国市场带来一定担忧。专家指出，不必过于夸大欧元降息的影响，长期看欧洲经济的恢复有利于国内出口需求的提振，中国的货币政策仍要保持自己的定力，坚持以改革红利的释放为最主要的经济动力。



新华社发

欧元降息对华影响不大 市场热钱会增加

部分出口受影响

本报记者 宦佳

欧元降息再打强心针

日前，欧洲央行意外宣布下调其所有利率，将主要再融资利率由0.15%调低至0.05%，还把商业银行存放在央行的隔夜存款利率由负0.1%再降至负0.2%，同时该行行长德拉基也实践了早前的承诺，将欧洲版QE（量化宽松政策）提上了日程，宣布从10月开始将购买欧元区银行发行的资产支持证券（ABS）和担保债券。

这一剂强心针令全球市场惊讶。利率决议公布后，欧元不出意外地迎来暴跌，欧元/美元暴跌至1.29，首度突破1.30关口，创下14个月新低。分析人士指出，欧元降息或许并没有“到底”，由于全球借贷成本的利差，欧元创纪录低点的利率可能会进一步巩固欧元作为融资货币的地位，逼迫资金因为欧元资助利差交易而离开欧元区，有利于欧元区避开通缩，重振竞争力。

在武汉科技大学金融证券研究所所长董登新看来，如今欧元可以说处于“上不能上、下不能下”的阶段，金融危机的基本走势随美国，但是整体的复苏情况却不如美国。“目前降息和债权购买计划实际上还是量化宽松的性质，对于刺激欧洲经济会有一些帮助，但是效果多大很难做出评估。”董登新表示。

中国应对冲击空间较大

欧元区的大幅宽松政策无疑会产生不可忽视的外溢影响，尤其是对于一直面临较大升值压力的人民币而言

短期并不算是好消息。欧洲央行消息宣布后，人民币兑欧元中间价大幅跳升1291个基点至7.9784。外交部发言人秦刚也就欧洲央行最新宽松货币政策发声，希望欧盟能够采取负责任的、正确的货币政策。

市场对于欧元降息最大的担心莫过于中国的出口可能会受冲击，以及汇率贬值所带来的外汇储备缩水等问题。有分析人士称，外部政策变动对新兴市场的冲击程度，更多取决于新兴市场国家的经济基本面，不同国家受到的影响会有所区别。中国在新兴市场国家中基本面情况较好，应对冲击的政策储备也更为丰富，腾挪空间相对较大。

“应该说欧元此次降息还是象征意义更多一些。欧洲央行此举表明他们对目前这种经济下行压力和通货紧缩压力还是持比较谨慎的态度，希望通过降息来促进经济增长、摆脱下行困扰。不用夸大它的意义，这项政策的主要目的也不是针对中国的。由于欧洲是我们最大的贸易伙伴，下一步如果实行欧洲版QE的话，人民币确实有被动升值的压力，但是欧洲如果能够刺激经济回升，也有利于欧洲与中国的合作增多、对中国产品的需求增加，所以不会对中国的经济有明显的冲击。市场不必过度解读。”中国国际经济交流中心信息部部长徐洪才对本报记者表示。

中国货币政策不跟风

尽管由于汇率制度的原因，国内的货币政策仍在较

大程度上受到外部政策变动的冲击，但央行此前也又一次强调，将会通过定向降准、增加再贷款等方式进行“定向刺激”。董登新表示，中国目前的货币政策方向还是非常明确的，并不适合大面积降准降息。在拒绝货币供给总量增长的前提下，会对过去过快的货币投放有所抑制，把更多精力放到盘活存量、优化结构的工作上来。

“中国目前最重要的就是需要保持定力，集中精力做好自己的事情，把稳增长、调结构、促改革、惠民生、防风险、扩开放，这几个方面统筹好。”徐洪才表示。他认为，上半年以来的经济数据表明“微刺激”已经有了一定效果，但是恢复的基础还是比较脆弱，提振内需仍是我们下一步宏观经济的重点。

“整体来看，全球经济经过6年的调整已有向好的趋势。我们此前产能过剩导致的制造业投资下滑是明显的，仅靠基础设施投资增加难以遏制整个经济下行压力。因此当前央行采取的定向降准等措施是理性的选择，释放改革红利仍然是下一步经济提振的最大动力。这也要求政策制定者必须有针对性地精准发力，以靶向方式来实施宏观调控。尤其是要创新金融政策，对小微企业、三农以及棚户区改造等保证资金的支持能够到位。”徐洪才认为。



声音

● 中国经济有三大发展优势

从长远来看，中国经济有三大发展优势。第一是作为大国经济，拥有巨大的腹地，不必过分依赖国际市场。二是中国经济是一个赶超型、学习型的经济，能不断从发达国家学习新的商业模式和技术。第三也是最重要的，中国经济与上世纪80年代末的日本经济不同，仍有体制创新的原始动力。中国如果能够持续改进政府的社会综合治理能力、提高法制的效率、改进金融体系的效率，长远的增长前景将非常可观。

——清华大学经济管理学院教授李稻葵表示。

● 储备货币多元化是长期趋势

如果观察一下储备货币发展的历史就可以看到，在布雷顿森林体系运行后不久，储备货币的多元化趋势就已经开始。更大的冲击来自上世纪60年代SDR（特别提款权）的推出，以及后来的欧洲货币体系。储备货币多元化的趋势，因这次的全球金融危机，特别是中国的崛起而愈发明显。因此可以说，在未来20年甚至更长的30年、50年时间里，一定是一个多元储备货币共存的情况。

——中国社会科学院副院长李扬表示。

● 煤企需积极应对市场变化

以往“量涨价高”的数钱日子已经不再，想赚快钱的人可能已经不适合煤炭行业。当扩展的空间有限，未来的煤炭行业必然更加规范化和规范化，没有实在的企业实力和缺乏长期规划的煤企则难以生存。煤企需要积极寻求变革，或者通过自身努力提高生产和管理水平。寄希望于政府救市，除了不确定性，也不是健康可持续发展之道。

——厦门大学能源经济研究中心主任林伯强表示。（王俊岭辑）

主要光伏产品出口增势喜人

据新华社呼和浩特9月7日电（记者李云平）今年上半年，受国家产业政策扶持、市场需求增加等利好因素驱动，我国硅片行业全面复苏，硅片、电池、组件等主要光伏产品出口额达82.3亿美元，同比增长15.9%。

工信部电子信息司电子处处长乔跃山日前在呼和浩特市举行的2014年中国国际硅业大会上介绍，我国光伏产业部分环节逐步取得国际竞争优势。

今年上半年，我国光伏电池组件产量达15.5GW，同比增长34.8%，占全球总产量比例超过60%；全国新增光伏装机容量3.5GW，累计装机量近24GW。



淄博：国际陶瓷博览会举行

9月6日，第十四届中国（淄博）国际陶瓷博览会在山东淄博开幕，来自国内外的800余家企业、上万名陶瓷经销商参展。淄博是中国“五大瓷都”之一，陶瓷文化源远流长。图为参观者在陶博会上欣赏展品。张群群摄（新华社发）

山西创新中小微企业融资

据新华社太原9月6日电（记者魏巍）记者从山西省财政厅获悉，山西省财政将筹措资金5亿元，鼓励开展中小微企业融资模式创新，资金采取以奖代补的方式，通过市县投入一定比例的风险补偿金、企业缴纳一定比例保证金，与银行搭建宽领域、广覆盖的“政银企”融资合作平台。

记者了解到，与传统贷款方式相比，享受支持政策的融资模式对贷款企业的抵押担保条件相对较低，贷款条件能够覆盖大多数中小微企业。享受支持政策的融资模式，对企业的实际贷款利率也将低于传统方式贷款实际利率和民间融资利率。



成都：中秋假期车展火爆

9月6日，中秋假期的第一天，在成都市举办的第十七届成都国际汽车展览会人流如潮，百余个汽车品牌吸引众多市民利用假期前来逛车展、度假。图为市民在汽车展览会上参观。新华社记者 薛玉斌摄

青海：巨资发展藏区电力



国家电网青海省电力公司在2014年完成投资9.25亿元，开工建设183个无电地区电力建设项目，解决供电区内超过1.2万户无电户用电问题。国家电网青海省电力公司计划在2014年解决2.27万户、8.24万无电人口的用电问题，全面实现电网覆盖下户户通电。图为工人在青海省海南藏族自治州共和县110千伏青海湖线路工程作业。新华社记者 张宏祥摄

9月份的第一个交易周，A股市场迎来强悍的拉升态势，大盘在持续增量资金推动下收出六连阳，沪指和深指双双创出年内新高，持续呈现出价增量升的态势。股市的强势上涨超出市场预期，也使投资者情绪由观望转向乐观，对今年牛市的预期明显增强。随着政策利好预期对市场信心提振，节后股市强势格局仍有望继续。

市场连现逼空行情

A股市场在经历了8月下旬的调整后，从8月末开始发起新一轮上攻，并在中秋假期前以六连阳完美收官，稳站2300点关口之上，成交量也不断放大并保持高位运行。沪深300指数在9月份第一周上涨4.75%，创业板指数上涨4.59%，中小板指数上涨4.73%。

股市持续上涨的表现，也吸引场外资金不断流入市场。中国证券投资者保护基金最新数据显示，截至8月29日，证券市场交易结算资金银证转账净变动增加额为2179亿元。单周净流入逾2000亿元，创出了该数据自2012年4月有统计以来的新高。此外，股票和基金的开户数也有大幅增长。据中登公司数据显示，自7月底以来，A股开户数已经连续5周保持在13万户以上的水平，最近3周则超过15万户。基金开户增长情况更为持续，周开户数已连续11周保持在10万户以上的水平。

“虽然是夏末秋初的季节，但股市却给人‘忽如一夜春风来，千树万树梨花开’的感觉。”在申银万国证券研究所首席分析师桂浩明看来，如果说原本“金九银十”只是人们的一种期望，那么现在看来还真有实现的可能了。

市场信心创出新高

A股市场在9月份的突然爆发，其实是股市长期低迷后“人心思涨”的结果。“经历了持续6年弱市的沪深股市，当前已积聚了行情上扬的天时地利人和因素。”中国社科院金融研究所研究员易宪容认为，一方面是中国证券市场一系列重大基础性制度改革取得的成果正在逐渐显现，释放出巨大的红利；另一方面是下月将启动沪港通，国外的资金开始进入市场或守在香港伺机等待。随着沪深股市逐渐摆脱弱势，赚钱效应重现，增强投资股市的信心。

在桂浩明看来，股市近期的上涨，市场一般认为是大量的新股申购资金释放，从而导致买盘在短时间内迅速增加，直接推升了股指，这种解释有一定客观性。但是一些深层次的因素更为值得关注：首先七八月份经济数据欠佳，

市场观察

政策利好提振信心 沪深创出年内新高 股市节后仍有上冲动能

本报记者 周小苑

反弹走势仍将持续

事实上，大盘从8月底不到2200点的位置启动，迅速突破了2300点，成交也从沪深两市日均不足2000亿元一下子增加到了4000亿元，使得“牛市已来”的声音越来越多。

“沪市已经站上了2326点，日K线出现六连阳，周K线则是涨幅约5%的长阳线。这种架势表明，市场现在确实已经转强。”桂浩明表示，尽管人们还是会担心大盘是否涨得太快，或者说这种带有轧空性质的行情，还能够维持多久。但至少从中线角度来说，上涨行情将继续演绎，这一点是可以基本确定的，后市挑战2400点乃至更高点位的的可能性都是存在的。从盘面运行的节奏来看，9月份后一段行情的震荡有所加大，但上行趋势将得以保持。此间个股行情将高度活跃，对于认清大势，敢于积极操作的投资者来说，这是一个可以好好享受收获的季节。

然而，对于牛市是否到来，桂浩明仍持谨慎态度。他认为，毕竟现在实体经济的运行并不理想，上市公司效益提高困难很大。仅靠无风险收益率的下降，显然不足以支持股市出现大幅度上涨。此外，股市的上涨还需要靠流动性支持和企业业绩改善，现在没有证据表明资金供应宽松，而企业效益也不理想，所以股市反弹是有条件的，很难说就是大牛市的节奏。



唐唐唐（人民图片）