



朱慧卿作(新华社发)

央行“双降”为中国经济再布“及时雨”

本报记者 宦佳

“双降”恰逢其时 对冲下行压力

“这次央行的‘双降’主要出于三方面原因：一是中国经济下行压力依旧没有缓解，从7月投资、消费、进出口、工业生产等主要经济指标，以及PMI、外贸先导指数等先行指标看，经济未能延续五六月份企稳态势，因此稳增长的压力增大，为进一步降低社会融资成本，刺激企业投资和居民消费，降息降准是有必要的；二是近期全球资本市场出现剧烈动荡，国内股市连续大跌，系统性金融风险增大，降息降准有助于提振市场信心，缓解压力；三是外汇占款减少，在近期人民币贬值和资本外流的背景下，降准有助于增加市场流动性，减轻市场利率上升压力。”中国银行国际金融研究所高级经济师周景彤对本报记者表示。

实际上，央行此时“双降”并未超出市场预期。央行研究局局长陆磊

称，一方面国际经济低迷、外需的波动性使得我国以扩内需作为政策主攻方向“恰逢其时”；另一方面存款准备金率下调实际上为金融体系注入了无期限流动性，可以有效增强金融机构针对货币市场波动实施流动性管理的能力，从利率与汇率政策的配合角度看同样“恰逢其时”。

“无论从连续41个月的PPI负增长，还是近期M2的增长速度看，中央银行进一步适度地向市场释放流动性，以支持实体经济都是必要之举，有利于创造一个相对宽松的金融环境度过稳增长‘攻坚战’时期。”中国国际经济交流中心经济研究部部长徐洪才对本报记者表示。



全球股市上涨 稳定国际预期

事实上，国内外对近期中国央行有所动作可以说“期盼已久”。在央行公布“双降”消息后，受此影响，全球股市全线“飘红”。截至北京时间21时30分，道琼斯工业平均指数上涨149.65点，涨幅为0.94%；纳斯达克综合指数上涨156.77点，涨幅3.46%；标准普尔500指数也上涨25.71点，涨幅0.46%。欧洲股市也强劲攀升。其中，巴黎股市CAC40股指，伦敦股市《金融时

报》100种股票平均价格指数，德国法兰克福股市DAX指数25日涨幅均超过3%。

此前，高盛就认为不要对中国经济前景过度恐慌，并预计标准普尔500指数将在年底前上涨11%，至2100点。“双降”之后，高盛也给出了本次降准将释放约6000亿元流动性的利好预期。

对此，央行首席经济学家马骏表示，“双降”之举本身也体现了中国作为负责任大国

的作用。“近期全球金融市场的过度波动也可能通过预期等渠道影响我国和全球经济，乃至影响一些国家的金融稳定。降息降准可以帮助稳定国内外市场预期。”马骏称。

在新兴市场几乎集体进入货币下降、股债重挫的“风眼”时期，央行的宽松利率和流动性也是对国际金融局势的“顺势而为”。徐洪才对记者表示，“美联储加息可以说箭在弦上，一旦QE政策结束，人民币汇率面临的压力更大，外部金融环境的复杂多变要求我们的央行此时采取关键动作稳定市场、稳定预期。”

货币政策稳健 关键还看实体

虽然“双降”进一步打开流动性利好，但并不代表着货币政策的转向。马骏表示，“我国货币政策的基调仍然是稳健和中性的。从调控实体经济的角度来看，降息降准的目的是在通胀形势和流动性创造机制变化的背景下，维持合理的实际利率和支持适度的货币信贷增速。”

“从总体上看，宏观经济虽然承压，但还是平稳的。不存在大幅度贬值的要

求。因此此次‘双降’更多意义在于于稳定币值、促进经济增长，而稳健的货币政策基调并没有改变，只是会更加注重松紧适度，保持货币政策的针对性、前瞻性和灵活性。”徐洪才说。

陆磊表示，经济运行的关键因素仍然在于中国处于“新常态”环境下的增长点、增长极、增长带的塑造，货币政策为经济运行营造了良好的环境，真实

经济增长则需要依靠实体经济部门和金融机构的良性互动。

不少专家也表示，下一步经济增长的关键还是要靠真正的实体增长点，降息降准本身并不能马上解决融资成本的问题，仍需要结构调整在先。农业银行首席经济学家向松祚表示，我们当前的问题不是总量的问题，是结构不均衡的问题。在目前风险不断出现的情况下，商业银行更多倾向于保守，对于急需信贷资金支持的行业和企业融资成本如何降低才是关键问题。

库尔勒：青年农民开启别样创业路

8月24日，新疆库尔勒市二十九团农民张德胜在博斯腾湖景区向游客展示刻瓷技法和瓷中浮雕艺术。当天，他自主创业雕刻的3件新疆民族风情作品被新加坡游客高价买走。

创业15年间，张德胜精心创作雕刻的《毛主席接见库尔班》、《塔吉克姑娘》、《心中的歌》、《维吾尔族少女》、《坎儿井》等1200余件新疆风土人情的精美作品远销到英国、瑞典、日本、韩国、美国、加拿大、意大利、南非、俄罗斯等国家，让世界加深了对中国的印象，其余3000多件作品被国内游客收藏，成为新疆乃至西北民间瓷盘雕刻工艺第一人。

杜炳勋摄(人民图片)



资讯快递

安徽第二批政府置换债券发行

据新华社合肥8月25日电(记者程士华)记者从安徽省财政厅获悉，安徽省近日通过财政部国债发行招投标系统，成功公开招标发行351.24亿元2015年第二批安徽省政府置换债券。

据安徽省财政厅有关负责人介绍，本次公开招标方式发行面向20家政府债券承销团成员，置换债券额度351.24亿元，包括一般债券252.87亿元、专项债券98.37亿元。

本次置换的专项债券对应项目覆盖市政道路、市政公用、安置房、土地、水务、环境整治等类别，均以国有土地使用权出让收入作为未来偿债资金来源。截至目前，安徽省已累计发行764亿元2015年地方政府债券。

百色柑橘“抢鲜”上市



时下正是广西百色市右江区万亩柑橘的成熟季，果农纷纷开始采摘、销售早熟柑橘，抢滩上市。据了解，百色市地处桂西，独特的温暖湿润气候，适宜种植柑橘，目前全市柑橘种植面积19.82万亩。

韦万忠摄(人民图片)

湖南首个“银行机器人”投入服务

据新华社长沙8月25日电(记者阳建)湖南首个智能“银行机器人”近日在交通银行湖南省分行营业部大厅开始上岗，承担起“大堂经理”的角色。

据了解，这个名为“娇娇”的“银行机器人”集取号排队、引导服务、业务咨询与查询等多项功能于一体。它可以通过语言识别、触摸交互、肢体语言等方式，开展迎宾、业务引导、业务查询等多种服务。

通过“身份证+人脸识别”，“娇娇”可以1秒查询用户名下账户余额。同时，它还具备学习体系、知识表示、语义理解的完整架构，新业务只需要教一遍，就能牢记。

据了解，交行湖南省分行还推出了多项“智慧银行”服务，包括智能叫号预处理、远程智能柜员机、智能银行体验区等。

资讯快递

市场观察

资本市场震荡、各国货币贬值、美联储加息态度暧昧……近日，在“多重利好”的刺激下，国际金价可谓一扫颓势，明显反弹。那么，黄金真的迎来了牛市吗？分析人士表示，近期金价上涨既有前期超跌反弹的内在需要，也有对全球经济复苏前景的过度担忧，但理性分析，中、美、欧等世界主要经济体积极因素正在聚集，长期看不宜轻易地得出金价即将开启趋势性上涨的结论。

【避险升温金价“翻身”】

今年以来，黄金的日子并不好过。汤森路透的一份报告显示，今年第二季度，实体黄金需求较去年同期下降14%，一度跌至2009年来的最低水平。而国际金价也从6月中旬展开了7周的连跌，连破1200、1100美元两大整数关口，直至7月20日创下了5年半以来的新低。

不过最近几天，一直低迷不振的黄金却颇有“咸鱼翻身”的架势。在避险情绪的影响下，金价已持续两周呈现上扬走势。上周，纽约市场金价一度冲上了每盎司1160美元，较前一周涨了4.2%，创下了今年1月中旬以来的单周最大涨幅，上周五金价最高触及1168美元的高点。截至发稿，纽约商品交易所COMEX黄金价格维持在每盎司1136美元一带。

“之前金价下跌，主要是因为市场对美国经济复苏的信心较强，对美联储加息预期较高，导致需求低迷，机构的兴趣也较弱。如今，美国连续两个月经济数据低于预期，美联储会议纪要的最新措辞又让市场对加息产生了怀疑，黄金市场便在这种判断下出现了一个报复性的反弹。”资深黄金分析师赵相宾对本报记者表示。

【预期“纠偏”或是主因】

针对此次黄金价格上涨的原因，不少分析师认为预期“纠偏”是支撑金价回升的重要因素。

黄金的「黄金时代」来了吗

趋势上涨言之过早 涨跌中宜区间操作

王俊岭 胡永建 程康俐

“一方面，中国在7月下旬宣布增加了黄金储备，时隔19天以后再次宣布增加黄金储备，这两次间隔很短，让市场产生了积极的预期；另一方面，由于对中国经济下行压力的担心导致很多货币出现贬值，从而提升了避险资金对黄金的需求。”赵相宾说。不过，也有业内人士提醒，从以往经验来看，本次金价上涨也不能单纯认为是避险情绪的作用。

专家指出，黄金作为“硬通货”，在资本市场动荡的时候往往成为资金的“避风港”，而近期资本市场震荡又有很多非理性因素作祟，是对未来经济预期的“矫枉过正”，因此尽管黄金短期内仍将受这些情绪的影响，而从长期来看则仍将回归到受自身供求及世界经济发展趋势影响的层面上来。

而在供求方面，多家业内机构表示，由于黄金生产行业需要至少1200美元/盎司的价格才能达到收支平衡，因此黄金勘探被削减，很多高成本金矿将被搁置，黄金的供应将会下降，明年黄金矿产量和回收量或将下降至999吨，为2012年以来的最低水平。

【“逆袭”前景仍有疑问】

那么，黄金此轮的逆袭是否能够成功？各大机构看法也不尽相同。汇丰银行认为，各国央行买入、黄金供应减少、低价推动需求等因素的共同作用下，2017年金价会回升19%；瑞银预计，避险情绪将会消退，发达市场的股市将会回归其上行趋势，投资者抢购黄金和政府债券的行为不可能持久；美国银行则表示，通缩是全球经济面临的更大风险，基本面因素并没有为黄金的反转提供足够支撑。

专家普遍认为，世界经济体的实际情况远没有资本市场表现出来的那么差，而未来各主要国家经济数据的表现亦将成为制约金价重返长期性牛市的关键变量，建议投资者以区间操作为主。

“事实上，全球经济的基本面不是很糟。美国经济已经开始复苏，只是复苏的速度没有预想得快；欧洲量化宽松的政策，对经济的支撑也比较强，希腊危机对欧洲的实际打击也很小；澳大利亚和东南亚一些国家则更多受制于大宗商品价格，并未有太大起色。就中国经济而言，稳增长起始阶段出现一些困难也是正常的，重要的是增长更加追求质量，这是不容忽视的积极信号。”赵相宾预计，未来金价仍将有一定惯性上冲的空间，但上涨幅度恐将不会太大。

此外，对于25日晚间中国央行针对实体经济适时采取的降准降息的“双降”措施，市场人士则表示其对金价趋势的影响有限，并不会成为黄金市场单向炒作的借口。