

6 月 CPI 同比增速跌进“2 时代” 短期内还将下降

物价“猛虎”终于不再凶猛。国家统计局昨天公布，6 月居民价格指数(CPI)同比上涨 2.2%，这一涨幅较市场预期的 2.5%更低，并且低于两次降息后的金融机构一年期存款基准利率 3.0%，使实际利率维持为正值。专家表示，尽管物价的大幅回落主要是由于食品价格的下降引起，但经济回落导致需求下降也是不可忽视的因素，未来政策中，“稳增长”的目标显得更为迫切。

CPI：增速创 29 个月新低

6 月份，CPI 同比上涨 2.2%。其中，食品价格上涨 3.8%，非食品价格上涨 1.4%。6 月份 CPI 的同比涨幅创下了自 2010 年 2 月份以来 29 个月的新低。

同时，6 月份，CPI 环比下降 0.6%。其中，城市下降 0.6%，农村下降 0.5%；食品价格下降 1.6%，非食品价格持平（涨跌幅度为 0）。

宏观环境下 CPI 涨幅难升

北京大学经济学院教授曹和平表示，6 月 CPI 数据下降略超预期，主要因为三个原因。首先，中国连续三年保持适度从紧的货币政策，虽然有微调，但无论是准备金率还是信贷流量都偏紧；第二是因为社会商品零售总额下降；第三，固定资产投资下降，原材料的采掘、炼化，加上新建厂房的推迟，都会影响终端市场的购销价格下降，存货增加、购销迟滞。

未来预期

短期内 CPI 还将下降

记者昨天采访的多位专家均表示，在上游价格、翘尾因素的影响下，物价近期仍将处于下降通道。

海通证券首席经济学家李迅雷(微博)表示，7 月份 CPI 还有向下的可能，但由于翘尾因素，8 月份将有所回升。未来政府仍将会采用降息或降准的方式来抑制通缩的蔓延，但政府投资却没有必要继续加码，因为这对于实体经济未必会有好处。

兴业银行首席经济学家鲁政委则认为，本轮 CPI 同比的低点最早可能在今年 10 月前后达到，最晚可能要到明年年中才会出现。在他看来，未来物价能否回升取决于刺激政策对增长的实际带动程度。

交通银行研究中心报告指出，翘尾因素和新涨价因素同降致 CPI 同比大幅下行，全年物价将呈前高后低，7 月份 CPI 将继续大幅下行，10 月份或至年内最低点，11、12 月将有小幅回升，而回升幅度则取决于稳增长政策的实施力度和效果。

（2012 年 07 月 10 日，京华时报）

国务院参事：让房价降下去 内需将随之释放

[导读]国务院参事李庆云提出，稳增长是中国经济发展方式转变的重要契机，不过需要抓其中“城市化”的着力点，住房问题解决后，中国的消费能力也将随之释放。

短期(内)，改造传统产业、优化投资机构、拉动消费需求就成为重中之重。”在周五（7 月 20 日）的“2012 产业金融创新与发展高峰论坛”上，全国政协常委、国务院参事、北京大学经济学院教授李庆云，如此解读宏观经济政策导向。

李庆云说：“如果找不到理想的新经济增长点，只能退回到粗放扩张老路，转变经济发展方式只能成为一个空话”。

8%不是增长底线不能重回扩张老路

在演讲中，李庆云透露，全国政协常委会讨论这个问题的时候两种观点对比非常鲜明，一种观点认为政府不仅应该实行积极财政政策，而且应该实行积极货币政策来刺激经济回升；另一种观点认为，宏观经济政策不应该走向或者走向双扩张的回头路，积极财政政策

应该突出优化投资、着重减税的新思路，货币政策更不应该转向积极。

长时期以来，人们都把 8%增长率作为中国经济增长的底线，当增长趋于这个警戒点的时候，政府就应该实行扩张性政策。理由通常被认为是如果中国经济增长率低于 8%，就业就会出现問題。这个有一定道理，但在中国经济发展的现阶段，问题变得复杂得多了。

现在一些传统劳动力密集型企业已经成为资本密集型、技术密集型行业。很多大型企业和部门需要投入巨额资本，这些投入对经济增长贡献大，对就业增长贡献小；传统服务业、中小企业特别是小微企业属于劳动密集型行业，企业对就业贡献大，对经济增长率贡献小。现在中小企业生存发展举步维艰，政府应该推出多种优惠政策大力发展中小企业。

李庆云说：“当经济增长速度降下来的时候，马上又重回扩张的道路，我觉得是不应该的。”李庆云认为，从转变经济发展方式来看，关键在于如何解决发展不平衡、不协调、不可持续问题，要推进经济结构调整，但是这个调整是一个长期的问题，尤其在短期内不可能培育出一个新兴产业使它成为当前的经济的支柱行业。在目前这种形势下，刺激内需成为稳增长的关键一着棋。

刺激内需对地产调控必须保持高压

李庆云在演讲中论点犀利，指出影响消费增长的原因除了收入因素，对于大多数中等收入人群来说，高昂的房价和房租责无旁贷。

对于提高收入，李庆云开出的药方是，首先财政政策要突出减税，去年中央经济工作会议赋予积极财政政策新的含义，改为结构性减税。他认为减税要向中小企业倾斜并加大力度，对小微企业可以实行免税。中小企业、小微企业应该将减税或者免税的一部分或者相当部分用于职工的工资和福利，这样才能较快提高低收入者的收入，缩小社会收入差距，拉动低收入者消费水平。

李庆云对刺激消费的另一个独到观点是，坚持房地产调控不动摇，促进房价合理下降。中央的政策很明确，就是坚持房地产调控不动摇。但是这个政策没有成为社会共识，政府的调控力度也不够。房地产可以说是现在中央和地方，不同利益群体博弈的一个焦点。李庆云说：“我认为应该坚持对房地产的调控，切不可半途而废。坚持限购政策，尽快征收房产税，解决土地财政问题。现在问题是中等收入者有效需求者难以启动。对于低收入者、农民工，他们必须要靠政府的廉租房、公租房。”

对于外界有关刚性需求推高房价的说法，李庆云有着不一样的理解。

李庆云表示，“住房刚需”的提法会误导公众，把没有购买力的需求说成刚性需求，进一步放大供不应求的压力，营造房价不断上涨的预期，推动投资和投机购房一浪高过一浪，不断吹大房地产泡沫，危害房地产市场健康发展。

“应该讲有效需求，就是有购买能力、有支付能力的需求，特别现在中等收入者，如果房价能够真正有一定幅度的下降，这种住房的有效需求一定会推动中国经济发展。”李庆云说。

而大力推动新生代农民工的市民化，可持续发展的城镇化，是中国扩大内需的最大潜力所在。“如何定义城市化？我认为城市化不仅是农民生产方式的转变，更重要的是生活方式和消费方式的转变，实现农民真正城市居民化。”李庆云称，研究表明农民工城市居民化最大障碍是住房困难。推动农村转移人口真正融入城市，促进就业、教育、医疗卫生等公共服务均等化，使广大居民共享发展成果和城市文明，是一个需要数十年才能完成的历史性任务，但是现在必须把它提到议事日程上。

李庆云提出，稳增长是中国经济发展方式转变的重要契机，不过需要抓中其中“城市化”的着力点，而城市化过程中最需要解决的则是住房问题，住房问题解决后，中国的消费能力也将随之释放。

（2012 年 07 月 21 日，每日经济新闻）

中国多地再现返乡潮 2008 年金融危机后首次

浙江、江苏等多家企业受传统出口产业不振、房地产宏观调控等因素影响，以前在春节前才出现的民工返乡，此时在多地提前出现。上一次“返乡潮”发生在 2008 年 10 月，当时国际金融危机严重影响国内经济，众多民工提前返乡，其情景至今令人记忆犹新。

温家宝总理 17 日表示，促进就业是保障和改善民生的头等大事。在世界上人口最多、劳动力数量最大的发展中国家解决就业问题是一项长期、复杂、艰巨的任务。

中国证券报记者日前走访浙江、江苏等多家企业及河南等劳动力输出大省时发现，受传统出口产业不振、房地产宏观调控等因素影响，以前在春节前才出现的民工返乡，此时在多地提前出现。

上一次“返乡潮”发生在 2008 年 10 月，当时国际金融危机严重影响国内经济，众多民工提前返乡，其情景至今令人记忆犹新。多位接受中国证券报记者采访的专家和业内人士指出，此次部分民工提前返乡发生在“调结构”的背景下，应被理性看待，是产业结构转型过程中的必经阶段；在经济转型的“阵痛期”，结构性失业等负面影响或在所难免。专家建议，实施就业优先的宏观经济政策，以财政政策为着力点，改善就业环境，扩大和稳定就业，同时设立公开透明的引导平台，使得劳动力的流动更加合理。

订单锐减 稳就业主力军日子难熬

“今年的服装订单比金融危机时还要差，经营比金融危机时还要吃力。”温州服装商会副会长、浙江菲斯特成衣有限公司董事长蔡欢天向中国证券报记者大倒苦水，“从公司今年的订单数量看，比去年减少了 30% 多；从单笔订单额看，一笔订单额比去年减少了 70%，比如原来一笔订单约 10 万元，现在也就二三万元。”

中国证券报记者在浙江多个企业调研时发现，有相当多的外贸企业今年经营比金融危机时还要吃力。他们坦言，欧洲是他们这些外贸企业最大的出口市场，欧债危机直接导致订单减少、出口困难。而 2008 年金融危机主要爆发于美国，其对欧洲经济的影响相对较小，企业订单相对稳定，因此没有感觉像现在这么困难。

而“蔡欢天们”最为担心的是，目前欧债危机仍在愈演愈烈，未来企业的日子肯定也不会太好过，“不知道熬不熬得下去啊”。

海关最新统计显示，上半年，我国对欧盟出口 1630.6 亿美元，同比下降 0.8%；对德国出口连续 4 个月下降，对法国出口连续 3 个月下降，对意大利出口连续 10 个月下降。欧美日传统市场在中国出口所占比重为 42.1%，同比降低 1.1 个百分点。

蔡欢天强调说，“更严重的是，一些欧洲客户已将部分衣服的生产撤回本国或转移到罗马尼亚等周边国家。就连设计、生产高端服装品牌的意大利也恢复了低端代工生产。这是十几年来从未有过的现象。”

中国证券报记者走访浙江、江苏、河南多地的中小企业发现，除了订单量锐减，订单的净利润大幅下滑也让各企业苦不堪言，不少原来准备扩大生产规模的企业纷纷在今年缩减用工规模、暂停企业流水线。

多家企业负责人在接受中国证券报记者采访时表示，受国内外经济形势不景气影响，企业利润出现较大幅度下滑。

浙江省瑞安市华达工艺品厂总经理王建枢感叹，在去年订单较多的情况下，由于产品提价难、劳动力成本上升以及人民币升值等原因，企业利润已经很薄。如今的订单比去年锐减三分之一还不止，利润必然进一步压缩。他告诉记者，原本圣诞用品利润就单薄，现在欧洲客户对超过 3 元一件的圣诞用品几乎都不下订单了，90% 的订单集中在 1-2 元/件的圣诞用品上，而 2 元一件的圣诞用品，除去各种成本，只能赚几分钱。“按最高 2 元一件来算，一笔订单 1 万件也就 2 万元。这跟去年一笔订单 10 万元相比，相差太大了。”

“从温州服装行业来看，部分低端生产除了撤回欧洲外，还有一些转移到了柬埔寨等国家，包括一些中国服装厂也开始向东南亚转移。”蔡欢天不无忧虑地说，“去年这个时候，我们这个工业园区还有十多家服装企业，现在已经萎缩到两三家。原因就在于，订单的减少和企业的转移导致依靠大型企业生存的服装代工企业纷纷停工、倒闭。”“应该说，订单的萎缩，影响的不仅是代工企业的生存，更重要的是，这些企业的工人失去了工作岗位，已开始提前返乡。”

等待还是返乡 民工左右为难

中国证券报记者走访时发现，部分民工选择返乡以后等待经济好转再出来务工。同时，也有不少民工干脆“一去不回”，安心在家务农。

浙江省瑞安市华佳工艺品有限公司经理王建林告诉中国证券报记者，代工企业靠大型企业的订单生存，“今年的订单量连大型企业自己都吃不饱，代工企业哪还有生存空间？”他反问道。

“代工企业无法生存，代工工人就只能返乡。”王建林说，一般代工厂有几十名工人，这些工人基本上来自外地。“今年整个圣诞行业订单减少了三分之一左右，大约有一半的代工厂关闭了。从瑞安市的情况看，代工厂几乎全军覆没，代工工人已经陆续返乡。”

对于工人提前返乡，是否意味着招工难不再是问题，王建林解释说，“以目前的订单量以及对未来订单的预期来看，维持目前的工人数完成今年的生产没有问题。如果有较大、较急的订单，我们也不会再招工，现在瑞安市的整个圣诞用品行业基本上是用计件的家庭作坊模式解决用工难题。”

“现在返乡的基本上是做服装生产低端部分的人员，然而，随着订单的减少，服装企业已经将服装生产升级到中高端，缺少的是懂服装设计、网络营销与设计等具备一定技术的工人。”蔡欢天称，招工难题在于招工的结构性矛盾上。

中国证券报记者在我国传统的劳动力输出大省河南省调研时发现，从浙江、广东、山东等沿海省份返乡的民工，此前大部分从事建筑行业、制造业等。去年下半年至今的中小企业经营状况不佳、房地产开工量不足等，是“提前返乡”的直接原因。

河南省濮阳市柳屯镇镇长陈兆宝向中国证券报记者表示，今年上半年，该镇不少外出务工人员返乡，占外出务工人员总量的40%以上。“今年劳动力提前返乡的情况比往年要明显得多，而且周边乡镇的务工人员返乡情况也同样很明显。”他介绍，当前柳屯镇人口有10万，其中农业人口6.5万，耕地6.9万亩；外出务工人员2.15万。

陈兆宝也道出自己的担心，返乡的民工以前多在沿海地区的建筑工地或流水线上工作，回乡以后很难找到比较合适的工作，目前只能在家务农。对于民工返乡后如何安置，他称，目前地方政府除了与当地的民营企业加强沟通以外，也鼓励农民返乡后自主创业，比如建立蔬菜养殖基地等。

多策并举 化解调结构阵痛压力

韩勇军是河南省千千万万外出务工者中普通的一员，他称自己今年农历春节后就没有再出去了。“之前打工的厂子倒闭了，外面工作不好找，很多老乡都回来了，都说今年在外面赚不到钱，所以我就干脆回家务农了，养殖种地，至少能糊口吧。”

河南当地民营企业主李同会称，前不久自己陪同濮阳市文留镇政府的相关领导去广东、浙江等地招商引资，发现那里的情况也不是很好，中小民营企业的生产状况堪忧。“我们今年的招商引资状况很不理想，相关领导也很着急，甚至不惜一切代价地许下承诺。”在李同会看来，虽然目前没有出现大规模民工失业的状况，但是如果情况恶化，地方政府肯定力不从心，“我们整个濮阳有100多万人，可输出的劳动力将近30万人，如果全部回来，当地企业肯定消化不了。”

河南省人社厅方面则对中国证券报记者表示，下一步将围绕服务中原经济区建设，努力

扩大农村劳动力转移就业，为承接产业转移和产业聚集区重点项目建设提供人力资源保障。其中包括密切关注、及时掌握民工就业动态、大力开展民工技能培训、进一步完善进城落户、社会保险、子女入学等方面为民工提供高效公共服务、落实民工回乡创业优惠政策及扶持民工回乡创业等。

多位专家向中国证券报记者表示，当前部分地区、部分行业出现招工难现象，而部分地区又出现民工“提前返乡”，也就说明当前属于结构性失业，其实也是我国主动放缓经济增速目标、进行经济结构转型所必经的“阵痛期”。

人力资源和社会保障部劳动工资研究所所长苏海南认为，应理性看待民工提前返乡。首先，此次远不如金融危机时期那么严重。其次，这种返乡是产业结构转型过程中的必经阶段。因为随着未来产业分布、劳动力分布日益均衡和合理，东中西部都将有自己的优势产业，并能够承受当地的劳动力资源。“当然，如果返乡情况加剧，东部的用工问题就会更突出，中西部的就业压力也会更大。”相关部门应早做准备，关键要以财政政策为着力点，同时设立公开透明的引导平台，使得劳动力的流动更加合理。

中国人事科学研究院院长吴江分析称，此次民工提前返乡与国内产业结构调整有关。当前国内产业结构调整对就业的需求有升有降。升指的是对技术工人的需求上升，降指的是对低端、简单劳动力的需求减少。因此，对长期从事于简单劳动密集型行业的民工来说，能否适应产业结构调整，如何寻找到合适的出路是关系就业稳定的一大因素。

对于河南、四川等劳务输出地的返乡工人来说，适应产业结构调整是一个较长的过程。如果返乡情况向严重的方向发展，政府马上会有一系列措施跟上。比如金融危机时期用的那些围绕“减”“免”“缓”的政策都会及时跟上。此外，以创业带动就业的趋势也在上升。

目前政府已明确提出把就业完成情况纳入综合考核体系，一方面说明就业形势仍然严峻，另一方面需要政府下决心，加大工作力度，保持经济增长。当前就业形势的稳定在很大程度上取决于经济能否保持适度的增长速度。（2012-07-23，中国证券报（广州））

中央两月十度释放调控不动摇信号

中新网7月25日电 综合报道，近期楼市回暖，社科院预警房价存报复性反弹风险，国务院办公厅24日发出通知，决定从7月下旬开始，派出8个督查组赴16个省(市)对房地产市场调控政策措施落实情况开展专项督查。这是近两个月来中央对楼市调控第十次释放调控不动摇的信号。

国务院派督查组查16省市楼市调控落实

此次督查的重点是检查住房限购措施执行情况，差别化住房信贷政策执行情况，住房用地供应和管理情况，税收政策执行和征管情况。国务院督查组将深入有关部门和机构核查政策落实情况，实地查看商品住房项目，听取基层群众意见和建议。对落实房地产市场调控政策措施有偏差、不到位的，国务院督查组将督促进行整改。

督查地区包括：北京市、天津市、河北省、辽宁省、吉林省、上海市、江苏省、浙江省、福建省、山东省、河南省、湖北省、湖南省、广东省、重庆市、四川省。对其他地区落实情况，国务院有关部门也将通过各种方式进行督促检查。

7月全国楼市涨跌互现 多数一线城市“高烧不退”

7月原本应是楼市淡季，但从不少城市的楼市成交量来看，似乎并无降温之意，不仅包括北京、广州、杭州在内的一线城市继续“高歌猛进”，南京等城市的“日光盘”再现，更是让市场对楼市不断升温的态势担忧不已。

相比之下，上周的上海楼市成交虽然在调控之下并不算差，但无论是成交量还是成交均价环比前一周均出现了不小的降幅，而这也被业内人士解读为由于优惠幅度的收窄而直接导致了“量价齐跌”。

根据北京市住建委网签数据显示,截至7月中上旬,北京合计签约新建住宅7952套,二手房住宅签约10446套,合计总签约套数达到了18398套。虽然这一成交量与限购前相比依然有较大差距,但与上月同期相比上涨幅度达到了22.1%,而与去年同期相比涨幅更是达到了64.6%。中国经济网23日报道称,7月以来,涨价项目遍布北京各个区域,而且大多数楼盘每平方米的价格都上涨超过千元。

另据中新网房产频道了解,上周南京楼市住宅认购1772套,成交2044套。虽然这一数据环比前一周分别下跌了18.83%和1.11%,但是与去年对比来看,南京楼市成交量已经有了较大涨幅。

据中国指数研究院(微博)杭州分院数据,截至7月15日,杭州商品房新房成交已达4578套,其中主城区成交2373套。而2011年,杭州主城区整个7月的成交量仅为2583套。

据报道,上周广州市新房网签2321套,环比前一周上涨29.74%;成交均价12350元/平方米,环比下降5.28%。

同期上海市商品住宅成交面积为17.55万平方米,环比前一周下跌16.83%;成交均价也环比下跌7.92%,至23408元/平方米。

楼市下半年或“软着陆” 房价存报复性反弹风险

中国社会科学院财经战略研究院23日发布报告称,上半年中国楼市仍处调控目标区间,下半年只要政策得当,仍可实现“软着陆”。

社科院称,今年上半年,中国房地产市场总体上仍处在调控和预测的调控目标区间。但近期楼市回暖,呈现出偏离“软着陆”目标的趋势。

报告指出,楼市回暖给下半年调控增加了复杂性和难度。政府宏观经济调控宽松温和趋势与房地产调控从紧的政策趋势相反、地方财政吃紧支出增加、开发商资金断裂积聚房地产金融风险、需求者预期变化较快是下半年房地产调控面临的主要问题。

社科院财经战略研究院“住房问题研究”课题组长高培勇指出,尽管2012年6月房地产走势出现偏离调控目标的趋势,但只要下半年政策得当,住房市场调整仍有望趋向价格缓慢下降的“软着陆”,并在此基础上实现健康发展。

报告建议,要扭转房地产回涨局面,确保宏观经济与房地产市场双双“软着陆”,需要继续从严执行《国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》等调控文件,采取有力措施进一步落实房地产调控问责制、完善差别化的金融政策、扩大房地产税试点、完善保障性住房建设等。

楼市博弈升级 地方屡探“政策微调”

据《经济参考报》25日报道,23日,南京市与郑州市分别推出房地产新政,虽未触碰限购、限贷红线,但在中央频发信号稳市场预期是关键期,引起众人热议。

郑州住房管理中心通知显示,8月1日起,郑州低收入人群若同时符合以下条件可申请公积金贷款限额贴息,连续正常缴存公积金两年以上;购房面积小于90平方米(含90平方米),且家庭只有一套住房;申请人按贷款合同约定正常还款一年以上,尚未结清贷款,无违约记录;申请人上年家庭实际收入低于当地上年城镇居民人均可支配收入标准或申请人有重大疾病。

同日,南京市出台《市政府关于拉动内需扩大消费的若干意见》(以下简称《意见》)。《意见》要求,“加大公积金政策对首次购房和保障房的支持力度”、“对于公积金缴存者首次购房家庭给予公积金贷款支持”。与此同时提出,入选“321”计划的人才,正常缴纳公积金的可优先享受公积金贷款;若首次购买自住商品住房,视同南京户籍,并可按五年内个人所得税市以下留成部分,给予购房补贴。

据不完全统计,自房地产调控以来,通过各种手段“松绑”楼市调控的城市已达近50个,虽然成都、重庆、扬州等城市微调政策获放行。但有些省市“新政”出台不到一个月,

甚至还来不及实施就已夭折。

调控后续新政受期待 亟待形成长效机制

分析认为，地方政府敢于试探政策红线，同时也让购房者笃信房价将继续上涨，和地方政府的土地财政依赖症有着千丝万缕的联系。

一方面，对土地财政的高度依赖让地方政府离开了土地这个“命根子”，就容易出现资金链断裂的问题。另一方面，出让土地带来的畸高收入让部分地方政府丧失了调整经济结构、推动产业升级的动力。

土地财政已成为人为哄抬楼市价格这一利益链条上的关键一环。如不破除土地财政怪圈，不仅严重影响楼市调控的效果，稳增长、调结构等政策的执行也将大打折扣。

值得注意的是，地方财政对土地收益的高度依赖已引起高层关注。有消息称，有关部门正着手研究地方财政对土地的依赖程度，未来或将出台应对措施。

(<http://www.sina.com.cn> 2012 年 07 月 25 日，中国新闻网)

美联储推出开放式 QE3 每月额度 400 亿美元

北京时间 9 月 14 日凌晨消息，美联储周四公布了最新的利率决策声明，显示联储决策机构联邦公开市场委员会委员以 11 票赞成，1 票反对的表决结果同意推出新一轮量化宽松项目，也就是市场预期中的 QE3。美联储将每月购买 400 亿美元机构抵押贷款担保债券，并视情况决定额外采购额度。此外，美联储维持了 0%-0.25% 基准利率水平，并承诺维持这一超低利率环境至少到 2015 年中期。

根据联邦公开市场委员会的决策声明，联储将会从本周五开始新一轮的开放式债券采购，也就是说采购行动将以美联储认为经济形势令人满意作为终点，其主要评判标准是失业率的改善情况。联储决议指出，预计每月购买 400 亿美元机构抵押贷款担保债券（MBS）。

联邦公开市场委员会同时没有对关键利率水平进行调整，但是对维持超低利率环境的承诺进行了修正，即联储基金利率当前 0% 到 0.25% 的超低水平将会延续“至少到 2015 年年中”。美联储在之前的决策声明中一直坚持超低利率环境将会延续到 2014 年晚些时候的承诺。新的利率指引承诺意味着，超低利率环境的持续时间将会超过美联储主席伯南克在 2014 年年初结束的任期。

从本周五开始的机构抵押贷款担保债券预计在 9 月的购买额度将为 230 亿美元，以后每个月具体购买额度为 400 亿美元。美联储表示，将主要采购新发行机构抵押贷款担保债券，此外，将视市场状况考虑是否购买其他机构抵押贷款担保债券。

最新的决策声明同时维持了将联储负债表中较短期债券置换为更长期债券的所谓扭转操作规模和时限，同时继续了将会把到期债券的所得再投资于抵押贷款担保债券的政策。也就是说，到 2012 年底，美联储资产负债表将会每个月新增 850 亿美元长期债券。

美联储在声明中指出，其行动是为了“支持更强势的经济复苏”，并预期新的量化宽松项目将会对更长期的利率水平产生下行压力，对抵押贷款市场提供支持并帮助融资环境变得更为宽松。声明称，如果不采取行动，“经济增长力度可能不足以实现劳动力市场状况的持续改善”。

本次联邦公开市场委员会决议中的异议委员依然是来自里士满联储的杰弗里拉克尔（Jeffrey Lacker），他对联储资产采购项目和承诺维持超低利率环境的时限用语都表示了对意见。

美联储随后将会公布最新的联储委员会经济预期，这将是这一指引性预测首次包括委员们对 2015 年经济状况的看法。美联储主席伯南克还将在美国东部夏令时下午 2 点 15 分主持新闻发布会并对联储声明以及联邦公开市场委员会委员最新的经济预期作出说明。

(2012 年 09 月 14 日，腾讯财经)

周小川：数量宽松是“大水漫灌”

[导读]周小川表示，数量宽松政策原意可能只是“挖几个渠来放水，使之流向特定的干旱农田”，但实际上变成了“大水漫灌”。

新京报讯（记者沈玮青）继美联储和欧洲央行后，昨日日本央行也祭出“宽松”大旗，决定再推10万亿日元宽松措施。至此，新一轮货币宽松浪潮席卷全球主要发达经济体。

日本股市获利大涨

日本央行昨日宣布，将扩大量化宽松规模，将资产收购基金额度再增加10万亿至80万亿日元（约合人民币6.43万亿元）。据悉，这是日本央行自4月以来首次加大宽松力度。议息会议上还一致决定维持0-0.1%的超低利率不变。该央行同时下调经济增长预估，称“经济回升趋势暂歇”。

上周四，美联储宣布了实行新一轮货币量化宽松政策（QE3），此举也符合此前市场的普遍预期。

分析认为，日本央行此次决定与美联储保持步调一致，意在缓解出口下降等带来的压力，同时希望向市场提供充裕的资金促使利率下滑，同时扭转日元升值的趋势。此举对于支撑日本经济具有一定效果。

昨日，受此消息影响，日本股市大涨，日经指数收盘报9232.21点，涨幅达1.19%，指数创下约4个半月新高。

主要经济体纷纷“放水”

除美日央行外，欧洲央行此前也推出类似宽松政策。更早时候，韩国央行出乎市场意料地下调基准利率。巴西央行也在当月宣布了连续第8次降息。全球主要经济体似乎都赶上了新一轮“宽松”的大潮。

中国人民大学经济学院副院长刘元春昨日表示，短期来看，全球主要经济体同步推出货币宽松政策，短期内将明显稳定全球金融市场，对实体经济下滑有利好作用，对中国稳定外需是有益的。

但他同时表示，也应看到目前主要经济体虽有宽松货币政策，但财政政策仍然收紧。欧盟、美国、日本都面临着不同程度的财政问题，所以从政策组合的角度来讲，很可能宽松政策并不能完全达到预期的效果。

数据显示，目前美国政府债务问题日趋严重，目前已突破16万亿美元大关，逼近16.4万亿美元的上限；而日本政府今年年末的国债余额将突破1000万亿日元，几乎相当于日本2011年度GDP的两倍。

中国短期通胀压力不大

对于全球央行宽松政策对于中国的影响，市场普遍认为，我国面对输入型通胀的压力并不大。刘元春表示，由于全球经济仍在下行通道中，中国虽会面临一定的物价上涨压力，但短期内影响有限；不过他同时提醒，应警惕热钱流入抬高资产价格的风险。

兴业证券则认为，欧美央行都在放钱，且如果原油价格继续走高，对输入型通胀的担忧必将制约中国央行放松的空间。同时，如果美元中期走强，则人民币有效汇率难以明显回落。因此，中国的出口复苏仍将缓慢。

周小川：数量宽松是“大水漫灌”

新京报讯（记者苏曼丽）在美国、日本等国家陆续推出量化宽松政策之时，央行昨天在官方网站挂出央行行长周小川在今年4月份的一个讲话。周小川表示，数量宽松政策原意可能只是“挖几个渠来放水，使之流向特定的干旱农田”，但实际上变成了“大水漫灌”。

他说，中央银行实施大规模数量宽松政策初衷可能是为了缓解危机和救助有问题的金融机构，但现行法规不支持的情况下做出的是普遍向金融市场注入大量流动性。

周小川用一个比喻说，央行管着“水库大坝”，使之流向特定的干旱农田，但法规说这

不是央行的工作，则央行可做的只能是放开闸门大水漫灌，相信一部分水会达到需要的农田。而这会导致一些问题，一是资源有所浪费，如未来有通胀；二是可能出现副作用，如新兴市场遭到过量资本流入；三是不确定需水之处能得到多少，公众是否满意。

周小川的发言似乎更倾向于采取“定向注水”。他说问题的关键取决于人们对央行目标与职能的法律精神的理解。他举的例子是央行注资汇金。中国的金融机构在亚洲金融危机时出现过大面积的资不抵债，当时也曾说央行不可能有所作为。

“实践中我们就是‘定向注水’，由中央银行通过汇金公司持有金融机构股权，想办法将其救活了，之后再考虑退出。”周小川说。

周小川还提出，货币政策中应考虑对商业银行的激励，他说欧美量化宽松后发现银行部门没有充分响应，这说明应重新考虑货币政策传导问题，将金融部门行为纳入到央行的货币政策模型中去。

（2012年09月20日，新京报）

外管局：我国四类储备资产首次同时减少

国家外汇管理局25日公布了今年6月末中国国际投资头寸表。

截至6月末，我国对外金融资产继续大幅增长。但与此同时，储备资产出现下降。其中，货币黄金较3月末减少了23亿美元，特别提款权减少了4亿美元，在国际货币基金组织中的储备头寸减少了7亿美元，外汇下降了650亿美元。

这是外汇局发布数据以来，首次出现四类储备资产同时减少的情况。

货币黄金是指我国中央银行作为储备持有的黄金。业内人士指出，这一资产数量的下降，可能是由于国际金价的下滑导致的。央行数据显示，我国黄金储备今年以来未发生变化，仍然保持在3389万盎司。

数据还显示，截至6月末，我国对外金融资产49462亿美元，对外金融负债31974亿美元，对外金融净资产17488亿美元。在对外金融资产中，对外直接投资3923亿美元，证券投资2593亿美元，其他投资9798亿美元，储备资产33148亿美元，分别占对外金融资产的8%、5%、20%和67%。

此外，在对外金融负债中，外国来华直接投资19032亿美元，证券投资3011亿美元，其他投资9932亿美元，分别占对外金融负债的60%、9%和31%。

（2012年09月26日01:10 上海证券报）

人民币对美元触及2005年汇改以来最高水平

国庆长假到来前夕，人民币对美元尾盘大幅上涨，盘中及收盘均创下2005年汇改以来新高。

来自中国人民银行授权中国外汇交易中心的最新数据显示，2012年9月28日银行间外汇市场美元对人民币汇率的中间价为：1美元对人民币6.3410元，低于前一日的6.3459元。

所谓人民币中间价，可以简单理解为人民币“官方汇率”，更多代表市场需求的即期汇率每天只许在中间价上下0.5%浮动。

在昨日的询价市场，格林尼治时间8：30前后，美元报人民币6.2849元，低于周四收盘的6.3025元，人民币达到2005年7月汇改以来的最高水平；盘中最低触及6.2835元，最高涨至6.2990元。美元周四收盘报人民币6.3025元。

今年年初至7月末的一段时间，人民币对美元累计下跌1.6%。但9月一反今年以来的盘整及略微走低走势，目前较年初时的水平上升0.1%，自2005年7月汇改以来已累计升值31.7%。

新华海外财经报道指出，近几周人民币对美元扭转今年早些时候跌势，主要得益于欧元

的周期性反弹,特别是美国联邦储备委员会推出新一轮定量宽松措施促使部分投资者削减了此前建立的美元对人民币多头头寸。

报道还援引某中资银行驻上海交易员的话指出,人民币昨日大幅上涨可能也是因为长假前市场交投清淡导致波动幅度被放大。

上述交易员同时补充称,人民币节后的水平还要取决于全球市场的表现。

另一位中资银行驻上海交易员表示,投资者对人民币走势的看法存在分歧;尽管即期市场美元遭大举抛售,但远期市场美元没有出现太大的抛盘,这说明投资者仍看淡人民币的长期走势。 (http://www.sina.com.cn 2012年09月29日,东方早报)