周小川三中全会辅导文章：多处提减少干预

央行行长周小川今日在《十八届三中全会辅导读本》发表署名文章：《全面深化金融业改革开放 加快完善金融市场体系》。

新浪财经讯 央行行长周小川今日在《十八届三中全会辅导读本》发表署名文章：《全面深化金融业改革开放 加快完善金融市场体系》一文，文章多次出现“减少”、“退出”、“避免”干预的字眼。

周小川此文分为五个章节，分别是构建更具竞争性和包容性的金融服务业、健全多层次资本市场体系、稳步推进汇率和利率市场化改革、加快实现人民币资本项目兑换以及完善金融监管。

稳步推进汇率和利率市场化改革

针对如何稳步推进汇率和利率市场化改革，周小川提出三点措施，首先是继续完善人民币汇率市场化形成机制，促进国际收支平衡。发展外汇市场，丰富外汇产品；根据外汇市场发育状况和经济金融形势，有序扩大人民币汇率浮动区间，增强人民币汇率双向浮动弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；进一步发挥市场汇率的作用，央行基本退出常态式外汇市场干预，建立以市场供求为基础，有管理的浮动汇率制度。

其次，加快推进利率市场化改革。近期，着力健全市场利率定价自律机制，提高金融机构自主定价能力；做好贷款基础利率报价工作，为信贷产品定价提供参考；推进同业存单发行与交易，逐步扩大金融机构负债产品市场化定价范围。近中期，注重培育形成较为完善的市场利率体系，完善央行利率调控框架和利率传导机制。中期，全面实现利率市场化，健全市场化利率宏观调控机制。

最后，他指出，随着我国金融宏观调控逐步由以数量调控为主转为以价格调控为主，以及利率市场化改革的不断推进，有必要健全反映市场基准的国债收益率曲线。完善国债发行，优化国债期限结构；完善债券做市支持机制，提高市场流动性；进一步丰富投资者类型，稳步提高债券市场对内对外开放程度，降低以买入并持有到期为主要目的的银行与保险机构等投资者的比重，增加交易需求；改进曲线编制技术，加大宣传和推广应用力度。

加快实现人民币资本项目可兑换

对于加快实现人民币资本项目可兑换，周小川提出，应该转变跨境资本流动管理方式，便利企业走出去。减少外汇管理中的行政审批，从重行政审批转变为重监测分析，从重微观管制转变为重宏观审慎管理，从“正面清单”转变为“负面清单”。方便企业走出去过程中的投融资行为，逐步提高境内企业向境外提供人民币和外币信贷及融资担保的便利程度。

同时，推动资本市场双向开放，有序提高跨境资本和金融交易可兑换程度。进一步扩大合格境内机构投资者(QDII)和合格境外机构投资者(QFII)主体资格，增加投资额度。条件成熟时，取消合格境内投资者、合格境外机构投资者的资格和额度审批，将相关投资便利扩大到境内外所有合法机构。

研究建立境内外股市的互联互通机制，逐步允许具备条件的境外公司在境内资本市场发行股票，拓宽居民投资渠道。在建立相关管理制度的前提下，放宽境外机构境内发行人民币债券资格限制。有序提升个人资本项目交易可兑换程度，进一步提高直接投资者、直接投资者清盘和信贷等的可兑换便利化程度，在有管理的前提下推进衍生金融工具交易可兑换。

外债管理

周小川在文件中表示，将建立健全针对外债和资本流动的宏观审慎政策框架，提高可兑换条件下的风险管理水平。综合考虑资产负债币种、期限等匹配情况，合理调控外债规模，优化外债结构，做好外债监测，防范外债风险。加强反洗钱和反恐融资方面的管理。保持对

非法资金跨境流动的高压政策，同时防止过度利用避税天堂。加强对短期投机性资本流动特别是金融衍生品交易监测。

文件强调，在鼓励合理创新的同时，限制与实体经济严重脱节的复杂金融衍生品，坚持金融创新为实体经济服务的原则要求，同时按照最新的国际标准推动场外金融衍生品市场的监管改革。在紧急情况下，可以对资本流动采取临时性管理措施。

完善金融监管

在金融监管部分，周小川强调，完善逆周期资本要求和系统重要性银行附加资本要求，适时引进国际银行业流动性和杠杆率监管新规，细化金融机构分类标准，统一监管政策，减少监管套利，弥补监管真空。明确对交叉性金融业务和金融控股公司的监管职责和规则，增强监管的针对性、有效性。

对于金融监管协调部际联席会议机制，周小川提出将重点加强货币政策与金融监管政策、交叉性金融产品和跨市场金融创新的协调，实现金融信息共享，减少监管真空和监管重复，形成监管合力。

对于中央和地方金融监管职责，该文明确，坚持中央金融管理部门对金融业的统一管理，引导地方政府遵循“区域性”原则履行好相关职能。明确地方政府对地方性金融机构和金融市场的监督管理职责，以及在地方金融风险处置中的责任，强化日常监管，减少行政干预，加大对非法金融活动的打击力度，及时有效地处置辖区金融业突发事件，改善本地区金融生态。规范地方政府对金融机构的出资人职责，避免对金融机构商业性经营活动的行政干预。

建立存款保险制度

文件指出，将加快建立功能完善、权责统一、运作有效的存款保险制度，促进形成市场化的金融风险防范和处置机制。

存款保险制度要覆盖所有存款类金融机构，实行优先赔偿和基于风险的差别费率机制，建立事前累积的基金，具备必要的信息收集与核查，早期就征集风险处置等基本职责，与现有金融稳定机制有机衔接，及时防范和化解金融风险，维护金融稳定。

完善金融机构市场化退出机制

另外文件强调将完善金融机构市场化退出机制。通过明确金融机构经营失败时的推出规则，包括风险补偿和分担机制，加强对存款人的保护，有效防止银行挤兑。进一步厘清政府和市场的边界，加强市场约束，防范道德风险，从根本上防止金融体系风险的累积。

(2013年11月19日 新浪财经)

消息称伯南克老师费希尔将出任美联储副主席

北京时间12月12日凌晨消息，据外媒报道，美国总统巴拉克·奥巴马(Barack Obama)将任命前以色列央行行长史坦利·费希尔(Stanley Fischer)出任下一任美联储副主席，接替现任副主席珍妮特·耶伦(Janet Yellen)的职务，她将在明年初接替本·伯南克(Ben Bernanke)出任美联储主席。

费希尔拥有美国和以色列双重国民身份，曾在八年时间里担任以色列央行行长职务，随后在今年6月30日退休。在今年夏天的较晚时候，这位经济学家曾在当时参与美国公共电视台(PBS)的“查理·罗斯访谈”(Charlie Rose Show)节目时对美联储表示赞扬。他在节目上说道：“虽然对美国人来说难以相信，但与其他发达经济体相比，美国对危机管理得更好。”

费希尔还在当时表示：“(在危机期间)美国推出了许多措施，如‘不良资产救助计划’(TARP)等，这些措施实际上都取得了成功。与其他任何国家相比，美国让银行体系重新

成形的速度都要更快。”虽然他指出这一过程“并不优雅”，并带来了庞大的政府预算赤字，但同时表示美国在过去两年时间里所取得进展令人感到印象深刻，并建议继续以较为缓慢的步伐来采取相关措施。

在费希尔担任以色列央行行长期间，该行开始将其外汇储备投资到美国股市上。在当时，他采取的这项措施被称作是一项多样化的、风险修正的举措，其最初的投资包括买入了一些公司的 1500 股到 2000 股股票等，其中包括苹果公司。

在离开以色列时，费希尔曾在接受《耶路撒冷邮报》（Jerusalem Post）采访时表示：“有些事情是（以色列）做不到的。我们不是美国，也不是瑞典。我们的资金不够充裕，这一点必须理解。”费希尔还在那时说道，他将会怀念以色列人民。

担任以色列央行行长以前，费希尔曾在 1994 年到 2001 年之间在国际货币基金组织（IMF）坐过第二把“交椅”。此外，现年 70 岁的费希尔还曾担任麻省理工学院经济系的系主任。在麻省理工学院教书时，他曾教导过现任美联储主席伯南克，为伯南克的博士论文提供咨询建议。他还曾是现任欧洲央行行长马里奥·德拉吉（Mario Draghi）和前任美国财政部长劳伦斯·萨默斯（Lawrence Summers）的老师，而萨默斯曾被认为是接替伯南克的最佳人选之一。而且，费希尔还曾在世界银行任职。

当罗斯问及耶伦和萨默斯谁更适合出任美联储主席时，费希尔曾说道，萨默斯是“非常棒的”。至于即将成为费希尔顶头上司的耶伦，他在当时表示：“珍妮特是非常安全的‘一双手’，你会希望美联储被这样安全的一双手握在其中。”但对于当时他本人也可能是美联储主席候选人一事，费希尔并未作出回应。

虽然从一家央行转到另一家央行就职并非司空见惯之事，但也并不是史无前例的。在接任英国央行行长以前，马克·卡尔尼（Mark Carney）就曾担任过加拿大央行行长一职。而对费希尔本人来说，这也并不是他首次跨越国境。费希尔在 1943 年出生在罗德西亚（现赞比亚），在伦敦经济学院拿到了经济学学士学位，后来又在麻省理工学院拿到了博士学位。除了曾在麻省理工学院授课以外，他还曾在耶路撒冷的希伯来大学（Hebrew University）、芝加哥大学和斯坦福大学任职。（2013-12-12 腾讯财经）

沃尔克规则禁止银行从事投机性交易

“沃尔克规则”是美国于 2010 年 7 月份签署生效的《多德-弗兰克金融改革法案》中的一项重要内容，以美联储前主席保罗·沃尔克（Paul Volcker）的名字命名。

由于银行机构自营交易在本轮金融危机中给金融市场造成了严重的系统性风险，前美联储主席保罗·沃尔克在担任奥巴马经济复苏顾问委员会主席期间，提出了一系列禁止银行从事投机性交易活动的提议。这些建议被统称为“沃尔克规则”。

有分析人士认为，“沃尔克规则”堪称另一个《格拉斯-斯蒂格尔法案》，后者规定彻底将商业银行和投资银行业务分离。该法案已被废除。

“沃尔克规则”自提出以来就一直饱受争议。支持者认为，它有助于抑制市场过度投机，稳定金融市场，避免金融危机再次发生。反对者则认为，它削弱了银行机构盈利能力，损害了美国银行业竞争力，影响金融机构对经济活动的支持。此前美国银行业代表一直对国会进行游说，试图取消其中一些严厉规定。（2013 年 12 月 12 日 中国证券报-中证网）

中央经济工作会议观察：淡化增长 持重改革

中国网财经 12 月 11 日讯(记者 木易)作为年度经济工作的重头戏，中央经济工作会议 10 日在北京开幕。尽管此次会议将不会设定 GDP 等细化目标，但近期智囊机构密集发布经济增速预测，明年我国经济增长将达到 7.5% 左右。分析认为，在十八届三中全会提出全面改革的总目标和时间表后，中央经济工作会议或将在整体宏观政策上淡化增长，同时把改革列为重点。

智囊机构密集预测经济增速 明年 GDP 或增长 7.5%

中央经济工作会议 10 日上午在北京开幕。作为中共中央、国务院召开的最高规格的经济会议，中央经济工作会议将分析国际国内经济形势，总结 2013 年经济工作，提出 2014 年经济工作总体要求和主要任务。

12 月 3 日，中共中央总书记习近平主持召开政治局会议，分析研究 2014 年经济工作。这次会议被外界视为中央经济工作会议的“吹风会”、“定调会”，会议指出，我国经济发展长期向好的基本面没有变，要用改革的精神、思路、办法改善宏观调控，科学把握宏观调控政策框架，保持政策连续性和稳定性。要抓好对中央改革总体部署的落实，积极推进重点领域改革，着力增强发展内生动力。

有媒体报道，诸如 GDP、CPI 等细化目标，要等到下一年的全国两会上才会公布。中央经济工作会议主要负责对下一年经济工作做出“原则性”的安排。有消息认为，今年我国宏观调控政策将继续强调“稳中求进”。

尽管如此，年末将至，国内多家智囊机构近期密集抛出对于明年中国 GDP 的增长预期。10 日，中国社科院举办中国经济形势分析与预测研讨会，会上发布的 2014 经济蓝皮书预测，2013 年全年中国 GDP 增长 7.7%；2014 年中国 GDP 增长 7.5% 左右。

9 日，中国社科院财经战略研究院发布的《中国宏观经济运行报告(2013~2014)》指出，预计 2013 年中国经济增长率为 7.7%，2014 年中国经济增长率或为 7.8%。

在此之前，由国家信息中心和社会科学文献出版社主编的《经济信息绿皮书：中国与世界经济发展报告(2014)》预计，全年 GDP 将增长 7.6%，2014 年中国经济将增长 7.5%。

上述预测显示，今年各大机构对中国经济由“高速”向“中高速”转换渐成共识。国家发改委宏观经济研究院常务副院长王一鸣表示，中国经济增长正在进入一个新的常态，即增长区间在 7% 至 8% 的“中高速增长”。

与此同时，中组部日前发布《关于改进地方党政领导班子和领导干部政绩考核工作的通知》称，不能仅仅把地区生产总值及增长率作为考核评价政绩的主要指标，不能搞地区生产总值及增长率排名。并提出，加强对政府债务状况的考核，把政府负债作为政绩考核的重要指标。

这一举动表明新的政绩考核体系正在纠正唯经济增速论英雄的偏向，更加注重发展质量、发展方式和发展后劲。这也让很多分析人士认定明年经济增速目标会进一步下调，以推进转型改革。

积极财政政策或将延续 改革将成重点

尽管 3 日的政治局会议并未谈及财政政策和货币政策的基调，但在外界分析看来，明年中国仍将延续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。

中国社会科学院数量经济与技术经济研究所副所长李雪松[微博]在社科院 2014 经济蓝皮书发布会上表示，明年我国将继续实施积极的财政政策，完善占结构性减税政策，扩大“营改增”的实施范围，保持财政赤字率基本稳定，合理控制地方性债务水平，采取多种措施逐步化解地方债务风险。与此同时，他认为稳健的货币政策也将继续实施。

中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军认为,虽然中央经济工作会议的部署尚未公布,但是从中共中央政治局会议上已经透露出一些明年的经济工作思路。预计中央经济工作会议在政策上主要体现出连续性和稳定性,并不会特别大的调整。整体基调应该还是稳中求进,延续积极的财政政策和稳健的货币政策。

媒体分析认为,从此前召开的中央政治局会议所透露的信息看,2014年整体宏观政策将淡化增长、突出改革,以提高经济增长质量效益为中心将成为明年改革的关键词。

从日前召开的党的十八届三中全会看来,会议审议通过《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》,提出了全面深化改革的总目标、总方向、时间表等,并对改革作出系统部署。其中,经济体制改革成为全面深化改革的重点。

专家们普遍认为,包括行政体制改革、财税改革、金融改革和国企改革在内的四大改革,明年都将获得稳步推进。可以预见,中央经济工作会议的召开更使得中国经济未来的走向引人关注。(2013年12月12日 中国网)

英央行行长：英国经济稳步复苏 仍需维持宽松货币政策

新浪财经讯 北京时间12月10日下午消息,英央行行长马克·卡尼(Mark Carney)周一表示,英国经济正保持自我维持的发展势头,但未来一段时间内,英国仍需保持特别宽松的货币政策刺激经济增长。

针对低增长速度可能遏制经济增长的争论,卡尼表示货币政策正起到牵引作用,已经防止了“流动性陷阱”的产生。

他同时也告诉纽约经济俱乐部(Economic Club of New York),由于巨额债务的步步紧逼,英国央行仍然需要协调部署一系列政策应对债务危机。

他补充道,“经济正逐渐复苏,但还需一段很长的路才能步入正常轨道。因此,这种情况下杠杆率仍处高位,发达经济体出口需求的疲软可能还会持续一段时间。”

卡尼认为,英国央行均衡实际利率目前仍为负值,但正缓慢回升。在不引起通货膨胀的前提下,仍需几年时间回到正常状态。

自2009年购买价值3750亿英镑的英国国家债券并采取其他措施刺激经济复苏后,英国央行的利率始终为0.5%

卡尼还表示,经济回温有望抵消人口老龄化及科技缓慢增长带来的负面影响。

他表示,“还有很多其他理由相信,经济增长本身应该让供给领域得到改善。由于经济增长,投资将慢慢增加,兼职工作者会慢慢转变为生产力更高的全职工作者。”

(2013年12月10日 16:53 新浪财经)

金融改革大提速 三中全会后六大新政出台

中新网12月12日电(金融频道 于恋洋)十八届三中全会审议通过《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》并于11月15日发布,《决定》清晰而明确的勾画了金融改革路线图。中新网金融频道梳理显示,在三中全会后的近一个月以来金融改革措施密集出台。从上海自贸区金融改革政策到同业存单的开闸,央行、银监会等监管机构已经发布六大新政,金融市场改革的方向渐趋明晰。

随着金改政策的颁布,多位专家预测,《决定》确定了“未来扩大金融业对内对外开放,利率市场化,建立存款保险制度”等金融改革方向,近期金融改革的政策还将继续密集出台,同时前期政策也将逐步推出细则或进行落实。日前中国人民银行副行长潘功表示,下一步的

改革将从两个维度展开，分别是金融市场化、金融稳定和金融安全。著名经济学家、北京大学经济学院教授曹和平表示，金融领域改革无疑将成为明年经济工作的重点任务，地方资本市场、互联网金融等非传统金融机构将或获得更多发展空间。

11月22日：非金融企业可设消费金融公司 风险低于民营银行

11月22日，为贯彻落实“扩大消费金融公司试点城市范围”、“尝试由民间资本发起设立自担风险的消费金融公司”的有关要求，银监会修订完善《消费金融公司试点管理办法》。

银监会新增沈阳、南京等10个城市参与消费金融公司试点。合格的香港和澳门金融机构可在广东(含深圳)试点设立消费金融公司。扩大试点掌握“一地一家”的原则。修订后的《办法》增加了主要出资人类型，鼓励更多具有消费金融优势资源和分销渠道的民间资本进入消费金融领域，包括主营业务为提供适合消费贷款业务产品的境内非金融企业，要求其最近一年营收不低于300亿元人民币。

据京华时报[微博]报道，分析人士认为，消费金融公司不吸收公众存款的特征使得其风险程度大大低于民营银行，民间资本发起设立消费金融公司的进度也将更快。业内人士预计，消费金融公司未来将重点支持10万元左右的个人消费信贷需求。

11月27日：银行金融机构董事及高管任职资格条件 适应改革步伐

11月27日，银监会发布了《银行业金融机构董事(理事)和高级管理人员任职资格管理办法》随着我国金融体制改革的不断深化，经济环境、监管制度和商业银行公司治理、经营模式等机制的深刻变革，进一步完善任职资格的管理，促进银行业的合法、稳健运行。

近年来，随着我国金融体制改革的不断深化，经济环境、监管制度和商业银行公司治理、经营模式等机制的深刻变革，部分法规制度已难以满足现今监管工作和银行经营的实际需要。为进一步完善对银行业金融机构董事(理事)和高级管理人员任职资格的管理，促进银行业的合法、稳健运行，银监会出台了《办法》。

董事和高级管理人员作为银行业金融机构经营管理的核心，对机构经营和发展发挥着极其重要的作用。《办法》的出台有助于加强商业银行风险管理、促进商业银行优化公司治理结构，提升银行业整体管理水平，对我国银行业安全稳健运行具有重要意义。

12月2日：上海自贸区细则虽未出台 方向已经确定

12月2日，中国人民银行出台《关于金融支持中国(上海)自由贸易试验区建设的意见》促进试验区实体经济发展，加大对跨境投资和贸易的金融支持，深化金融改革。央行表示，根据风险可控、稳步推进原则，将尽快制定相应细则后组织实施。专家认为虽然细则尚未出台，但是大方向已经确定。

赵锡军对中新网金融频道表示，上海自贸区从目前看，人民银行银行，银监会都出台了一些相应的措施，在措施里面尽管分为几大类，银监会8条，人民银行4个方面。但落实到机构或者业务方面还有一些细则尚未出台，要等到细则出台之后，才能一起看到那些机构和那些业务。但是现在利率市场化、流动性管理、市场开放和市场化的方向是明确的。

上海市政府发展研究中心副处长周效门日前在博鳌·亚洲中小企业发展论坛年会上表示，上海自贸区的核心内容之一就是金融国际化，目前受制度等条件限制，利率市场化、汇率市场化，人民币跨境结算和跨境投资需要考虑资本外逃和热钱冲击。

12月3日：《征信机构管理办法》完善征信业管理制度框架

12月3日，为贯彻落实党的十八届三中全会关于“建立健全社会征信体系”的要求，配合《征信业管理条例》实施，人民银行颁布实施了《征信机构管理办法》。人民银行有关部门负责人9日接受记者采访时表示，《办法》作为《征信业管理条例》的配套制度，在完善征信业管理制度框架方面具有重要作用。

据中国人民银行网站报道，这位负责人指出，这是规范征信机构设立和退出的需要。《条例》对征信机构的设立条件、征信机构退出征信市场进行了规范。

《条例》实施后，需要根据《条例》的规定，制订具体的、便于操作执行的要求，明确设立征信机构所需具备的条件以及所需提交的材料，细化人民银行的管理要求，便于经营个人征信业务的征信机构设立审批、经营企业征信业务的征信机构备案。

这位负责人指出，这也是加强对征信机构日常管理的需要。《条例》规定中国人民银行及其派出机构依法对征信业进行监督管理。征信机构设立后，人民银行应当对征信机构遵守《条例》规定的情况进行监督，建立征信机构向管理部门定期报告的制度，对征信机构进行检查，及时发现、解决征信机构运行过程中的问题，保障征信市场的健康发展。

12月5日：绥芬河成为中国首个卢布使用试点市

绥芬河政府网站发布消息称，绥芬河市已经正式被国务院批复为中国首个卢布使用试点市。又称“中国小币种使用特区”，这是新中国成立以来第一次允许异种外币在中国某个特定地域行使与主权货币(人民币)同等功能的货币。

“绥芬河市正式获批卢布自由流通试点市，有利于规范卢布交易市场，打击黑市交易，使民间卢布交易市场转变为在监管机构监督下的正规交易市场，从‘地下’走向‘地上’。”中国人民银行绥芬河支行行长张世民说。

业内人士认为，这一新举措有助于产生人民币和卢布之间的汇率形成机制，促成人民币与卢布直接汇率的形成，为对等推进人民币在俄罗斯相关城市流通使用奠定坚实的基础，从而推动人民币国际化。

12月8日：同业存单正式开闸 铺垫利率市场化

12月8日，央行公告称，为规范同业存单业务，拓展银行业存款类金融机构融资渠道，促进货币市场发展，中国人民银行制定了《同业存单管理暂行办法》，自今日起施行。

兴业银行首席经济学家鲁政委[微博]表示，同业存单利率是目前唯一具有存款性质的市场化利率，是存款利率市场化的铺垫。利率提供了贷款定价的参照，未来贷款利率可以在同业存单之上加点形成。他表示，同业存单不到期，发行机构没有义务进行兑付。因此，同业存单为银行提供了比定期存款更稳定的负债工具，有助于缓解利率市场化带来的负债压力。

交通银行首席经济学家连平表示，作为利率市场化举措，大额可转让同业存单有助于促进银行间市场流动性平稳运行。

地方金融改革政策争相出台

十八届三中全会后，随着部委金改政策的出台，地方政府的相关的金融改革政策也密集推出，云南、天津、深圳前海、潍坊等多地发布配合金改的意见、方针，以及明年金融改革的重点方向。

11月26日，云南省启动沿边金融综合改革试验区建设，将用5年左右时间在9个州市建设沿边金融、跨境金融试验区。

11月27日，天津滨海新区宣布，明年启动“三年行动计划”，全力深化综合配套改革，其中，推动东疆保税港区向自贸试验区转型、深入推动金融改革创新成为两大突破方向。

12月7日，在深圳的前海深港现代服务合作区里，包括恒生银行、瑞士信贷等十家企业正式签约入驻前海。

12月10日，潍坊市委、市政府在全市金融工作会议上联合发布《关于进一步加快全市金融创新发展的若干意见》。潍坊市同日宣布成立潍坊市金融监督管理局，这在山东省是第一家。

(2013年12月12日 中国新闻网)

美联储宣布缩减QE规模 华尔街“意外又兴奋”

[摘要]19日，在结束了2013年度最后一次货币政策会议后，美联储宣布将目前每月850亿美元债券的购买规模削减100亿美元联储宣布缩减QE规模 华尔街“意外又兴奋”

19日，在结束了2013年度最后一次货币政策会议后，美联储宣布将目前每月850亿美元债券的购买规模削减100亿至每月750亿美元，这一决定标志着美联储在金融危机后实施5年的3轮量化宽松货币政策开始进入退出过程。

量化宽松(Quantitative Easing, 简称QE)，是一种货币政策，主要指各国央行通过公开市场购买政府债券、银行金融资产等做法。量化宽松直接导致市场的货币供应量增加，可视为变相“印钞”。市场流动性的改善可降低利息，而低息环境又为实体经济发展提供了优越的融资环境，因此美国08年爆发金融危机后，美联储推出多轮量化宽松借此刺激经济发展。

美联储称，从明年1月起，将每月国债购买规模由目前的450亿美元，削减50亿美元至400亿美元，抵押贷款证券由每月400亿美元的购买规模，削减50亿美元至350亿美元。

在宣布削减QE的同时，美联储进一步强调，将在QE完全退出后，在较长时间内仍维持低利率水平。美联储明确提出，即使在失业率达到6.5%的这一可能考虑提高利息的临界值后，只要通货膨胀水平的情况允许，美联储将不急于提高利率。

美联储的这一决定令市场颇感意外，此前，多数分析认为，尽管近期美国就业等经济数据呈现出利好迹象，但通胀指标仍远低于美联储2%的目标水平，因此多数分析认为，美联储将于明年初才会宣布正式进入宽松货币政策的退出过程。

在美联储的这一决定公布后，纽约股市三大股指出现短时间小幅下跌，随后强劲反弹，截至发稿，道琼斯工业平均指数涨幅约1.3%，逼近16010点关口，标准普尔500指数上涨1.37%至1805点，纳斯达克综合指数上涨0.8%至4055点，美国10年期国债收益率继续走低，黄金、原油价格小幅上涨，市场情绪总体积极乐观。

“我很意外，同时也很兴奋。”纽交所资深交易员马克·奥托(Mark Otto)对腾讯财经表示，“美联储给市场传达的信息是经济正在进一步走强，并且在不需要借助额外货币刺激手段的情况下，依然能够持续改善。”

NFJ投资集团投资总监本·费舍尔(Ben Fisher)表示，在与市场沟通方面，美联储做的十分出色。在宣布削减QE之前，美联储已经多次强调，将长期维持宽松货币政策的基调不变。

太平洋投资集团分析师托尼·库雷兹(Tony Crescenzi)也认为，这一缩减的规模已经被市场所提前预期到，美联储的成功之处在于其成功地让投资者关注其政策利率。

在随后召开的新闻发布会上，最后一次以美联储主席身份出席会议的伯南克说，“这并不意味着货币政策开始从紧。”

“资产购买手段只是我们货币政策的补充性工具，美联储主要政策工具是利率政策。”伯南克指出。

奥托认为，目前市场情绪总体乐观，接下来可能迎来一轮“圣诞行情”。

(2013-12-19 腾讯财经)

美联储量化宽松政策回顾

北京(CNFIN.COM / XINHUA08.COM)--美国联邦储备委员会18日宣布，将从2014年1月开始每月削减100亿美元的量化宽松(QE)规模，使每月购债总额降至750亿美元，同时加强对超低利率政策的前瞻性指引？

为刺激美国经济复苏和就业市场改善，自2008年金融危机以来，美联储已宣布三轮量化宽松政策，具体情况如下：

2008年11月25日，美联储宣布从两大住房抵押贷款机构房利美和房地美以及联邦住房贷款银行购买最高达1000亿美元的直接债务，并另外购买最高达5000亿美元的抵押贷款支持证券，这标志着金融危机后美联储第一轮量化宽松(QE1)政策的开始？

2009年3月18日，美联储宣布再购买最高达7500亿美元的抵押贷款支持证券和最高达1000亿美元的机构债券，同时在未来6个月购买3000亿美元的长期国债，由此扩大了第一轮量化宽松政策的规模？

2009年11月4日，美联储宣布将总计购买达1.25万亿美元的抵押贷款支持证券和约1750亿美元的机构债？机构债的购买数额略低于美联储早先公布的2000亿美元，由此小幅缩减了第一轮量化宽松政策的规模？

2010年3月底，美联储第一轮量化宽松政策结束，累计购买1.725万亿美元资产，其中包括1.25万亿美元抵押贷款支持证券、1750亿美元机构债和3000亿美元长期国债？

2010年8月27日，美联储主席伯南克在2010年美联储年会的演讲中释放了第二轮量化宽松(QE2)政策的信号，并开始对金融市场产生影响？

2010年11月3日，美联储宣布在2011年第二季度前购买6000亿美元长期国债，平均每月购债750亿美元，由此正式开始第二轮大规模资产购买？

2011年6月底，美联储第二轮量化宽松政策结束，共购买6000亿美元国债？

2012年9月13日，美联储宣布启动不设期限、每月购买400亿美元抵押贷款支持证券的第三轮量化宽松(QE3)政策，同时继续执行卖出短期国债、买入长期国债的“扭转操作”到年底，并将超低的联邦基金利率指引延长至2015年年中？

2012年12月12日，美联储宣布在“扭转操作”到期后，将在延续QE3每月购买400亿美元抵押贷款支持证券的同时，启动一个新的、每个月450亿美元的长期国债购买项目？这使得美联储的每月购债规模达850亿美元？

所谓量化宽松政策，是指在短期利率接近或者达到零的情况下，中央银行通过购买各种债券等资产向市场注入大量流动性的非常规货币政策工具？2008年金融危机后，美联储、英国央行、日本央行等推出了多轮量化宽松货币政策，以刺激经济持续复苏，但效果并不明显，经济学家普遍担心长期的量化宽松政策可能埋下未来全球通货膨胀的隐患？

(2013年12月19日 新华网)

日本政府经济月报删除通缩一词

日本政府在24日公布的12月经济报告中放弃使用“通缩”一词，为逾四年来首次，进一步显示出日本正在接近摆脱长期以来的通货紧缩状态。受此利好影响，日本股市日经225指数当日盘中一度突破16000点大关，最终收涨0.12%至15889.33点，创6年来新高。

日本政府在报告中表示，最近国内物价出现上升趋势，综合评估后认为物价持续下降的通缩情况已结束，总体来看，“物价稳定地保持在现有水平”。这是2009年11月以来日本政府首次在月度报告中摒弃“通缩”一词。然而该报告也认为，日本还有可能再次出现通缩，因此暂不宣布彻底“摆脱通缩”。此外，日本政府连续第三个月维持对经济形势“正逐渐缓慢复苏”的判断，对个人消费和企业状况评估分别上调为“正逐步恢复”和“正大幅改善”，公共投资则下调为“停止恶化”。

日本政府在2001年3月首次在月度经济报告的话题栏中添加“出现缓慢的通缩”的措辞，次年4月起在正文中明确写入。此后“通缩”这一表述在2006年7月一度消失，但在2009年11月再次出现并持续使用。

(2013年12月25日 中国证券报-中证网)