



官方微信

中国贸易报

CHINA TRADE NEWS



官方微博

主管主办:中国国际贸易促进委员会(CCPIT) 总第4293期 2013年12月24日 星期二 周三刊 今日十六版 国内统一刊号:CN11-0015 国外代号:D1110 邮发代号:1-79 中国贸易新闻网:www.chinatradenews.com.cn

QE 缓慢“刹车” 美联储温柔“放箭”

资金流动格局生变使中国金融自由化再遇挑战

■ 本报记者 徐 森

启动量化宽松政策(QE)5年后,美联储终于开始缓慢“刹车”。

北京时间12月19日凌晨,美联储2013年度最后一次货币政策会议,同时也是美联储主席伯南克任内最后一次政策例会,决定将目前每月850亿美元债券的购买规模削减100亿美元至每月750亿美元。

作为全球最重要的中央银行,美联储的每次变动都能在全球市场掀起波澜。而此次,美联储看似带来了值得包括中国在内的世界市场为之兴奋的积极信号,但实际上,潜在风险和副作用如影随形。

更何况,“让美国货币政策正常化”这一论辩,在“开题”之后仍有很多步骤要完成。伯南克在例会结束后召开的新闻发布会上也指出:“即使经过此番缩减,我们还会继续快速扩充我们持有的证券规模。”他数次强调,开始缩减QE并不等同于收紧货币政策。

伯南克携QE“下台”早有苗头

在财税专家马靖昊看来,量化宽松货币政策就是用印钱的方式,向市场注入货币,从而增加市场流动性。这是很多国家摆脱财务危机的无奈之举,美国更是深谙此道。

在很多人看来,自2008年金融海啸席卷华尔街后,伯南克就爱上了坐在直升机

上漫天撒钱——这位以研究大萧条著称的美联储主席不断给美国的印钞机“上油”,从QE1到QE2再到QE3甚至QE3.5。在这一过程中,在金融海啸中被打入谷底美国经济开始缓慢复苏。于是,市场开始为美国退出QE规划时间表和路线图。

如今,明年1月即将卸任的伯南克终于在临别前为投资者献上了一份圣诞大礼——带走了QE。不过,由于市场先前普遍预期美联储将从明年3月起缩减QE,因此明年1月就提早进行的QE缩减计划多少令市场感到意外。

对此,资深黄金分析师卢君对《中国贸易报》记者表示,美联储在19日凌晨利率决议中宣布每月缩减100亿美元,这个时间点也是市场预期之中的。自今年6月份利率决议后,伯南克就表示今年晚些时候可能缩减QE规模,而当时市场普遍预计在9月份,结果9月份没有行动。因此,市场把希望寄托在12月的利率决议上。

“鹰派”咄咄逼人 耶伦小心拿捏

美联储提到缩减QE是因为美国经济复苏超出预期,值得注意的是,美联储决定仍然维持超宽松的金融条件。而且,每月100亿美元“减重”规模对于QE庞大的“体积”来说实在是杯水车薪,这也从侧面说明,美联储对经济复苏和就业前景仍然心存疑虑,不愿意动作太猛。

其实,在美联储内部,对于抗通胀和保

就业两大核心任务,一直有着积极反对通胀的“鹰派”和更担心就业疲弱的“鸽派”两个派系。而在关于美国央行货币政策的博弈中,“鸽派”和“鹰派”也一直针锋相对。在某种程度上,两派的对立实力直接左右着QE的命运。

伯南克一直倾向于“鸽派”政策。而明年,他“挥一挥衣袖,带走了QE”,继任者很可能就是美联储现任副主席耶伦,所以,未来的政策走向将更多地取决于耶伦的态度。

此前,耶伦曾为美联储QE做出辩护,确认了“鸽派”基调。但这位现年67岁、满头银发、和蔼可亲的老太太走马上任时要面对的,却是美联储决策性机构美国联邦公开市场委员会(FOMC)中日渐庞大的“鹰派”势力。毫无疑问,“鹰派”会继续向耶伦施压,要求她遂行伯南克已经开出的政策时间表。

卢君指出,伯南克表示,随着经济的发展,美国随时可能调整货币政策,且不排除进一步扩大货币宽松的可能。即使伯南克卸任,耶伦也将延续美联储一贯的政策参考标准,同时为进一步加强美联储的独立性做出努力。“美联储未来的货币政策将取决于美国的经济环境,比如失业率是否进一步回落,以及未来一段时期的通胀水平。”他说。

新兴市场处境尴尬 金融环境承压

美国的金融争斗一向牵扯甚广,这次

也毫不例外。美联储退出QE的动作一如既往地给全球金融市场带来冲击,美股应声创下新高,而黄金和新兴市场股市则严重受压。

国家信息中心预测部世界经济研究室副研究员张荣楠表示,美联储宣布缩减QE规模,意味着全球货币金融环境和资本流动格局将发生重大变化。

在这一过程中,包括中国在内的新兴市场处境十分尴尬:在美国启动印钞机应对危机的时候,新兴市场成为承接廉价资本的“蓄水池”。而如今,美联储宣布削减QE,资本旋即从新兴市场流出,毫无留恋。

张荣楠表示,对中国而言,美联储货币政策调整过程中,跨境资金“大进大出”很可能增加中国货币政策操作以及经济结构转型的压力。“中国亟待重新审视金融自由化政策,特别是推进资本项目自由化的节奏。因为在全球货币金融环境发生深刻变化的大背景下,贸然推动金融自由化,对于尚处于金融脆弱性阶段的中国而言将会带来非常大的风险溢价。货币当局需要权衡效率与风险,需要在金融市场化改革与金融稳定、金融安全之间重新找到新的平衡点。”

本期关注

黄金迎新轮下跌趋势 并非抄底好时机

临近岁末,黄金又迎来新一轮下跌趋势。数据显示,近期金价在1200美元/盎司上下震荡,相比年初,下跌幅度已经超过25%。不少人又开始关注黄金投资,认为金价走低,入市抄底的好时机又来了。但是,专家直言,目前,无论是从市场预期还是资金流向上看,都还无法扭转贵金属市场今年4月以来的下跌趋势。如今绝非入市抄底的好时机,投资者仍需保持谨慎态度。

兴业银行资深分析师蒋舒认为,大多数投资者在2001年至2011年金价上升期间惯用的一些投资品种与投资思路现在已经不合时宜。银行提供的黄金投资品种中,类似于实物黄金、纸黄金以及部分以“定投黄金”概念出现的黄金产品就不太适合在中长期看跌的市场中持有。上述产品大都以黄金牛市金价上涨为获利前提,因而在金价未来一段时期内仍可能“跌跌不休”的情况下,除非是做超长线投资,普通的投资者最好对这几类产品予以回避。

(任 民)



本报记者 季春红 摄

冯导,请跟全国人民“道个歉”

■ 高洪艳

2013这一年,全国人民都很忙,忙着谈政治,忙着搞经济,忙着学文化,总之一句话:“混社会呗!”眼看到了年报儿,大伙儿都想找点儿乐子——看电影不错!可是,被寄予厚望的冯氏贺岁片《私人订制》却没能兑现“笑抽了你们算”那句诺言。全国人民在卯足了劲儿挤进电影院,耐着性子欣赏了10分钟广告大片儿才等到电影开演后,却间歇性多发睡觉、玩手机、聊天等各种综合症,全然不顾及葛大爷正带着一帮老戏骨和帅哥美女在荧幕上折腾。

网络评论中,《私人订制》成了2013年最不值得花钱看的电影,成了年度三大“烂片”之一,甚至因口碑不佳,投资方华谊兄弟股价跌停,两天蒸发了63亿元——冯导,您这玩笑开大了。

虽说在中国电影圈,冯小刚算是顶能开

玩笑也开得起玩笑的主儿,可是,比起16年前那个凭借《甲方乙方》一展诙谐小机智与京味儿小聪明的冯小刚,如今的冯导显然不是一江“蠢水”向东流,就是有点儿“心情不好”了。

有人说,冯小刚已经“蠢到”无法“订制”出新的桥段新的包袱新的梗,“蠢到”低估了全国人民的智商和理解水平。《私人订制》与其说是向《甲方乙方》的致敬,倒不如说是老黄瓜刷绿漆,虽然要这个帅,只是想让我们看到影片里那戏存的一点儿现实和野心。

16年过去了,那个想当一天巴顿将军的卖书板儿爷,现在成了想当领导体会一下抗拒钱色诱惑的司机;那个想卸去光环当个普通人的女明星,现在成了追求高雅斩断俗念的导演;那个吃光全村的鸡穿着破棉袄趴在窑洞上的大款,现在成了生日愿望是想成为有钱人的河道清洁工。

在这官与民、俗与雅、穷与富的较量中,

冯小刚只是试着转换镜头,用超现实主义基调拨弄了一下观众已经有点麻木的神经。可是,这把骨子里都想当官、都想高雅、都想要钱的小老百姓戳得很痛,也让现实中那些“性不善”的贪官、陷入雅俗困局的文化人,以及一睁眼就要惦记着还银行1000多万元利息的真大款,有点儿手心冒汗。

其实,忧国忧民的冯导确实“心情不好”,所以,一个心情不好的厨子,怎能烹出众口称赞的美食?其实,在一片“冯导老矣,尚能乐否”的质疑声中,冯小刚就没想让谁高兴,顶多也是想打个“喜剧”的旗子挡一挡自己批判现实的影子。他几乎是泄私愤般地抹去了镜头里曾经带着不靠谱梦想立志改变世界的身影。而从曾经的“成全了你陶冶了我”到如今的“成全别人恶心自己”,从曾经的“谁谁夸谁”到如今的“向一切道歉”,冯氏幽默的尖刀,只给那些看得见的人看。看得见你的刀,笑着,比哭了还难看。

冯导,跟这些人道个歉吧,请他们谅解你讽刺喜剧的艰难转身。

看不见你的刀,骂着,比笑了还悲哀。冯导,跟这些人也道个歉吧,告诉他们想笑直接去看马年春晚。

1997年早就过去了,我们来不及怀念它,整个世界就已经面目全非,我们却还是只想看到16年前那天青海蓝时无忧无虑的喜剧电影。比起那个似乎久远得无法细聊的1997年,2013年也即将过去,套用电影插曲问一句:时间都去哪儿了?冯小刚说,本来在结局写的是“2013年过去了,我有点害怕”,但因不想在贺岁片中转达害怕的情绪,最终作罢。冯导,这个您也得道个歉,真害怕,就直说,别藏着掖着,让全国观众误会了。

三言二拍