



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4495期 2015年5月12日 星期二 周三刊 今日十二版 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

央行再祭降息大旗提振实体经济

■ 本报记者 高洪艳

在货币政策将有“大动作”的消息似是而非、捕风捉影了一段时间之后,终于,在刚刚过去的这个周末,中国央行降息的靴子落下。

按照公告,中国人民银行决定,自2015年5月11日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.1%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.25%。

记者了解到,本次降息后,存款基准利率将降至历史低位,贷款基准利率基本上是历史新低。这也难怪这一意料之中的降息动作再次让市场沸腾起来。虽然多方解读认为“央妈的爱在母亲节泛滥”,但是,实体经济能否真正受益还要看政策效果。

货币金融环境中性适度

对于这次降息,央行在答记者问时指出,此次进一步下调存贷款基准利率,重点就是要继续发挥好基准利率的引导作用,进一步推动社会融资成本下行,支持实体经济持续健康发展。

央行曾于去年11月和今年3月先后两次下调金融机构贷款及存款基准利率,并于今年2月和4月下调了存款准备金率。经过调整,国内金融机构贷款利率持续下降,

市场利率明显回落,社会融资成本整体有所降低。

但是,在南京财经大学金融学院教授、金融研究中心首席研究员陆岷峰看来,当前经济下行趋势仍未得到有效遏制。国家统计局近日公布的数据显示,今年一季度,中国GDP同比增长7%,为6年来最低增速。4月份CPI同比上涨1.5%,连续3个月处于“1时代”。4月份PPI同比下降4.6%,也印证了当前经济面临的复杂形势。

“眼下,实体经济依旧低迷。过去驱动中国经济增长的三个引擎——出口、房地产和地方政府主导的基建投资全面熄火。过去寄身于开发商、地方基建投资和出口的企业产能过剩,未来将承受去库存、去杠杆和去产能之痛。传统经济引擎熄火,新经济增长动能青黄不接。在此背景下,经济下行和通缩成为必然。”民生证券研究院执行院长管清友分析指出。

央行也表示,目前,国内实际利率仍高于历史平均水平,为继续适当使用利率工具提供了空间。鉴于此,央行决定再次降息,为经济结构调整和转型升级营造中性适度的货币金融环境。

专家质疑货币传导机制

“央行通过降低贷款利息可以直接降低实体企业融资成本,尤其是对高负债企

业来说,将是一大利好。”陆岷峰告诉记者,央行公布的3月末企业融资成本为6.83%,相比国务院总理李克强所说的5%的企业平均利润率仍高出约180个基点。

但是,陆岷峰也表示了担忧,“中国不缺流动性,问题是流动性没有进入实体经济,而是被虚拟经济分流。流动性并不必然流入到实体经济,央行的货币政策传导工具有效性有待提高。”

管清友也分析称,货币市场利率大幅下行,但实体融资成本只是表面缓解。一是虽有降准,但金融机构出于资产质量的考虑普遍惜贷,货币传导机制受阻。二是传统部门庞氏融资特征吞噬了部分流动性。

陆岷峰指出,目前,中国实体经济中存在产能过剩、创新不足、利润率低等诸多问题,对资金的吸引力不足。下一步,国家宏观经济政策应进一步确立经济发展中心地位,合理分配实体与虚拟经济利益回报,加快国企改革、“一带一路”发展战略实施等,引导流动性进入实体经济。

央行“放水”趋势暂不会变

管清友认为,全球央行大“放水”乃大势所趋,中国货币宽松与否主要还是取决于国内经济运行状况。至少目前为止,还未看到积极支撑经济上行的因素出现,货

币宽松趋势不会因为外部因素而停止。

放眼全球市场,降息潮确实此起彼伏,受经济形势所迫,很多国家都开始采取货币宽松政策。就在中国央行此次降息之前的4月25日到5月5日,就有匈牙利、泰国、俄罗斯和澳大利亚4个国家先后降息。

而且,自从去年11月以来,中间经历了两次降息、两次降准,但并未扭转人民币实际有效汇率不断攀升之势。全球愈演愈烈的宽松竞赛在不断向其贸易邻国输入通缩,各国不断地通过货币贬值抢占全球出口份额,人民币实际有效汇率过强已经损及出口。在这种背景下,中国降息是否会导致人民币大幅贬值?

对此,管清友解释,基本面并不支持人民币大幅贬值。考虑到欧元区多数国家都已降至负利率,全球央行竞相宽松,中国的无风险资产收益率与主要的发达国家相比还是有明显的利差空间,再加上政府对经济存在底线思维,为套息资金提供了担保,人民币没有大幅贬值的基础。甚至在降息之后,若政府制造新的融资需求,人民币汇率短期贬值后还有继续升值的可能。

本期关注

或因避税 放弃美国国籍人数创新高

今年年初美国经济意外的低迷,连旅居海外的美国国民也急剧减少,脱籍人数刷新记录。美国政府最新统计数据显,今年第一季度,放弃美国国籍人数达1335人,创下历史新高。相比之下,去年同期这一数字为854人。照此速度,今年脱籍人数有望打破去年3415人的纪录。不少专家认为,美国近年来新制定的纳税法规是造成脱籍者人数不断攀升的主要原因之一。

IMF下半年决定是否将人民币纳入SDR

在近日IMF于北京举行的《亚太经济展望报告》发布会上,IMF驻华首席代表席睿德表示,今年下半年将举行的IMF董事会,将对特别提款权(SDR)的货币篮子进行重新评估,这次会议也会讨论是否将人民币纳入特别提款权。

房地产投资目的地伦敦最受欢迎

国际房地产集团最新公布的《2015全球投资者意向调查》发现,在全球各大城市中,悉尼成为房地产投资者第四大投资目的地,排名超过纽约和巴黎。前三名分别是伦敦、东京及旧金山。此外,受电子商务发展的推动,写字楼与仓库等工业资产仍然最受全球房地产投资者欢迎。

俄罗斯商用飞机将首入中国航空市场

中国和俄罗斯近日在莫斯科签订协议,合作开展中俄苏霍伊商用飞机项目合作,计划在中国陕西省建设俄罗斯商用飞机运维中心。此次项目的签订意味着俄罗斯商用飞机首次进入中国航空市场。项目运营中心将落户于陕西西咸新区沣东新城的中俄丝路创新园。

亚洲首家谷歌创业校园落户韩国

谷歌在亚洲地区设立的首座创业校园“谷歌校园”日前在韩国首尔正式对外开放,将致力于扶持韩国及亚洲地区的新兴创业者。谷歌首尔校园为创业者提供来自谷歌团队、企业代表和投资人等专家团队的一对一创业培训,涉及产品设计与研发、市场开发等方面。初创企业还能获得与风投机构交流的机会,以吸引投资。

(本报综合报道)

静安时评

“科技奢侈品”跟着市场走

最近,人气较高的可穿戴设备非苹果手表莫属。从其火爆的预定和销售情况看,市场对这款产品的反应非常好。从技术上看,苹果手表的确不乏创新之处,如更贴合人体,可监测运动量和心率等。不过,实事求是地说,人们未见其在技术上有啥革命性,倒是看出还有许多改进的空间。那么,苹果手表究竟火在哪里呢?

苹果智能手表的最大亮点在于它的营销环节。与其他智能手表单纯强调科技含量和功能相比,苹果公司首席执行官库克更为注重苹果作为成熟品牌的美誉度。手表作为一种重品牌的消费品,品牌的影响力较之手表本身的功能,其实更能左右人们的消费选择。定位于年轻人群,将其打造成一种时尚产品而不仅仅是科技产品,这是苹果手表在营销环节的又一创新之处。有评论称,苹果开启了“科技奢侈品”的潮流。参与开发苹果手表的团队中,不仅有苹果的顶级工程师,还有奢侈品行业的领军人物,苹果手表是可穿戴设备与时尚产品的定位融合的产物。

当年,创新理论的代表人物熊彼特所说的创新,指的就是生产要素和生产条件的“新组合”。苹果手表就实现了科技产品和时尚产品的“新组合”,弥补了技术创新上的所短,取得了良好市场效果。

过去,一谈到科技产品的创新,往往强调自主知识产权与核心技术。就苹果公司的发展历程看,它过去不是、现在也不是单纯技术创新的代表。在乔布斯时代,苹果的研发投入只有6%左右,在科技领先公司中倒数;库克上任后虽然大幅提高了研发投入,但真正出彩的还是在他的老本行营销上。科技公司加大研发力度当然值得提倡,但像苹果公司这样,在一款新产品上市时,让市场创新起决定作用,让技术创新起到绿叶衬红花的作用,也未尝不是一条新路。

(姜奇平)



日前,中国国家统计局发布数据显示,4月份,全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨1.5%,较3月份回升了0.1个百分点,创出2015年以来的新高,至此,CPI涨幅已经连续3个月处于“1时代”。食品仍是影响当月CPI走势的主因。从环比数

据来看,主要是受鲜活食品价格下降的影响,4月份的鲜菜、鲜果价格比3月份出现了较大幅度的下滑。此外,受存栏量影响,4月份鸡蛋价格继续走低,进入“3元时代”。

本报记者 鼎文 摄影报道

前4月外贸下降7.3% 五大因素或致出口负增长

中国海关总署统计数据显示,今年前4个月进出口总值达7.5万亿元人民币,同比下降7.3%。商务部专家称,受外需复苏不对称、产业梯度转移、增长动力青黄不接、汇率坚挺、利用外资结构变化五大因素制约,1至5月出口有可能负增长,加之进口疲软,外贸或进一步下挫。

据海关统计,今年前4个月,中国进出口总值达7.5万亿元人民币,同比下降7.3%。其中,出口4.23万亿元,增长1.8%;进口3.27万亿元,下降17%。4月当月,中国进出口总值1.96万亿元,下降10.9%。其中,出口1.08万亿元,下降6.2%,降幅较3月份收窄8.4个百分点;进口8739亿元,下降16.1%。

商务部研究院国际市场研究部副主任白明表示,4月份外贸增长不理想在预期之中,此前已经出现了三大预兆:海关统计的外贸出

口先导指数持续下滑,一直处于荣枯线以下的PMI反映了制造业增长缺乏动力,广交会出口成交额下降9.64%,反映出订单的下滑。

白明称,中国出口正面临着五大制约因素:一是外需复苏不对称。欧日等发达国家及金砖国家复苏乏力,总体外需不足,一枝独秀的美国经济主要是以服务业带动的,制造业方面却是在回流,因而并未为中国的外贸企业带来机遇。二是印度、东南亚等经济体正在承接劳动密集型产业的梯度转移,其与中国在外贸方面的差距不断缩小。三是中国产业结构调整背景下,新的外贸增长动力尚未出现,外贸青黄不接。四是在欧元日元等货币相对美元大幅贬值的前提下,人民币汇率并未明显贬值。五是中国利用外资的结构正在快速向服务业倾斜,制造业吸收的外资在加速流出。

白明称,前4个月的出口增长了1.8%,但4月中国外贸出口先导指数较3月下滑了2.3。受上述因素制约,中国前5个月的出口增速有可能转为负数,而进口的持续低迷将致使中国外贸进一步下挫。

白明称,进出口下行的压力增加了出台进一步稳外贸措施的预期,中国在稳外贸上有不少政策工具的储备。“中国在加强进口、出口退税、贸易便利化、装备‘走出去’、自贸区等方面已经做了很多工作,如果加速推进更多相关措施的话,中国外贸有可能在短暂触底后逐渐反弹。”

(夏旭田 何巨磊)

经贸看台