

世经述评

徐惠喜

期货市场观察

欧洲央行再念“稳”字诀

欧洲央行7月4日召开月度例行货币政策会议，决定维持欧元区主导利率，即主要再融资利率0.5%的历史低位不变。同时维持存款利率在0.0%不变，维持贷款利率在1.00%不变。至此，欧洲央行已连续2个月保持货币政策不变。

近日，葡萄牙政坛爆发危机，欧债危机似有卷土重来之势。有市场分析人士认为，欧洲央行或需采取措施安抚市场，譬如考虑将主导利率进一步下调至0.25%。但这一政策压缩了主导利率与存款利率的利差，使得银行收益锐减，这是各银行不愿看到的。如果要保持原有的利差，只能实行负存款利率政策，这会导致资金由欧元区撤往其他较高收益资产，杀伤性太强，将导致资金外逃，显然不是欧洲央行的优先考虑。

由于美联储稍早些时候释放的退出量化宽松政策信号，也使得欧洲央行难以在当下进一步放宽货币政策。在此关键时刻，“稳”字当头，欧洲央行选择维持现行货币政策不变，优先“维稳”。欧洲央行行长德拉吉在

当天的新闻发布会上表示，预计将在“较长时间内”维持现在处于低位的主导利率不变。

眼下，欧美经济状况冰火两重天，是导致美欧两大央行货币政策走向相异的主因。美国经济今年一季度增长1.8%，实现连续15个季度增长。与此形成鲜明对比的是，欧元区经济今年一季度为负增长0.3%，虽较去年四季度0.6%的萎缩有所好转，但仍深陷衰退泥潭，已连续6个季度呈现负增长。展望未来，欧元区经济仍面临继续下行风险。即便乐观预计，该地区经济到今年晚些时候才能逐渐复苏。欧洲央行决策者清楚地看到，最近全球货币和金融市场的紧张形势，以及一些潜在的不确定性，都随时会对欧元区经济状况产生消极影响。而弱于预期的区域和全球需求，以及一些欧元区国家的机构改革进程缓慢，都拖了欧洲经济复苏的后腿。欧元区经济的不景气，使欧洲央行难以效仿美联储，只能“只要有需要，我们的货币政策将保持宽松”。

其实，让欧洲央行更为担心的，是货币供给扩展速度放缓和银行信贷疲弱。今年5月份的广义货币M3供

应增速已从4月份的3.2%滑落至2.9%，狭义货币M1增速从4月份的8.7%下降为5月份的8.4%。雪上加霜的是，银行业对私营企业的放贷仍为负增长，对非金融机构的放贷亦从4月份的-1.9%进一步下降至5月份的-2.1%。反映欧元区通胀水平的消费者价格调和指数(HICP)则从5月份的1.4%上升至6月份的1.6%。

面对错综复杂的经济形势，欧洲央行选择了“按兵不动”，保持原有货币政策不变。欧洲央行执委会委员阿斯穆森打了个形象的比喻，反映了欧元区的现状。他说：“在当前经济形势和我们的预期之下，欧洲央行宽松性货币政策是适宜的，退出这样的政策为时尚早。这就好比驾驶汽车，当车速刚好符合道路状况时，既不能踩刹车，也不能轰油门。”

欧洲央行的“维稳”政策，得到了市场的一致认可。当天，欧洲三大股指作出积极回应，均应声大幅上扬，涨幅均超过2个百分点，伦敦《金融时报》100种股票平均价格指数4日涨幅甚至高达3.08%。

美国联邦储备委员会(美联储)日前发出退出量化宽松货币政策信号，导致国际金融市场大幅波动，国际金价更是雪上加霜，跌破每盎司1300美元关口。但是全球经济逐步趋于复苏的整体形势，原油期货市场价格所受冲击较小。

6月28日，纽约商品交易所8月交货的轻质原油期货价格收于每桶96.56美元，全月上涨了4.59美元；8月交货的伦敦布伦特原油期货价格收于每桶102.16美元，全月上涨1.77美元。而纽约黄金期货市场交投最活跃的8月黄金期价收于每盎司1223.7美元，全月下跌了169.3美元。

大宗商品期价走势出现分歧

本报驻纽约记者 张伟

对于大宗商品的价格走势，各大金融投资机构的解读各不相同。摩根大通开始转向推荐净看多，这是摩根大通在过去两年多的时间里，第一次推荐机构投资者超配商品。市场分析人士认为，中东局势成为影响第三季度国际油价的最大不确定性因素。美国原油需求强劲，欧洲、亚洲原油需求企稳，短期国际油价下行风险不大，可能在高位继续震荡。

虽然有投资机构表示停止做空黄金，但由于美联储表示在经济恢复时将缩减刺激政策，并且黄金期价在今年第二季度的跌幅创下纪录，曾一度下探每盎司1200美元，因而对冲基金将黄金头寸降至五年来新低。高盛、瑞信等投资银行也预计黄金价格将持续呈现跌势。

美国商品期货交易委员会网站公布的数据显示，截至6月25日，投资经理们削减了20%的净多头寸，总共持有31197口看多期货期权合约，跌至2007年6月以来最低水平。看空合约数目则上升5%至77027口，创下历史新高。黄金今年累跌约27%，是1981年以来表现最差的。投资者将黄金头寸减至3年新低，交易所交易产品因此共录得604亿美元流出。市场分析人士认为，支持黄金的利好因素开始消退，美联储宣布将在未来某一时间点缩减宽松政策，对通胀的担忧已完全消失了，宏观经济风险的消散让黄金失去了价格支撑。

高盛认为，由于美联储缩减债券购买计划以及投资者卖出交易所产品平仓，黄金期价跌势将会继续。该机构日前预计，国际金价将在明年底跌至每盎司1050美元，比该机构前一次每盎司1270美元的预计低了17%。瑞信的市场分析人士认为，由于投资者丧失信心，金价将在12个月内跌至每盎司1150美元。

本版编辑 梁图强 连俊 宋群

E短讯

阿尔巴尼亚开放农用地租赁市场

本报索非亚电 记者张春荣报道：为扩大吸引外资，阿尔巴尼亚政府日前决定开放农用地租赁市场。

具体实施办法是，将农业用地划分为七大类，分别设定租金标准，由中央和地方政府代表组成的特别委员会负责审批租地申请。按照规定，一类土地年租金标准为1.7万至2.7万列克每公顷；七类土地年租金标准为5000至1万列克每公顷。农用地租赁期限最短为10年，最长为99年。租期10年的农用地可用于种植香料、观赏植物等；租期最长的农用地可用于种植橄榄等经济作物。

中日韩微视频与多媒体大赛举行

本报首尔电 记者杨明报道：由中日韩三国合作秘书处主办、韩中友好协会提供支持的“中日韩新潮流：大学生微视频与多媒体作品大赛”总决赛日前在首尔举行。中国复旦大学队最终夺得总冠军。

据悉，该项大赛旨在加深三国青年间的友好联系，并借助富有创意的作品向公众传播三国面向未来的积极形象。每支参赛队均由中日韩三国大学生组成，并以三国合作为主题制作微视频或多媒体作品。大赛在韩国、中国、日本分区举行，由获得分区冠军的三支队伍最后进入总决赛。



一名小贩在印度首都新德里的萨罗基尼市场卖菜。近日，印度首都新德里蔬菜等农产品的价格普遍上涨，其中土豆、西红柿的价格分别上涨了二至三倍，其他蔬菜价格也有较大涨幅。据当地媒体报道，今年印度北方地区在季风季节遭遇了大量降雨，引发水灾，使得蔬菜的供应减少和运输成本增高，从而导致近期新德里蔬菜价格大幅上涨。新华社发



股票代码：000009

贺中国宝安集团成立三十周年

三十而立 行者无疆

建设一个以高新技术产业、房地产业和生物医药业为主的投资控股集团

中国宝安集团股份有限公司成立于1983年7月，1991年6月25日在深圳交易所上市（股票代码：000009，股票简称：中国宝安）。经过三十年的发展，中国宝安从一个20万元起步的县办企业发展成为一家资产超过百亿的大型投资控股集团。

三十而立，行者无疆。三十年间，中国宝安集团在产业经营与资本经营领域均取得了非凡的业绩，目前已形成了高新技术、房地产及生物医药三大主导产业，旗下拥有包括中国宝安、马应龙、宝安地产三家上市公司以及二十多家全资及控股企业。2010-2012年，中国宝安集团连续三年被评为“广东上市公司综合实力10强”、“广东上市公司最具竞争力10强”及“广东上市公司最具投资价值10强”。在世界品牌实验室最新发布的“2013中国区500最具价值品牌”排行榜中，中国宝安集团连续五年入围百强，名列第72位，品牌价值达到了232.95亿元。

作为广东省和深圳市重点发展的70家、30家大型企业集团之一，中国宝安集团坚持实业经营、资本经营、虚拟经营相结合，构建多层次金融支持体系，以价值创造为导向，以优化创新为手段，走出了一条有宝安特色、又好又快、持续成长的道路。

