

美联储退出量化宽松“四要素”

□ 张伟

圣路易斯联邦储备银行行长布拉德拥有货币政策决策机构联邦公开市场委员会(FOMC)投票权，市场人士希望能从他的讲话中读出美联储开始退出量化宽松的时间点。但是，布拉德14日的讲话并无多少新意，只是重申美联储在启动量化宽松退出计划前仍需等待更多今年下半年的经济表现数据。他还列举出了FOMC货币政策决策过程中需要考虑的“四大要素”。

布拉德在其讲话中将就业市场改善程度、实际GDP增长速度、通胀水平和美联储的资产负债表规模，列为美联储官员决定何时退出量化宽松政策需要考虑的四个要素。

布拉德认为，近期公布的经济数据仍然不足以推动美联储官员们下定决心退出量化宽松政策。虽然近期的经济增长一直疲软，实际GDP在过去3个季度的平均增速在1%左右，但是近期数据表明第二季度的增速可能比初期数据所显示的要快。通胀率一直徘徊在1%左右，远远低于美联储2%的目标值。从表面上看，虽然就业市场已经比2012年9月美联储开启最近一轮量化宽

E 就业市场改善程度、实际GDP增长速度、通胀水平和美联储的资产负债表规模，是美联储官员决定何时退出量化宽松政策需要考虑的四个要素。但近期公布的经济数据仍然不足以推动美联储官员们下定决心退出量化宽松政策。

松时有明显改善，但是仔细研究就业市场数据，就会发现就业形势其实并不太好。

一些市场分析人士认为，美联储曾一度放风说“可能”在今年9月份开始缩减购入债券资产的规模，但是近期风声渐弱。美联储5月份召开决策会议时曾对经济前景相当乐观。当时美联储称，居民和企业开支在增加，通胀率虽然较低，但主要受短期因素压制。与华尔街众多经济学家们的预期相比，美联储当时对今年下半年的经济预期似乎更为积极。最新数据显示，美国经济虽仍然走在复苏道路上，但速度缓慢，疲弱的复苏力度无法迅速拉动就业市场。投资者们认为，美联储在退出量化宽松问题上“雷声大

雨点小”。事实上，许多美国企业已经习惯了量化宽松货币政策所带来的“舒适环境”，并未做好政策上“断奶”的准备。近年美国上市公司利润空间一直比较大，这都被归结于企业削减成本、生产率提高和全球化等各种因素所致，其实可能还有一个原因功不可没，那就是较低的利率水平。美国企业前段时间公布的第二财季业绩显示，当季企业利润增幅再度超过销售收入增幅。根据标准普尔推算，标准普尔500指数成份股企业的每股收益水平总体比上年同期增长4.4%，但每股销售收入增幅只有3.3%，美国企业的利润空间有望再度扩展，利润占销售收入的比例可达9.6%。有分析显示，低利率对于提高企

业利润起到了很大的作用。如果超低利率时代结束，企业维持其利润空间将面临较大挑战。

近来，因美联储可能退出量化宽松而忧心忡忡的投资者，在5月份和6月份债市进行全面抛售后，重新把资金投向了公司债和高风险债券，他们对退休基金、保险公司、共同基金以及对冲基金的投资热情卷土重来。在5月份和6月份撤资后，投资者近期又开始对高息债券基金增资。高息债券基金5月份和6月份分别流出资金10亿美元、156亿美元，7月份流入50亿美元，8月份迄今流入4.90亿美元。市场分析人士称，经历了春季的下跌后，部分债券又回到了以往具有吸引力的水平。

投资者回归债市，表明他们开始相信美联储声明中有关美国金融环境正在改善的说法，也开始相信美联储的保证，即只有在经济可以承受的情况下美联储才会开始收缩刺激措施。但是，他们仍然无法停止猜想——到底经济复苏到何种程度，到底什么样的经济数据才能扣动美联储退出量化宽松的“政策扳机”。

E海外看中国

澳大利亚前总理霍克表示

对中国经济发展前景持乐观态度

本报讯 8月14日，澳大利亚前总理霍克与外交部长王毅会晤时表示，对中国经济发展前景持乐观态度。

霍克说，今年上半年，中国经济增长7.5%左右，这一增速远高于世界绝大多数国家。改革开放以来，中国历届政府都展现了良好的经济管理能力和政策应变能力，始终根据内外环境的变化及时制定正确的政策推动发展。霍克对新一届中国政府通过调结构顺利实现经济增长方式转变、保持经济较快

(郭 辉)

IMF官员指出

中国仍将是全球经济强大引擎

新华社北京8月15日电 国际货币基金组织(IMF)驻华代表处副代表穆尔塔扎·赛义德日前撰文指出，中国在减少依赖财政、货币政策刺激和转变经济发展方式两方面取得突破后，仍将驱动全球经济的强大引擎。

文章说，在全球金融危机爆发的几年里，中国经济的推动力包括：国有经济部门的有力改革所带来的生产率快速提高、对银行体系的大胆清理，以及加入世界贸易组织后大步迈入全球贸易体系。这几股力量为投资和出口带动的十年经济增长铺平了道路。

文章说，当前中国所面临的挑战是转变经济发展模式，从信贷和投资拉动的发展方式转变到更多以消费为基础的可持续发展方式。外界广泛猜测，中

国不久将出台新阶段的改革方案，这将使中国能够果断转变经济发展模式。

文章说，中国经济增长目前有所放缓，但经济放缓有很合理的理由，其中包括人口结构变化以及追赶世界水平过程中的增速自然下降，关键是面对经济放缓，要保持冷静，避免支持经济过度增长，同时准备好应对就业形势的变化。

文章认为，中国在宏观政策、产业政策和社会政策领域的改革将形成一个良性循环，并产生持久收益。当然，这种转变不会轻易实现，因为中国的经济规模庞大。

但最终的结果将是经济发展更强大、更可持续，经济增长成果可得到更公平的分享，并使其在未来十年及以后继续成为全球经济增长的强大引擎。



8月14日，在比利时首都布鲁塞尔的市政厅外，一对老夫妇从被鲜花包围的路灯下走过。首届市政厅花艺展览15日至18日对公众开放，预计将吸引数万名游客。(新华社发)

□本报驻布鲁塞尔记者 严恒元

欧盟经济开始出现转机了

欧盟委员会最近的经济调查结果和统计数据显示，欧盟经济开始出现转机。欧盟委员会近日公布的调查报告显示，欧元区和欧盟今年7月经济景气指数(ESI)分别升至92.5点和95点。调查报告指出，欧元区经济景气指数上升主要得益于消费者以及工业、服务业和零售业经理的信心增强。今年7月，工业、零售业和服务业经理信心分别上升0.6点、0.9点和1.8点，欧元区消费者信心指数上升了1.4点，已经连续7个月保持上升。经济景气指数没有涵盖的金融业则上升3.1点。

在欧元区最大的几个经济体中，意大利、西班牙、法国和德国的经济景气指数分别上升2.9点、1.2点、1.2点和0.7点。经济数据提供商马基特7月24日公布，欧元区7月制造业采购经理指数(PMI)终值为50.3，创下两年来最高水平，也高于市场原先预期的50.1。这是自2011年6月以来第一次高于荣枯线50，表明欧元区经济有望在今年第三季度走出衰退。

外贸出口增加正在推动欧盟经济缓慢

复苏。欧盟统计局公布的最新统计数据显示，今年5月，欧盟对外商品贸易顺差为158亿欧元，明显好于去年同期的49亿欧元外贸逆差。今年前4个月，欧盟制造业产品贸易顺差则由去年同期的1027亿欧元增加到1283亿欧元，欧盟与美国、瑞士和土耳其的贸易顺差分别由去年同期的241亿欧元、145亿欧元和79亿欧元增加到305亿欧元、270亿欧元和91亿欧元，欧盟与中国、俄罗斯、挪威和日本的贸易逆差分别由去年同期的448亿欧元、355亿欧元、207亿欧元和45亿欧元减少到418亿欧元、329亿欧元、137亿欧元和13亿欧元。统计数据表明，欧盟对外贸易已经由去年同期的逆差转为顺差，欧盟外贸出口不断增加正成为促使欧盟经济复苏的主要动力。

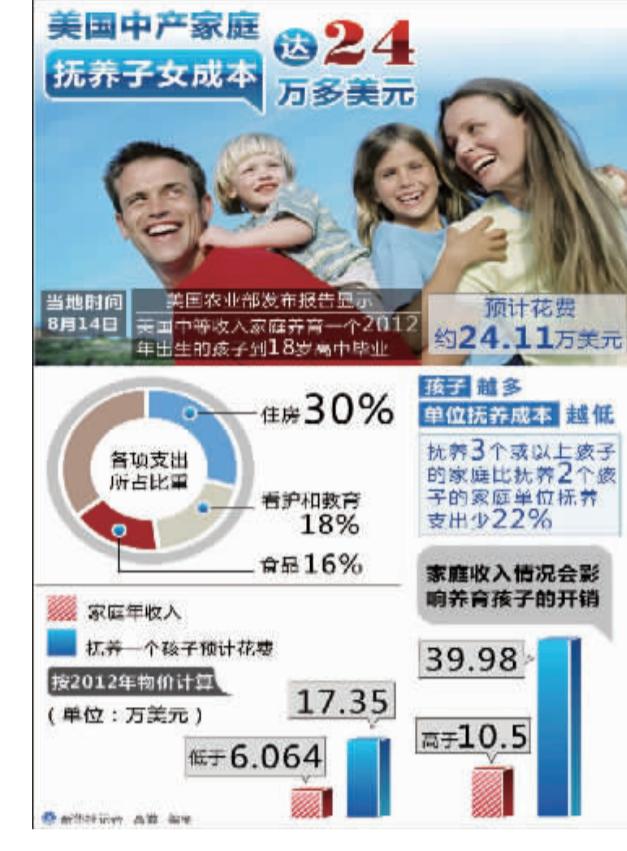
经济分析人士指出，欧盟经济景气指数已连续3个月保持上升趋势，欧元区经济景气指数已升至自2012年4月以来的最高点位。这表明工商企业的投资意愿和消费者的支出意愿正在逐步增强，欧盟经济正在出现转机。

欧盟经济虽然开始“阴”转“多云”，但距离真正“放晴”仍有相当长一段路要走。欧盟经济复苏进程将会受到多种不确定因素影响。目前，欧盟经济仍处于低迷状况。这从欧盟统计局公布的最新数据中可以得到验证：今年第一季度，欧元区和欧盟的国内生产总值环比分别下降0.2%和0.1%，欧元区经济已经连续6个季度出现负增长。今年5月，欧元区和欧盟商品零售额环比分别增长1%和1.2%，工业产出环比分别下降0.3%和0.6%，建筑业产出环比分别下降0.3%和0.2%。欧盟经济景气指数目前仍低于100点，意味着工商投资和消费需求增长态势仍然较弱，将会继续抑制欧盟经济的复苏进程。

欧元区信贷市场状况依然偏紧，实体经济普遍疲弱，经济发展的下行风险主要来自于结构性改革实施放缓和全球需求低于预期等。欧洲央行行长德拉吉表示，欧洲央行将在今后很长一段时间内维持现有或更低的利率水平，并根据需要保持宽松的货币政策。欧洲央行在8月初召开的例

行货币政策会议上决定将欧元区主导利率维持在0.5%的历史低点不变。欧洲央行在利率上按兵不动主要是基于其对欧元区经济的评估：欧元区经济虽已连续6个季度萎缩，但近期数据显示欧元区经济指数已有所好转，金融市场的改善开始对实体经济产生积极影响，欧元区经济正趋于稳定，将在年内缓慢复苏。

欧盟失业率居高不下将会影响欧盟经济复苏的后腿。欧盟统计局7月31日公布的数据显示，欧盟失业率从5月的11%降至6月的10.9%，为2011年1月以来首次下降。欧元区6月失业率稳定在12.1%，是连续4个月处于最高纪录。年轻人失业现象严重是欧盟就业市场的一大特点。今年6月，欧盟和欧元区的青年失业率分别为23.2%和23.9%，是平均失业率的两倍还多。如此众多的失业大军意味着消费者整体收入下降，就业前景暗淡令消费者捂紧钱袋，不敢轻易放手消费，从而直接制约着欧盟市场消费需求的回升和经济的复苏进程。



E数据速览

105.26 美元/桶

欧佩克周平均油价高位盘整

本报维也纳电 记者谢飞报道：根据石油输出国组织(欧佩克)秘书处公布的最新数据，上周欧佩克市场监督一揽子周平均油价报收于105.26美元/桶，较前一个交易周小幅下跌0.31美元，维持了将近5周的高位盘整走势。

上周，欧佩克油价呈现先抑后扬的走势。前4个交易日连续下跌之后，周五有所反弹，但反弹力度仍然不足，最终报收于104.94美元/桶。

1.9%

德国7月份物价指数小幅走高

本报柏林电 记者王志远报道：德国联邦统计局13日公布的数据显示，德国7月份消费者物价指数(CPI)同比增长1.9%，符合预期和初值。数据表明德国通胀仍较温和。与前一个月相比，7月份CPI上涨0.5个百分点。

数据显示，7月份德国食品价格同比增长5.7%，增幅为2008年9月以来最大。专家认为，漫长寒冬、泛滥洪水、高温干旱导致德国农产品歉收，直接抬高了食品价格。此外，家用能源价格同比上涨4.8%，其中电价涨幅高达11.9%。若排除能源价格因素，7月份德国通胀率为1.8%。

13%

西非国家央行去年利润大增

本报讯 记者黄光耀报道：最新统计数据显示，西非国家中央银行2012年实现利润310.17亿西非法郎，比2011年(275.04亿西非法郎)增加了13%。2011年，该行的黄金储备为9996.79亿西非法郎，2012年达到了10019.7亿西非法郎。

另据统计，西非货币联盟2012年发行债券10507.45亿西非法郎，比2011年增加了45%。2012财年货币流通量增加了5%，达到4381.3亿西非法郎。

E短讯

沙特游客夏季消费超百亿美元

本报利雅得电 记者王俊鹏报道：作为世界最大的旅游客源输出国之一，今年夏季沙特出境旅游游客总数将近1200万人，旅游消费超过400亿里亚尔(约合107亿美元)。迪拜继续成为沙特游客夏季出行的首选目的地，其次为欧洲、美国和马来西亚等国家和地区。相关数据显示，今年夏季到访阿联酋的海湾国家游客中80%来自沙特。此前深得沙特游客青睐的埃及和土耳其等国家由于受到国内政局动荡影响，旅游业经营惨淡，到访沙特游客数量骤降90%。

越南咖啡预计减产15%

本报河内电 记者赵青报道：据越南咖啡可可协会预测，2013至2014年度该国咖啡产量约120万吨，较上年度减少15%。这是越南咖啡连续两个年度减产，主要原因是由干旱加上6月份的冰雹，使西原地区约5000公顷咖啡园绝收，2.7万公顷受到严重影响。

截至7月底，越南今年咖啡出口约为89万吨，创汇近19.1亿美元，上半年咖啡均价为2160美元/吨，同比增长2.8%。其中，7月份仅出口咖啡9万吨，同比下降21.3%，预计8月份、9月份将继续下降。

韩国拟建东北亚英语教育中心

本报讯 为招揽本国学生及周边国家和地区的生源，韩国济州的英语教育城最近对相关建设实施了大幅改革，目标是成为东北亚英语教育中心。据悉，韩国政府最近决定将原计划2015年竣工的济州英语教育项目期限延长6年至2021年；将原计划设立4所学校、下属12个小初高中学校数量调整至7所综合学校。

(王霞光)