

E 一线观察
YIXIANGUANCHA

□ 本报驻纽约记者 张伟

何时退出量化宽松？

美联储：还得再看看！

21日公布的联邦公开市场委员会货币政策例会纪要显示，美联储对何时退出第三轮量化宽松货币政策仍持观望态度，具体退出时间表有赖于经济数据的进一步改善。未来数周公布的重要经济数据成为市场关注焦点

美联储的会议纪要显示，美国经济在今年上半年延续温和增长势头，居民消费保持缓慢增长，房价上升有利于提高消费者信心，制造业活动扩张且产能利用率提高。尽管失业率仍处在高位，但私人部门持续创造新增就业岗位，长期通胀预期保持稳定。与今年早些时候相比，委员们对经济前景的看法似乎略显乐观，认为近期经济数据“喜忧参半”，美国上半年实际GDP增速低于预期。但美联储官员仍预计下半年经济将加速增长，并在2014年和2015年进一步提速。

就削减购债规模的合适时机，与会委员仍存在分歧。少数拥有投票权的委员希望很快削减购债规模，但另有少数委员强调应耐心等待，谨慎行事，认为在美联储决定改变资产购买计划前，要评估更多经济信息。对于就业市场的改善程度，及通胀率很快回升至2%目标的可能性，委员们也存在不同看法。部分拥有投票权的委员认为，就业市场的改善

幅度已足以令美联储在政策声明中引入一种措辞，即在不远的将来缩减债券购买规模。分析人士称，这次会议纪要给人的印象是，联邦公开市场委员会暂时还是希望根据未来经济数据得出结论。

事实上，美联储也一再表示，何时缩减购债规模取决于经济数据的表现。美联储主席伯南克在6月份政策会议结束后表示，如果经济像美联储预料的那样继续改善，那么就可能在今年晚些时候开始缩减债券购买规模；如果经济表现继续符合美联储预期，就将继续削减债券

购买规模，直至2014年年中之前彻底停止。

会议纪要还表明，美联储正积极考虑改变所谓的未来政策指引。美联储曾表示，在通胀率未及2.5%上限、失业率降至6.5%之前，将继续把短期利率维持在接近于零的水平。整体而言，在7月份的会议上，美联储的货币政策决策者们认为最好保持现有门槛不变，只有少数官员愿意考虑今后降低6.5%的失业率门槛。一些官员们担心，一旦降低门槛会破坏美联储的信用度及未来政策指引的有效性。

受美联储公布货币政策会议纪要影响，美元21日对多数主要货币汇率上涨。但是股票市场在这份会议纪要发布后显得有些“晕头转向”：道琼斯指数一度重挫122点，然后很快收复了一半跌幅，紧接着再次下跌、又再次反弹，最后在接近大盘中低点的位置为这个大幅震荡的交易日画上了句号，收盘下跌105点，至14897.50点，跌幅0.7%。这是道指自7月3日以来首次收于15000点以下。

一些交易员最初对道指应声下跌的反应感到十分意外。但市场分析人士认为，下一次联邦公开市场委员会会议将于9月17日至18日举行，因此9月和12月可能是美联储宣布缩减量化宽松规模的理想时间。但美联储已经多次强调，相关决策将取决于未来经济数据。因此，在美联储作出重大紧缩决定之前，市场将密切关注那些即将公布的数据，其中包括数周后公布的月度就业报告。

E 海外看中国
HUAIWAIKANZHONGGUO

德国联邦外贸与投资署高官：

德国企业视中国为理想投资地

本报柏林电 记者王志远报道：德国联邦外贸与投资署第一总经理贝诺·彭泽博士日前在接受本报记者采访时表示，中国当前经济运行态势总体平稳，不存在“硬着陆”风险。中国是德国重要的经济合作伙伴，德方对中国扩大在德投资表示欢迎。

彭泽认为，今年上半年中国经济增速放缓，主要原因有二：一是受对外贸易大幅回落的影响，世界经济疲软和国际市场对“中国制造”需求下降。以德国为例，今年1月至5月德国从中国进口的货物数量就减少了4%。二是中国政府大力调整经济结构的结果。中国新一届政府致力于促进经济的可持续发展，实现经济转型，因此更加重视经济增长的质量。彭泽指出，中国的经济增长要打破以往过分依赖出口和投资的模式，立足于扩大内需。否则一旦外部环境恶化，就会在一定程度上制约国内经济的发展。德国是出口导向型国家，也面临着同样的问题。

彭泽认为，尽管增速放缓，中国经济并不会出现所谓“硬着陆”的风险。但全球市场萎靡不振和欧债危机的不确定性仍会对中国经济造成直接影响。同时，国内地方债务问题和过热的房地产业是中国经济的潜在威胁。

彭泽说，中国是德国最重要的经济合作伙伴之一，德国企业视中国为理想的投资地和出口市场。当去年大部分外国企业减少在中国投资时，德国企业在中国的投资却增长了30%。中国已成为德国越来越重要的投资来源地。统计显示，2012年中国对外投资总额的19%流向德国。与此同时，去年中国共在德投资98个项目，项目数量在各国对德投资中排名第三，仅次于美国和瑞士。而截至2011年，中国在德国直接投资额累计已达10.93亿欧元。其中，汽车与机械制造、电子与半导体、信息与通信技术等行业最受中国投资者青睐。

彭泽表示，中国在德国投资规模日益增大，一是说明中国企业资金充足，二是说明中国企业国际化程度正在逐步提高。对中方而言，德国完善的基础设施、突出的研发实力、高素质的技术人才以及贯通东欧、西欧的地理优势，有利于中国企业提高质量、改进技术，更好地进入国际市场。对德方而言，中国投资者不仅带来了丰厚的资金，创造了更多就业岗位，而且有助于德国企业开拓中国市场。中德双方都可以从中获益，德国对中国扩大投资表示欢迎。

本版编辑 徐惠喜 李春霞 周剑

亚行关键指标报告指出——

制造业是亚洲繁荣必经之路

本报讯 记者陈硕报道：亚洲开发银行（亚行）在最新发布的《2013年亚太地区关键指标》报告中指出，亚洲国家要实现繁荣并避免步入中等收入陷阱，工业化是实现增长必不可少的要素。报告强调，制造业对于高效的服务业、技术创新和现代农业具有关键作用。亚行首席经济学家李昌镛表示：“历史上没有任何经济体能够在制造业产值和从业人数总体占比持续低于18%的情况下，迈入高收入国家之列。”

报告指出，中国香港、日本、韩国、新加坡、中国台湾等经济体通过迅速实现工业化成为高收入经济体，而中国大陆、马来西亚和泰国等经济体的工业化进程则相对缓慢。孟加拉国、印度、巴基斯坦和菲律宾等亚洲发展中国家的进程则更加缓慢，新增制造业就业岗位不多，正在由农业向服务业转移。报告显示，工业在亚洲并未占据领先地位。

在亚洲发展中国家，服务业产出占比最高，农业仍然是最大的就业部门，是7亿人口的收入来源。

报告分析认为，区域多样性意味着亚洲各经济体需要由不同的政策优惠来推动转型。对于亚洲发展中国家，尤其是低收入国家，农业现代化是重要任务。对于严重依赖劳动密集型行业或正在避开工业化阶段的中等收入经济体来说，要重点着眼于产业基础升级。对于这些国家，要实现产业多样化，降低经济结构转型的路径依赖性，高质量的教育是必不可少的。对于小岛屿经济体，工业化可能并不具有成本效益，在特定服务业细分市场上具备竞争力是发展的关键。李昌镛认为，当前，由于亚太区域内服务业繁荣，避开工业化阶段似乎很有吸引力，但对于期望走上繁荣之路的国家而言，这将是一个严重的误区。

美银美林调查显示——

投资者信心升至近4年来新高



本报纽约电 记者张伟报道：美银美林日前公布的一项调查显示，8月份投资者对全球经济增长前景的看法显著改善，投资者信心升至近4年来最高水平。

这项由美银美林所作的月度基金经理调查报告显示，预计未来12个月全球经济将加速增长的基金经理比例从7月份的52%上升至8月份的72%。调查还反映出企业利润前景更加光明，预计未来一年每股收益将上升的受访者人数比重达到43%，创2011年年初以来最高水平，有近三分之一的受访者预计未来一年的每股收益将实现两位数增长。

该调查还显示，围绕中国经济出现硬着陆的担忧情绪有所消退，预计中国经济增速将放缓的受访者比重从上月的65%降至32%。基金经理们正在减持新兴市场上的消费类股，但对于中国经济增长前景和原材料类股的预期则变得更加乐观。

便捷服务心体验

上海农商银行 SRCB

上海农商银行 8周年

赢在规划 胜在价值

上海农商银行是由上海国资控股、澳新银行参股，总部设在上海的法人银行

- 是全国首家在农信基础上改制成功的股份制商业银行
- 是上海地区营业网点较多的银行之一
- 是全国电子渠道较齐全的区域性银行之一
- 是全国首家推出金融便利店和提供晚间人工服务的银行
- 是在全国批量设立控股村镇银行且数量较多的银行之一

