

中国经济备受争议,但并未处在衰退阶段,中国错过了2008年的经济转型契机,目前已被逼到了死角,处在调结构转型阶段。

近期以来的人民币贬值已经在冲击市场单边套利情绪,人民币升值预期降低,资本流入的动力会大幅减弱。再者,中国经济日趋成熟与开放,持有大量资本的中国人有非常巨大的境外投资需求,更多资本有流出渴望。开始有节奏地开放资本账户,有助于达到资本流动的均衡,降低外汇储备增速,改变人民币升值预期。

由于经济周期和经济体所处历史阶段均不同步,全球经济是非常不平衡的。从各项数据来看,美国已经摆脱了2008年次贷危机的困扰,处在经济增长期;欧元区由于债务危机并未彻底解决,但整个复苏水平比较明显,处在复苏期;中国经济备受争议,但并未处在衰退阶段,中国错过了2008年的经济转型契机,目前已被逼到了死角,处在调结构转型阶段。

数据显示,截至2013年年底,美国家庭及非营利组织的净资产总额创新高,达到80.7万亿美元,全年增长了9.8万亿美元,同比增幅为14%。股市总市值增加了5.6万亿美元,房地产总价值则增加2.3万亿美元。去年年底,美国家庭债务仅仅增加了5.4%。如果从这些核心数据来看,美国处在经济增长长期,退出QE,乃至升息都是有可能的策略。

美、俄因克里米亚问题“交恶”,美元市场流动性继续收缩,全球资本市场动荡,发展中国家股市和货币继续疲软、贬值。

跟刚刚发生过债务危机的欧洲相比,中国吸引投资的能力已经偏弱。欧洲股市2014年至今的资金流入规模达到创纪录的360亿美元,诸多全球对冲基金都看好欧元区复苏。

再加上中国正在处于利率市场化阶段,资金成本高企,民众更愿意握有现金,投资和消费的积极性在持续降低,各类产业都会受到抑制。

与此同时,对经济现实层面,以及整个消费、社会投资等市场影响更大的问题在中国出现,先是昆明火车站暴恐事件,而后是载有一百多中国人的马航MH370失踪,目前来看,基本可以确定为人为因素,即劫机。这类事情发生在任何国家人民身上,都会对经济造成冲击。

马来西亚已成为中国在亚洲地区中贸易额突破1000亿美元的第三个国家,仅次于日本和韩国。此事件对中国

在东南亚,乃至全球贸易都会造成一定影响。

中国经济进入深度调整阶段,经济增长放缓,更多的收入不得不用于环境治理和医疗、养老等风险储备,而非进入资本投资和消费市场。

政府工作报告明确提出,2014年不扩大赤字,不超发货币。经济增长只能依靠深化市场改革,但改革红利不会在很短的时间内发挥作用。对于中国央行来说,如同日本央行一样,进行市场化条件下的汇率干预刺激成为一种可能。

汇率管制和汇率干预完全是两码事,央行拥有巨额外汇储备,就算汇率实现市场化,央行要干预汇率市场也是易如反掌。

所以央行才表示,为了进一步发挥市场汇率的作用,央行基本退出常态化外汇干预,但是如果汇率出现异常大幅波动,央行也将实施必要的调

节和管理。实际上央行的意图非常明显,并非是不“干预”,而是要用市场化的手段“干预”。

基于以上背景,中国经济已经不是一个简单的要不要刺激的问题,而是如何刺激的问题。尽管政府不再可能推出诸如2008年“4万亿”一样备受争议的、基于国内紧急流动性的刺激计划,但面对就业等市场的严峻形势,为保出口,对人民币汇率市场的顺势“干预”将会成为重点。

一、人民币贬值刺激出口或持续至年末

今年1-2月,中国社会消费品零售总额同比名义增长11.8%,创下2011年2月(11.6%)以来至今3年最低水平,扩内需受到挑战。

而固定资产投资同比增幅放缓至17.9%,是2001年(16.7%)之后13年新低。中国外贸进出口数据出现大幅下滑,尤其出口出现负增长。1-2月出口1.96万亿元,下降4.3%;2月单月出口额更是下降20.4%,创4年来新低。

作为拉动中国经济的三驾马车,消费、投资明显放缓,整个经济增长预期降低,如果出口市场再无起色,中国经济可能会陷入短期的危机。日本和欧元区都在试图启动更为宽松的货币政策,中国适当的干预人民币汇率,提振出口,是唯一,也是必然之选。

布后,一定第一时间告知大家。

此外,马方在当天发布的“未发现失联飞机上有争斗迹象”定论再次引发民众质疑。海军军事学术研究所研究员曹卫东则大胆揣测马方可能已经掌握飞机动向,飞机内有没有打斗迹象通过雷达信号根本判断不出,而此前美媒报道客机高度突变或暗示驾驶室有搏斗,而马方敢否定这一说法,必定手中握有实据。

中国驻马大使黄惠康在18日上午的发布会上强调,MH370客机失联事

2月份人民币兑美元汇率大幅贬值引起各界猜测,但毫无疑问,干预的成分要大于市场成分。为了履行汇率改革承诺,2月15日央行宣布,自2014年3月17日起,银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由1%扩大至2%。

扩大浮动幅度对于实现汇率市场化来说,还有很长的路要走,但也给利用市场手段“干预”人民币汇率留出了更多空间。为了保证汇率至少不会抑制到出口市场,人民币贬值可能会超出市场的预期,持续至2014年末。

二、人民币持续贬值需要资本账户改革配合

截至2013年末,国家外汇储备余额为3.82万亿美元,再度创出历史新高。2013年全年新增的外汇储备中,贸易顺差占2597.5亿美元,其余近一半为净资本流入。2014年1月,衡量外汇储备增长的重要数据,银行结售汇顺

差4475亿元人民币(等值733亿美元),远期结售汇(签约)顺差254亿美元,均创历史新高。

更多的市场人士认为,无论央行采取何种改革措施,人民币汇率没有持续贬值的依据,可能会重回升值通道。实际上新增外汇储备当中,有一半是资本流入,这跟资本账户方面的管制是分不开。中国经济高速增长阶段已经过去,目前所面临的是增长放缓、消费疲弱、投资成本升高的风险,如果开放资本账户,热钱流入的风险远远低于2010年之前,甚至可以平衡资本流动,触动更多资本流出。

总理政府工作报告中,关于2014年重点工作第一条,“推动重要领域改革取得新突破”当中明确提到,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,扩大汇率双向浮动区间,推进人民币资本项目可兑换。可以看出,央行和相关机构需要履行“报告”指示,完成改革承诺,2014年在扩大人民币汇率双向浮动区间,推动人民币资本项目可兑换方面必须取得实质性进展。

央行《关于金融支持中国(上海)自由贸易试验区建设的意见》中可看到,自贸区可以通过设立自由贸易账户,创建资金在区内和境外、区内和区外之间流通的渠道;条件成熟时,账户内本外币资金可自由兑换。

失联客机是否被恐怖份子劫持也是一个追查的方向。不过,塔利班方面17日否认了劫持马航失踪航班。

据英国《每日电讯报》报道,阿富汗塔利班发言人17日表示,MH370失踪发生在阿富汗之外。“你们可能已看到了,甚至那些拥有非常先进装备的国家和设施都不能发现它去了哪儿,因此我们也没什么信息。”巴基斯坦塔利班一指挥官说,“我们倒是希望能劫持这样一架飞机”。

同时,客机未被监测到爆炸或飞

资本账户改革目前已迫在眉睫,周小川在全国两会记者会上也表示,稳步推进和实现人民币资本项目可兑换是推进人民币国际化的家庭作业。从市场的倒逼来看,资本账户的改革在2014年将正式破冰起航。

近期以来的人民币贬值已经在冲击市场单边套利情绪,人民币升值预期降低,资本流入的动力会大幅减弱。再者,中国经济日趋成熟与开放,持有大量资本的中国人有非常巨大的境外投资需求,更多资本有流出渴望。开始有节奏的开放资本账户,有助于达到资本流动的均衡,降低外汇储备增速,改变人民币升值预期。

从经济金融全盘的角度考虑,如果在资本账户改革方面有所作为,配合人民币汇率贬值,促使资本金融项目顺差大幅减少,甚至形成逆差,经常项目顺差和资本金融项目逆差可做对冲,而后降低存款准备金率。中国就完

乌克兰问题而持续上涨。乌克兰问题对中国并非坏事,如果俄罗斯减少对乌克兰和欧洲的能源供给,势必会影响到收入,增加对中国的能源供给。全球能源价格将因美国增产、俄罗斯维持出口量,反而会出现走弱的情况。

互联网金融意义重大

互联网对金融市场的冲击实际上跟互联网对制造业、服务业等的冲击是一样的,是革命性的。互联网金融的突破点根本不是创造出新的金融产品,而是改变金融业的上下游流动方式和体系,让整个资本市场变得更有效率,更容易形成金融服务的细分市场,更好的浇灌小微企业、“三农”等实体经济。

互联网金融涉及到银行、理财、货币转移等领域,触动了央行的敏感神经,也动了银行、银联等垄断体系的奶酪,正面临着被过度监管的风险,弄不好将成为金融市场一池死水,这不仅影响到消费市场最活跃、潜力较大的电商等电子商务平台,还将从长远方向上抑制中国金融服务业的走向,让利率市场化等金融改革更加没有动力和时间表。

在此呼吁监管层慎重、全面的考虑对互联网金融的定位和监管措施。有理由相信智慧的中国管理层,已看到了互联网金融存在,以及发展的重大意义,更有理由相信互联网金融对中国经济的正能量会继续下去。

基础设施建设需求强劲

《国家新型城镇化规划(2014-2020年)》已出台,国家战略意志明显。但城镇化确实是一个漫长而复杂的发展过程,牵扯面极广。就当前的城镇化而言,能否真正让城市人享受到城市的便利、效率、安全,基础设施建设非常关键。

在基础设施建设方面,我们跟欧美的差距可能是所有差距里面最大的。北京作为基础设施建设领先的大城市,但在全球来看,北京机动车不是最多的,但路是最堵的,人口密度不是最高的,但雾霾是最严重的,一场大雨就能到处积水,甚至能淹死人。基础设施建设和改造空间巨大。

在城镇化过程当中,中国一直将是一个大工地,长期处于对交通、城市地上地下、棚户区改造等领域的规划建设当中,这种建设跟简单的“造城”不同,是持续的、最基本的、分散的、由需求推动的、规模性的、几何形增长的、长期的过程。

作者肖磊,财经专栏作家,大宗商品市场资深观察员。



全可以用激活存量的办法来提供流动性。长期来看,就可以逐步达到外管局易纲所说的,扩内需、调结构、减顺差、促平衡。至少货币市场做了该做的,尽了全力。

三、不要浪费机遇
低通胀机遇

尽管目前中国CPI数据得到控制的背景是,经济增长放缓,消费疲弱,以及实际利率有所上升,但低通胀对于未来中国经济来说,会提振投资人信心,刺激总需求曲线向右,有助于降低失业率,稳定社会整体情绪。低通胀给政府改革和经济转型提供了一定保障。

原材料价格走低

铜、铁矿石等价格持续下跌,中国作为此类大宗商品的主要消费国,原材料成本的降低有利于中国工业领域的发展。另外,在美国释放战略原油储备的时下,国际原油价格并没有因为

她指出,只要用细小的遥控器传出无线电信号,就足以改变飞机的飞行速度、高度和方向。有网路恐怖分子甚至编了一套程式码,可经机上娱乐系统入侵保安软体。只要客机系统被骇客入侵,用遥控器就可让客机落地。

而截至目前,美国方面并没有表现出异常。MH370航班所载乘客当中有三名美国公民,其中两名是儿童。失踪后,美国第一时间派出军舰和飞机配合搜救,联邦调查局(FBI)也参与调查。

马航MH370失联真与美国有关吗

件调查中很多信息涉及刑事调查,不宜对外公开。事故原因调查,不宜大张旗鼓进行。

最近几日,因嫌疑骤增,大家都把目光转移到驾驶MH370的机长身上。不过,前波音777机师沃尔辛格(Keith Wolzinger)向CNN指出,民航机师“喜欢留在雷达上,因为这保护他们的飞机”,只有军机机师才会乐于避开雷达。

曾任美国海军陆战队战斗机机师的航空专家甘亚德(Steve Ganyard)则认为,失踪航班之所以有迂回曲折的异常动向,有可能因为飞机操控者根本不惯在夜间驾驶,在没有光线或见不到地平线下试图转变航道。

机坠毁的消息也随之而来。联合国秘书长发言人迪雅里克17日表示,全面禁止核试验条约组织在本周末确认,无论在陆地还是在水上,未监测到爆炸或飞机坠毁。马民航局总监爱资哈尔丁表示,飞机向卫星发出信号时有可能停留在陆地上。

最新消息称,马航失联客机第一次偏离航道掉头向西是通过计算机系统实现的,《纽约时报》援引多名美国高级官员的话称,这是相当专业的举动。

英国内政部前官员李维斯利(Sally Leivesley)博士也表示,这次有可能是全球首宗网络劫机。她指出,事件可能是具有相当尖端系统工程知识的人所为。

查局支持犯罪调查的判断。

参议院国土安全委员会主席说,虽然尚无证据证明这是一起恐怖事件,但美国政府担心会出现这样的情形,即这架波音777客机已经在某处降落并可能成为日后袭击的武器。“它可被当做一枚巡航导弹,就像‘9·11’劫机者那样。”

另据美国海军网报道,当地时间3月16日,美国海军出动了现役最强的P-8A“海神”反潜巡逻机飞赴印度洋海域,搜索MH370航班的蛛丝马迹。美国海军官员表示,由于美国船舰与侦察机已遍寻安达曼海,没有找到失联的马航航班踪迹,因此将重新部署负责搜寻任务的美军船只和飞机。

此前,美军“平克尼”号(USS Pinkney)驱逐舰已经停靠新加坡,暂停搜寻。美国五角大楼官员指出,在安达曼海与孟加拉国湾及印度洋北面海域执行任务的“基德”号驱逐舰也将暂缓行动,在取得更多信息后恢复搜寻。美军第7舰队发言人马克斯(William Marks)表示,“基德”号几乎遍寻安达曼海域,未见失联客机踪影,船舰不能无止境在大海搜寻。

经过11天搜寻后,第7舰队决定将可长程飞行,搜索大范围的P-8A海神式巡逻机部署至澳大利亚伯斯,与澳大利亚船舰合作搜寻印度洋南方与澳洲间的南侧走廊海域,P-3猎户式(Orion)侦察机则将转移至吉隆坡。

作者:曹同庆