

央行再次表示“双降”不同于QE

中国货币政策未实施量化宽松

本报讯（首席记者 连建明）央行行长助理易刚昨天在参加“2015金融街论坛”时表示，中国货币政策未实施量化宽松（QE），QE是在名义利率接近零且进一步实施负利率受阻时，央行通过买债券等方式扩大资产负债表，增加私人部门流动性以达到降低利率、刺激经济的目的。但从中国的情况看，即使近两年央行不断创新货币政策工具，但并不意味着实施QE。

首先，中国央行的资产负债表规模不仅没增加反而下降，截至9月末，人民银行资产负债表规模同比下降3%，比今年2月时的高点下降5.6%。

其次，商业银行的资产负债表一直保持较高增速，截至9月末，存款类金融机构资产负债表的规模同比扩张15.2%，与过去5年相比处于较高水平。

第三，当前中国利率水平处于正常水平，最新的一次“双降”后，1年期存贷款基准利率分别降至1.5%、4.35%，银行间7天回购利率维持在2.4%左右，这与欧美地区接近零利率不同；此外，存款准备金率也仍维持在相对高的水平。

上周央行“双降”推出后，外界有不少解读认为这是中国版的量化宽松政策，对此，央行有关负责人表示，此次“双降”是根据经济物价以及流动性形势变化所作的合理的、必要的政策调节。从降息来看，主要是9月份整体物价走低，需要通过适当下调名义利率来使实际利率回归合理水平，促进社会融资成本进一步降低，加大金融支持实体经济力度。

从降准来看，主要是应对外汇占款减少所产生的流动性缺口，满足经济增长对流动性的正常需要。前些年我国外汇大量流入，外汇占款增加很多，导致流动性供应过剩，所以当时通过提高存款准备金率来加以对冲。目前外汇形势发生变化，前几个月外汇占款出现一定幅度的下降。因此，当前需要降低存款准备金率释放一些流动性，以保持银行体系流动性合理充裕。需要指出的是，降准只是使法定准备金变为超额准备金，央行资产负债表总规模并没有扩张。

我国“双降”措施与国外央行采取的量化宽松政策（QE）还是有很大差别的。国外实施QE的背景是名义政策利率已经触及“零”下界，难以再通过常规的降息方式来使实际利率下降和增大货币政策对经济的支持力度。在这种情况下，才不得不采取直接扩张央行资产负债表的非常规办法来支持经济，也就是购买一定数量的特定资产（如某些债券），所以才被称为“量化”的宽松政策。

而我国此次下调利率和存款准备金率显然都是很传统的、常规的货币政策措施，并不是QE。中国尚未面临“零利率”的约束，名义利率水平仍在“零”之上，此外存款准备金率也相对较高，因此当前在需要增大货币政策支持力度的时候，利率工具及准备金率工具都有使用空间，降准措施也不直接扩大央行的资产负债表，不属于非常规的QE措施。

地产优家“三优”主攻租赁市场

本报讯（记者 陈杰）上海地产集团组建成立专业的房屋租赁运营企业——上海地产优家房屋租赁管理有限公司。

公司目前管理运营着1万多套租赁住房。在对客群主体、客群结构、客群需求、装修标准等进行论证基础上，针对现时租赁市场的受众群——“70后”、“80后”和“90后”就业人员，区分单身、新婚、三口之家的不同构成，地产优家精心设计了以优创、优适、优静的“三优”系列，联手上海建材集团装饰工程有限公司装修施工。

“三优”系列推出多款为单身年轻创业者量身定制的“创意宿舍”、专门为年轻小夫妻设计的“二人世界”，以及为三口之家营造的温馨“爱的港湾”。

国内首份消费金融研究报告发布

本报讯（驻京记者 鲁明）2015中国消费金融论坛近日在清华大学召开，国内首份消费金融研究报告——《中国消费信贷市场研究》也由此发布。

报告分析了消费信贷市场的现状及发展趋势，并发布了负责任消费金融信贷商的榜单，总结了消费金融行业的成功商业模式。报告称，一个合格的、负责任的消费信贷商需要具备盈利性、规范性和普惠性这三个特征。报告设计了8个指标进行衡量，从规范度排行榜单上看，中银消费金融、北银消费金融、捷信消费金融3家均为满分，符合规范度要求。

清华大学中国与世界经济研究中心李稻葵主任表示，中国经济在结构调整的关键时期，消费金融的发展可以有力促进内需。

中欧工银旗下两基金发行

本报讯（记者 许超声）中欧旗下时代先锋股票基金即日起通过各大银行网点发行。与其“时代先锋”主题相应，该基金主要投资于新兴产业，包括信息技术、生物医药、新能源等个股。据悉，作为市场中现存的首只发起式股票基金，中欧时代先锋基金管理人和基金经理在发行时认购不低于1000万元，且持有超过三年。此举无疑把基金管理者与投资人进行了利益捆绑，并极大激发了管理者提高业绩的积极性。

10月23日央行打出“双降”组合拳，债牛格局有望延续。工银瑞信将于11月2日在各大银行网点顺势推出旗下首只中高等级信用债基金，有望为投资者分享债市回报提供更稳健的理财工具。银河证券的数据显示，截至10月23日，今年以来债券基金平均回报率达到8.54%，在丰厚的回报之下，债券基金今年整体分红金额也已经超过140亿元，远超2014年。值得关注的是，工银旗下双债增强、产业债A等绩优债基的回报均超过13%。

《新民晚报》 《装饰上海》 www.58zh.com 装潢广告惠刊热线 13361838309

秋季装潢交易会

暨聚通21周年家装一体化综合博览

参展热线 400-822-4366 三展联动 联手搞定

“绘”大师·上海家装设计联合展
“汇”工匠·国家施工工艺示范展
“惠”大礼·建材让利联动实景展

权威与保障护航
让装修不再烦恼

1、上海装饰装修行业协会鼎力支持
2、10年信誉保障，20000户装修家庭的信任之选
3、10000㎡超大规模3层雅致展厅，100M极速wifi免费共享
4、设计展，施工展，建材展，3展合一，一展同享
5、上海家装行业综合排名领先企业，值得信赖的装饰服务商联合参展
6、800万家装质保金发起者单位全程坐镇

签到礼 装修大礼包
促销礼 设计费50%off
关注礼 限量杂志
来客送红包 3000份大礼
21周年 大“惠”聚，9项豪礼带回家
限时礼 付1返10
开工礼 699元卫浴套装
现场下订 更享8大优惠
卡券升级礼 100元订金券
下定抽红包 海尔滚筒洗衣机等您来拿
详见现场海报

3F 家装设计规划 软装定制多功能展厅
2F 实景木作成品体验馆
1F 主题厨房卫浴实景馆

10.31 11.01 9:00-18:00 周六周日

卡券二维码 扫一扫，送好礼

好设计，由你掌控 聪“绘”大师·上海家装设计联合展 五位一体2.0客户服务体系全面支持获奖大满贯设计家族 人均10年设计经验，个性定案+简装套餐，更多选择 专业配饰+私人定制，8大风格软装随心搭配 户型一对一，强大数据库覆盖老房新房95%以上户型方案

好工艺，精益求精 智“汇”工匠·专有施工工艺示范展 3道专业质检把关，行家不外传12项自主知识产权保障 专有工艺全景解剖，水电、泥瓦、木作、油漆难题全解决 10:30、13:30、15:00，每天3班，免费带您看在建工地！ 隐蔽、中期、交工重重把控，20年质检师现场教您规避

钜“惠”大礼 建材让利联动实景展 正品材料2折起，全城超低价 70国际一线大牌双重资格认定，购买安心放心 10000品种起，同享季度优惠与现场优惠 所有建材延长至2年质保修

官方网站 www.jt111.com 地铁：4号线鲁班路站3号口（8:30-17:30特设地铁接驳车） 公交：隧道二线、41、45、205、327、572、781路瑞金南路瞿溪路站

参展地址 百家宜装潢建材交易中心 瑞金南路570号（近瞿溪路）

主办方：上海聚通装饰集团有限公司