

内页导读

B3 热点解读

### 贾康谈共享 优化收入分配

内页导读

B8 理念分享

### 3万亿资金 告别打新用途

# 陆家嘴 金融城

本报经济部主编 | 总第 131 期 | 支持单位:上海市金融服务办公室 协办单位:上海陆家嘴金融贸易区管理委员会 2015 年 12 月 19 日 星期六 责编:言言 视觉:黄娟 编辑邮箱:xmjib@xmwb.com.cn

ICBC 中国工商银行 上海市分行



中国工商银行官方微信

## 刘胜军:供给端发力淘汰僵尸企业

财经风向标

### 保卫财富

再见了,美元长达 7 年的零利率。北京时间本周日凌晨,美联储宣布加息 25 个基点,一只等待已久的靴子终于落了地。这是美联储近十年来的首次加息。美联储主席耶伦当天表示,这一行动标志着超宽松时期的结束。

一切尽在市场的意料之中,因为事先铺垫非常到位,避免了突然意外的政策行动造成的负面效应。之前连续数月美联储关于加息的吹风,像一部冗长的韩剧,每次推进一点剧情的确定性,主题只有一个:预计何时开始加息。大洋的这一边,老百姓周四一清早就在关注和转发美联储加息消息,到底是事关国家和个人钱袋子的大事情啊。

有市场评论认为,自 1982 年以来,美元这轮加息对中国影响最大。这是发生在人民币升值潜力被充分挖掘之后,中国的增长模式又面临重大变革,中国的金融市场目前开放程度最高。因此中国人民银行也在努力做好各方面准备。

一周前,中国外汇交易中心在中国货币网正式发布 CFETS 人民币汇率指数。此举意在引导市场改变过去主要关注人民币对美元双边汇率的习惯,逐渐把参考一篮子货币计算的有效汇率作为人民币汇率水平的主要参照系,有利于保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。有人把这戏称为人民币和美元“离婚”的开始。如果只保持人民币对单一货币汇率基本稳定,意味着汇率可能出现扭曲从而导致失衡的积累,不利于增强经济应对外部冲击的弹性。

美元进入加息周期,预期明年仍有加息动作。相对于国家考虑宏观大计,个人如何保卫家庭财富?市场人士作出种种猜想,在此列举仅供参考:美元首次加息靴子落地,进入加息周期,强势美元对黄金的上涨有压制作用。至于外汇,人民币对美元存在继续贬值的压力。最近不少市民到银行购入美元,对 B 股市场的关注度相对提高,沉寂已久的 AB 股并购机会再度被提起。从经验看,美联储加息与否跟 A 股市场短期走势关联不大,A 股的走势最终看中国经济的基本面,关键要看好自己的事情。中国大城市的楼价继续坚挺,更多取决于收入增长预期、广义货币增速等因素,目前看还未受到影响,但仍需注意。

投资从来不是件容易的事,需要不断学习总结。认清大势,顺势而为。首席记者 谈璵



中欧陆家嘴国际金融研究院执行副院长刘胜军 本报记者 易蓉 文 本报记者 胡晓芒 摄 详见 B2·封面人物>>

经过这几年的探索,中国已经认识到,目前面临的不是短期需求不足问题,只有告别凯恩斯主义,从供给侧寻求答案,经济才能真正摆脱困境。

如果中国能下决心拥抱供给经济学,中国经济将有可能真正告别“低质量的高增长”,走上可持续发展的创新之路,跳出中等收入陷阱。

供给侧改革是艰难的,因为它见效慢、需要触动

既得利益格局。对于政治家而言,必须有“功成不必在我”的心胸,才能超越凯恩斯主义,拥抱供给经济学。

里根在上世纪 80 年代上台时,面临的挑战比中国更为严重,“痛苦指数”(失业率+通胀率)高达 20%,而中国目前的痛苦指数只有 6%左右。当时的美国和当前的中国都面临“必须改变”的艰难抉择。

——刘胜军

更多精彩内容请关注:



新民金融城



上海花城