

内页导读

B4 理念分享

牛皮市行情
有足够耐心

陆家嘴

金融城

内页导读

B5 金融城周报

博物馆小而美
下班后好去处

本报经济部主编 | 总第 145 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 2016 年 4 月 2 日 星期六 责编:谈 璿 视觉:窦云阳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

颜色:中国经济反弹已见到曙光



■ 渣打银行(中国)全球研究部执行总监、资深中国经济学家颜色博士

首席记者 谈璿 文 详见 B2·封面人物>>

今年中国的基调是稳增长,维持人民币汇率相对稳定不能有大的闪失,所以依然不能掉以轻心。即使外围形势宽松,人民币贬值压力减小,渣打的观点仍是今年人民币不会降息。中国不会出现负利率,准备金率有下降空间。

从美元走势和中国经济基本面看,美元没有想象的那么强,美国今年加息次数会比预计的少,可能不加息,到年底甚至会降息。从长期看人民币贬值压力较小。

今年财政政策和准财政政策会发挥更多积极性。中国正在艰难地转型,中高端制造业和现代服务业是经济增长的新动力。我们不能妄自菲薄,中国经济很稳健很有韧性。

中国有不幸的地方,转型升级期恰巧遭遇全球经济的萧条期;但同样有幸运的地方,技术进步太快了,任何力量很难阻挡它的脚步,中国能积极地搭上这班快车,新经济增长很快。

——颜色

财经风向标

宽松

满头银发的耶伦奶奶,拥有让人夜不能寐的魔力。北京时间周三凌晨,美联储主席耶伦在纽约经济俱乐部演讲时表示,全球经济存在风险,美国经济数据喜忧参半,美联储加息仍宜谨慎。“椰奶放鸽”,暂否加息,吹皱市场一池春水。美股、黄金、离岸人民币应声上涨,A股扭转颓势拉出长阳。

耶伦温和的“鸽派”讲话给市场吃了颗定心丸。据媒体报道,前几日,美联储四位官员纷纷发表“鹰派”观点,公开支持4月加息,驱动美元走强,引发市场担忧。这些官员的观点与3月美联储议息会议暂缓加息的口径并不一致,耶伦当时强调加息节奏将是缓慢的,美联储也暗示今年的加息预期从4次削减到2次。

论证“加息宜谨慎”,耶伦主要的论据源于对国内国际形势的判断:全球经济形势对美国构成持续风险,海外经济体增长很可能不及此前预期;美国经济虽有波动仍比较稳固,受全球市场剧烈波动和美元走强影响,制造业和出口方面令人担忧,通胀上涨似乎不可持续,但美国劳动力市场继续走强,消费者支出、房地产市场、财政政策均对经济给予支撑。如此看来,宽松仍将是今后一段时间全球的“主旋律”。

美国加不加息,不再只是美国的“家事”,既受全球经济形势的制约,其结果又牵一发而动全身。中国尤其关注它的影响。上海交通大学上海高级金融学院执行院长张春教授解释说,在全球经济金融整合度加强的大背景下,各国货币政策的关联性越来越大。2015年12月美联储重启近十年来的首次加息,其负面影响溢出到中国后又反溢回美国,2016年初美国股市大跌就是其反映。美联储很可能不得不考虑中国的“溢回效应”,放慢其加息速度,而为了它自己的利益,美国与其他国家货币政策合作的意愿也会增加。

瑞德证券亚洲公司首席经济学家沈建光博士认为,在当前全球经济疲软、金融市场不确定较强的背景下,全球央行正在开启新一轮宽松货币政策接力,这对稳定经济、防范金融风险是必要的。然而,日本央行负利率、欧央行降息之后,对应的日元、欧元反而大涨,全球投资者避险与恐慌情绪空前加大,说明货币政策有不可承受之重。要真正走出危机泥潭,更积极的财政政策以及各国更为深层次的结构性改革,或许是无法回避的。

全球一盘棋,谁也无法独善其身。各央行货币宽松旷日持久,拉动经济“药性”已显疲态。对美国加息与否的担忧隔段时间便“循环播放”,打压市场。在货币持续灌水呵护经济的情况下,投资者勿放松警惕,以为一直能在温水中畅游。全球经济如不见起色,股市等各类资产价格仍将回归。提振经济,道阻且长,却必须只争朝夕。

首席记者 谈璿

更多精彩内容请关注:



新民金融城



上海花城