

“钱荒”OR心慌? QE退出带来中国市场“心理地震”

专家指出,美国QE缩减会导致中国热钱流出,但还达不到“钱荒”的程度

■ 本报记者 陈青松

美国QE开始退出的消息话音刚落,中国就传出因资金流动性紧张或再次导致钱荒的传闻,这让市场再次绷紧了神经。

针对市场上的各种传言,有权威专家做出了这样的分析,“此次美国QE缩减肯定会导致中国热钱流出,对中国的资本市场供求关系产生影响,但还达不到‘钱荒’的程度。”

但不管怎样,央行已经开始出手。有消息称,央行已连续三天通过SLO累计向市场注入超过3000亿元流动性。

国内银行业并不缺钱?

19日,上海的全国银行间同业拆借中心公布的数据显示,同业拆放利率全线上升,7天及14天利率分别达到6.7%和6.9%。1个月以内的短期资金涨幅最高,达到7.1%的高位。与此同时,市场上有关银行违约的传言开始出现。

有分析指出,各方看似“偶然”的事件都集中指向由于美国QE退出所释放的流动性偏紧预期已经开始在中国货币市场引发波动,“钱荒”魅影开始重现。

那么,美国QE退出是否会导致中国银行业钱荒危机?多位业内人士指出,QE退出对中国市场的心理影响大于实际影响。

12月20日,国务院发展研究中心资源与环境研究所副所长、著名经济学家李佐军在接受《中国企业报》记者采访时表示,“导致‘钱荒’非常复杂,从内部因素讲,关键是资金效率使用不高,投资没有实现正常的回报。从外部因素来讲,就是热钱的退出等。”

“此次美国QE缩减肯定会导致中国热钱流出,对中国的资本市场供求关系产生影响,但还达不到‘钱荒’的程度。”

光大证券首席宏观经济学家徐高也称,近期资金面抽紧与QE宣布缩减关系不大。从短期看,QE缩减预期产生的资金外流,估计在明年1月份才能有明显变化。



专家指出,此次美国QE缩减肯定会导致中国热钱流出,对中国的资本市场供求关系产生影响,但还达不到“钱荒”的程度。

对于美国QE退出是否会对中国银行业造成钱荒的问题,民生银行总部相关人士在接受《中国企业报》记者采访时明确表示,美国QE退出不可能对中国银行业造成“钱荒”。

这位人士向记者分析称,上一次“钱荒”根本原因是资金错配导致的,是一种结构性资金紧张,而不是货币供应量总体不足。也就是说,总量是没有问题的,而是钱可能去了不应该去的地方。“之所以说QE退出不可能造成中国银行业再次‘钱荒’,一是QE退出远达不到那么大的影响,二是上次‘钱荒’之后,各银行都吸取了教训,中央银行也采取了谨慎的措施。”

分析认为,在监管层对“钱荒”有所准备的情况下,资金利率再度大幅飙升的概率较小,而且央行也不会坐视利率飙升不理,因此,“钱荒”再次来袭可能性很小。

中投顾问咨询总监丁伟奇在接受《中国企业报》记者采访时表示,当前美联储仅仅是缩减QE规模,并没有完全退出量化宽松的货币政策。不过,QE缩减意味着美元升值的趋势已经确定,美国经济的强势复苏将加速资金回流美国,尤其是

来自证券市场、房地产市场的热钱会大规模投资美元,国内银行业将面临资金流动不畅的问题,并不会出现所谓的“钱荒”问题。

“国内银行业资金流动不畅,这并非真正意义上的‘缺钱’。”丁伟奇称。

丁伟奇还预测称,“2014年两会后各大产业都将迎来新一轮的上涨周期,产业资金会重新涌入我国市场。”

拆放利率飙升 属“季节性调整”

上海银行间同业拆放利率近两日全线飙升,引发了市场关于“拆放利率飙升系美国QE退出影响开始凸显”的猜想。上述民生银行总部相关人士向《中国企业报》记者分析称,这种利率调整属于正常现象,属于“季节性调整”。

据悉,“钱荒”指的是由于金融市场或流通领域内货币资金相对不足而引发的流动性短期危机。从以往历史看,银行财政存款余额呈现明显的季节性变化,即财政存款余额在年中时由于税收集中上缴会大幅增加,在年底时由于“突击花钱”

而余额明显下降,过去几年银行间市场曾多次出现资金面短期急速收紧的情况。

“每到月末、季末、年末,银行一般都会调高利率,以吸收存款增加放贷。”上述民生银行总部人士说,“目前的资金紧张情况与6月份‘钱荒’时不同。”

对此,还有报道称,当下资金紧张与6月“钱荒”明显不同:在6月“钱荒”之际,央行仍坚持发行央票,并且在6月20日资金价格飙至新高后的6月24日才发布公告,向市场首次表态。而此次央行主动管理、稳定市场预期的意味更浓。

QE退出对中国 实际影响并不大

虽然业内普遍认为美国QE退出不会造成“钱荒”来袭,但QE退出对中国的影响还是引发广泛关注。

如对于此次美国小范围缩减QE对中国的影响,业内普遍认为相对较小。原因是中国有比较好的基本面,有充足的流动性和宽松性。

“对中国而言,中国方面正在加速利率市场化、汇率市场化的改革进程,上海自贸区在金融领域的突破将为我国实体经济和金融领域与全球接轨提供重要支撑。”中投顾问宏观经济研究员马遥说。

而对于QE退出对中国的影响,专家们也表达了自己的看法。

2013年11月经济学家马光远在深圳演讲时指出,美联储如果退出量化宽松政策,多年以来靠潜伏的国际资本支撑的中国高房价将迎来真正的重击,中国房地产可能被打回原形,人民币也将放缓升值步伐。

摩根大通中国首席经济学家朱海斌在接受《中国企业报》记者采访时表示,“美国QE退出主要通过贸易和资本流动对中国产生影响。在商品贸易方面,QE退出对中国出口影响应该不大。在资本流动方面,最脆弱的是那些经常账户持续赤字和严重依赖境外资本流入支持国内经济增长的经济体。由于中国对资本流动的冲击有很强抵御能力,QE退出对中国影响也不大。”

收入分配改革细则渐近 催生企业用工转型

■ 本报记者 蒋皓

国家发改委主任徐绍史近日表示,为积极扩大有效需求,促进经济平稳较快增长,2014年我国将协调推进深化收入分配制度改革相关实施细则。

早在今年5月,国务院批准发展改革委《关于2013年深化经济体制改革重点工作的意见》(以下简称《意见》)指出,要制定出台合理提高劳动

报酬、加强国有企业收入分配调控、整顿和规范收入分配秩序等重点配套方案和实施细则。

中国人民大学商法研究所所长刘俊海在接受《中国企业报》记者采访时表示,“细则出台,一方面,不否认会增加企业用工成本;另一方面,也会增强企业的核心竞争力,创造更多的经济效益,抢占更多的市场份额,总体来说利大于弊。”

创造财富的积极性、主动性、创造性。广义的薪酬除了工资,还包括期权、股权激励机制。能够享受到这些待遇的目前仅限于企业高管,但掌握企业核心技术机密的往往是那些最普通的工作人员,所以涉及企业研发新技术、营销各个环节的骨干都应该享受到好的待遇。

用友集团畅捷通T+副总经理邹学勇对《中国企业报》记者表示,“细则的出台有利于构建富有竞争力的薪酬体系。全球性IT人才竞争激烈,具有明显的技术性、稀缺性、流动性和年轻化的趋势,而有效的薪酬分配将对员工起到直接的激励作用。”

《意见》明确提出,支持有条件的企业实施员工持股计划。

目前,A股上市公司员工持股现象较普遍。据不完全统计,沪深两市共1841家A股上市公司存在员工持股的情况,占比达74.63%。业内人士认为,员工持股计划有利于提升公司生产效率,是支持和培育专业机构投资者的重要途径之一。

员工持股计划在境外成熟市场是相当普遍的制度设计。通过员工持有本公司股票的方式,建立一种员工可享有企业成长和参与经营决策的

催生中小企业用工转型

“中国的很多企业还拖欠了几十年的人力资源债,对于规模、实力有限的中小企业来说是一个艰难的抉择。”资深人力资源管理师杨灵表示,基层员工的用工成本,在相当一段时间内依然是中小型企业在发展过程中必须面对的难题。收入分配改革,给中小型企业用人观念与机制的根本转变注入了催化剂。

利益分享机制,将员工收入的未来收益和公司股票的将来价值有机地联系在一起,实施员工持股计划,可以和社会资金通过资本市场实现优化配置,有助于提高资本市场服务实体经济的效能,促进国民经济的稳定健康发展。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军认为,通过公司员工对于公司股票的买卖行为,可以给资本市场投资者传递更加明确的经营状况的信息,从而帮助投资者更好地作出投资决策。

合理用工、高性价比用工将成为中小企业未来用工的趋势,对于中小企业来讲,国家政策的规定是一项硬指标,市场大环境、发展的大趋势将最终推动企业收入分配的变革。原来低用工成本的竞争优势将不复存在,转而是向管理要效益,以及以技术、科技、品牌等综合竞争力最终赢得市场的一席之地。

中国企业一周新闻榜 (2013.12.17—12.23)

1. 上海公布国资国企改革方案 20 条

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:新华网消息,上海12月17日公布了《进一步深化上海国资改革促进企业发展的意见》,提出20条改革举措,共分7个部分,分别从加快国资与产业联动调整、优化国资布局和结构,规范法人治理结构,完善选人用人和激励约束机制、提高国际竞争力、优化国资监管体系等多个方面制定了一系列举措。

2. 国资委就深化国有企业改革答记者问

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:《中国企业报》消息,国务院新闻办公室于12月19日上午在北京举行新闻发布会,介绍深化国有企业改革、完善国有资产管理体制有关情况。会上,国有资产监督管理委员会副主任黄淑和表示,目前正在抓紧修改和完善深化国有企业改革的意见,下一步将按照中央统一部署实时发布。

3. 前 11 月中央企业利润超 1.5 万亿元

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:据财政部网站,1—11月,国有企业累计实现营业收入总收入419258.1亿元,同比增长11%;累计发生营业总成本404093.7亿元,同比增长11.3%;累计实现利润总额21484.1亿元,同比增长8.2%。其中,中央企业15335.2亿元,同比增长11.2%,地方国有企业6148.9亿元,同比增长1.5%。

4. 商务部称未停对欧盟葡萄酒“双反”

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:证券时报网消息,商务部新闻发言人沈丹阳12月18日指出,今年7月1日,商务部经依法审查认为满足立案条件后发布了立案公告,决定对原产于欧盟的进口葡萄酒进行“双反”调查,目前这个案子处于正常的调查过程中,中国调查机关将严格依照中国相关法律规定和程序要求进行调查。

5. 造纸业“零增长”倒逼过剩产能出局

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:第一财经网12月18日消息,“零增长”、“产能过剩”成为了全国纸业大会的热词。中国造纸业出现了30年从未有过的新情况,1—9月,全国机制纸和板纸产业同比增长0.21%,接近零增长。其中,5月到9月,月度产量连续负增长,9月份的当月产量负增长是-0.83%。

6. 华远地产提高年内投资额至 90 亿元

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:中国经济网12月19日消息,华远地产发布公告称,根据公司2013年度资金情况及项目拓展实际需要,公司董事会决定调整公司2013年度房地产开发直接投资总额至90亿元。从年初原定的75亿元到目前上升为90亿元的投资总额,华远的房地产开发投资额相比去年几乎翻倍。

7. 葛兰素史克取消医药个人销售指标

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:《每日经济新闻》12月18日消息,随着葛兰素史克(GSK)在华“行销门”调查接近尾声,这家英国制药巨头宣布调整其全球销售及营销模式。据了解,GSK新的全球销售及营销模式调整主要包括,取消医药代表个人销售指标;逐渐停止向受邀演讲和参加医学会议的医疗保健专业人士直接支付费用。

8. 北京地铁调价四种方案正在调研中

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:《北京晨报》12月19日消息,最近传出的地铁“差别化”票价方案在网上引起了广泛讨论。18日,在北京市交通委举行的例行发布会上,市交通委运输局副局长马伯夷透露,目前有四个方案都在考虑之中,包括“仅高峰期涨价”、“普遍调价”、“按里程分段计价”以及“有涨有降”等方案。

9. 吉野家回应所用餐巾纸不含荧光剂

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:中国经济网12月19日消息,针对媒体报道,吉野家等多家餐饮企业所使用餐巾纸含荧光剂一事,北京吉野家快餐有限公司母公司合兴餐饮集团公共事务总监付军回应称,据相关检测报告显示,公司所属吉野家餐厅所用餐巾纸不含荧光剂,请消费者放心使用。北京吉野家网站同时公布了检测报告。

10. 湖南民企老板坠亡牵出亿元债务

关注指数:★★★★★传播指数:★★★★★

事件:《南方都市报》12月17日消息,湖南娄底市同星集团董事长肖仲望坠楼身亡。这是继湘潭市恒盾集团董事长王检忠自杀后,湖南连续发生的第二起企业家非正常死亡事件。与恒盾集团王检忠相似的是,肖仲望经营的公司涉及数百人的民间借贷,据警方证实,目前登记的借贷数额已逾亿元。

策划:中国企业十大新闻评委
中国企业家研究院
制榜人:任腾飞

