



美国经济三季度劲增 4.1% 远超预期

分析称或致热钱流出, 中国央行明年或重启降准

在美联储宣布启动QE退出计划之后,美国商务部发布最新数据显示,美国第三季度实际GDP年化季率升4.1%,创下自2011年四季度以来最大增速。美国经济数据之好远超市场预期,配合美联储QE启动退出机制,不仅激励美元指数和美国股市全线上扬,更影响全球资金资本流动。“资金加速流出中国和新兴市场,一方面加剧了国内的流动性紧张,另一方面也说明外资对中国股票的风险偏好下降,短期应保持警惕。”申银万国首席宏观分析师李慧勇表示,“当前应密切关注央行对策及流动性的边际变化。”海通证券首席经济学家李迅雷则表示,“全面深化改革是解决当前中国经济面临深层次问题的治本之策,但未来3~5年,中国经济面临稳增长任务的同时,仍需着力避免因负债率增速过快而引发的流动性风险,而热钱的流出,可能倒逼央行采取降低存款准备金率等方式进行对冲。”

明年美国增速或更强劲

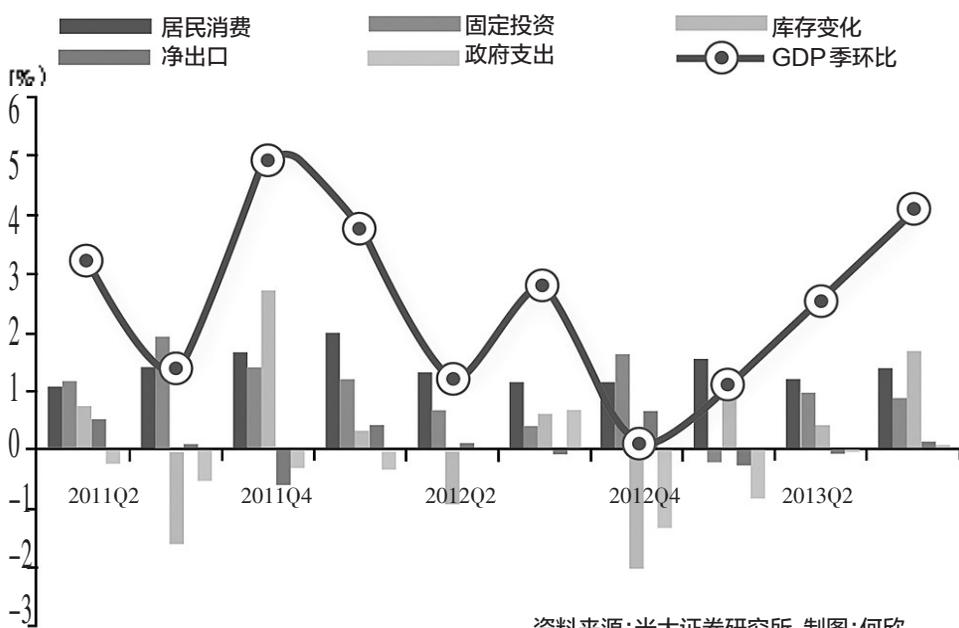
美国联邦政府于本月21日发布的最终报告显示,今年第三季度,美国GDP增长4.1%,增速创下了近2年来之最,远超此前市场预期的3.6%。其中,由于消费者支出的上涨超预期,数据显示消费者主要在冰箱、汽油、包括医疗保健在内的服务业等方面的支出有所增加。而用于衡量商业支出的非住宅固定投资年化季率为4.8%,远超市场预期的3.5%,主要由于企业在软件方面的支出大幅增加。此外,美国第三季度出口的年化季率由3.7%上修至3.9%。

这是继美联储宣布启动QE退出计划之后又一重磅消息。数据公布后,美元指数迅速走高,其中兑日元刷新5年高点。市场普遍预期,美国经济将加快

复苏,2014年经济可能将更强劲地增长。“美联储三季度资金流向显示美国家庭去杠杆化已经结束,释放重大利好。展望四季度,10月下旬至今,美国经济和就业整体好转,因而美联储宣布缩减QE,反映美国经济复苏稳固、前景改善,加上这次三季度的消费出现回升,四季度美国经济的环比增速可能达到2%,而全年美国GDP增速可能达到1.8%。”李慧勇表示,“随着财政和货币政策的不确定性消除,明年美国增税的影响递减,经济逐渐杠杆化,消费会逐步增强,我们将再次上调明年美国GDP增速0.2个百分点至2.7%。”

在美国经济数据利好的刺激下,美国股市三大股指全线上扬。

美国实际GDP及分项环比增速



资料来源:光大证券研究所 制图:何欣

局部流动性风险隐现

美国经济的一举一动牵动全球经济神经。平安证券首席经济学家钟伟表示,新兴经济体由于面临通胀高企、经济增速放缓、经济结构失衡等问题,可能遭受不同程度的打击。

“随着QE的退出和美国经济向好,上周资金加速流出中国和新兴市场,一方面加剧了国内的流动性紧张,另一方面也说明外资对中国股票的风险偏好下降,短期应保持警惕。”李慧勇表示。

“5年来,中美经济走过了不同的发展道路。”李迅雷称,“美国通过连续几轮的量化宽松政策,目前已经成功度过金融危机和去杠杆化的考验,经济的复苏早在预期之中;而中国经济在当年的刺激之后,由于自身的加杠杆和结构性问题,目前出现了产能过剩和地方债务问题。”

他认为,“美国经济的复苏动力,来源于个人和企业,比如苹果及其产业链的崛起,以及互联网经济的高速发展;在这期间,尽管美国政府的债务大量增加,但由于美元的国际货币地位,其成本转嫁给全球,个人和企业的实际负债水平是下降的,可以说是轻装上阵。而中国的经济刺激政策虽然客观上拉动

了全球经济增长,但中国自身的经济增长是通过大量增加负债来推动,这些负债主要落在了地方政府的身上,由于中国经济尚未实现完全的市场化,导致民营企业难以从刺激政策中受益,最终导致了产能过剩。”

李迅雷表示,考虑到美国QE退出带来的热钱持续流出可能对国内金融体系流动性造成的冲击,央行有可能于明年重启存款准备金率调整。“目前中国商业银行的存款准备金率保持在20%的高位,具备下调以对冲的条件。”李迅雷表示,“由于之前整个社会的负债率增速过快,可能引发金融系统的流动性风险;金融机构和企业之间的债务期限错配,势必增加偿债成本,由此可能产生局部的流动性风险,如果处理不好,甚至可能引发系统性风险,因此必须高度关注。”他建议,央行在加强流动性管理的同时,在必要时也要给市场释放正确的信号,这个时间点可能最早出现在明年,但更可能在未来3~5年内逐步实现。针对明年的经济增速,李迅雷表示,在调结构和去杠杆的双重压力下,中国的GDP增速明年仍有望稳定在7.5%左右。李鹤鸣 南都供稿

新型“糖尿病治疗仪”免费送

在家轻松治疗糖尿病



法,3-7天降血糖,停用降糖药,中国研发的糖尿病治疗仪,患者完全可以在家彻底治愈糖尿病,不打针,不吃药,也不用控制饮食,打一个全新的医学概念。

为帮助糖尿病患者早日摆脱糖魔的困扰,彻底走出口服降糖药的单一降糖误区,健康扶贫基金支出6300万元启动大型糖尿病爱心康复工程,免费发放价值6300元的糖尿病治疗仪10000台,只需来电挂号登记,确诊为糖尿病就可免费领取,每人仅限一台

全国免费获赠热线:400-163-9900

(本次活动只赠送治疗仪器,不赠耗材。每位患者可获得权威专家免费指导及疗效跟踪,直至彻底痊愈)

糖尿病一直被认为是久治不愈的疾病,得了糖尿病就意味着长期服药,并忍受并发症带来的痛苦,糖尿病发病原因是胰岛B细胞处于休眠、坏死的状态,造成胰岛素分泌相对和绝对不足,而传统降糖药物又无法激活休眠及新生新的胰岛B细胞;只能单向降低血糖,要想治愈糖尿病,解决传统药物不能穿透胰岛组织去激活胰岛B细胞是问题关键所在。

北京医学研究院糖尿病课题组,数十位专家,从激活胰岛B细胞,恢复胰岛功能着手,运用现代生物医学,从生物电上找到突破口,成功研制出糖尿病治疗仪,经临床验证,已经成功治愈糖尿病20余万例,疗效显著。糖尿病治疗仪具有两大特点:一是科技含量高,通过模拟人体生物电穿过皮下组织,迅速激活坏死的胰岛细胞。二是成功结合我国传统中医经络学,运用电子脉冲,疏通全身经络,改善全身微循环,增强细胞通透性,促进胰岛营养供给,B细胞新生速度加快,促使胰岛功能恢复正常。当前国际医学界一致公认,生物电已被视为激活胰岛B细胞最有效的方

社科院发布中国首份资产负债表

2011年中国国家净资产超过300万亿 2012年中央与地方政府总债务近28万亿

中国社科院昨天发布了中国首份资产负债表报告——《中国国家资产负债表2013》,其表示中国国家净资产在2011年已超过了300万亿元。2012年中央与地方政府加总债务接近28万亿元,占当年GDP53%。其中地方债务19.94万亿元,须引起高度关注。

社科院指出,国家整体资产负债率呈上升趋势,债务风险相应提高。

此外,中国国家净资产增加额持续小于当年GDP,表明并非全部GDP都形成了财富积累。其中不少是无效GDP。总资产中存货比例激增,表明产能过剩问题严重。

报告认为,主权部门的资产大于负债,净资产为正,表明在相当长时间内中国发生主权债务危机的可能性较低。

在债务方面,社科院指出,中国企业部门杠杆率已达到113%,超过OECD

国家90%的阈值,在所有统计国家中高居榜首,值得警惕。

如果将非金融企业、居民部门、金融部门以及政府部门的债务加总,那么全社会的债务规模达到111.6万亿元,占当年GDP的215%。这意味着全社会的杠杆率已经很高,去杠杆在所难免。

今年的中央经济工作会议在部署明年工作任务时首次提出,“要把控制和化解地方政府性债务风险作为经济工作的重要任务”。

实际上从今年年中开始,国家审计署已经就地方性债务开展全国范围的审计工作,但目前审计结果尚未公布。

中华企业家联合会会长保育钧12月14日对媒体表示,地方债务迟迟不公布很可能是由于审计结果超出中央预期。新财