

## 美退出量化宽松影响波及浙江

# 后QE时代,出口去哪儿



记者 刘乐平

日前,美联储宣布结束资产购买计划,第三轮QE(量化宽松)如期结束。美国是浙江除欧盟最大贸易伙伴。今年1至10月,我省对美国出口2352.7亿元,同比增长11.7%。全球经济一体化中,QE这只巨大的“蝴蝶”,其振翅带来的波动也将波及浙江。

### 强势美元来袭

“从正常的经济角度分析,美国退出QE,肯定会造成美国基础货币供应的减少,会引发全球资本的回流,从而导致美元升值。”浙江大学经济学院教授黄先海说,在美国终结QE和加息的预期之下,美元中长期走强是大概率事件。

春江水暖鸭先知,外贸企业的判断同样如此。“第三轮QE退出带来的首先是强势美元”,宁波宁兴贸易集团有限公司副总经理张磊分析,强势美元下,全球大宗商品都开始了一轮快速的下跌。江浙地区多加工出口钢制品、铜制品、塑料制品等,原料价格下降带来的效应是,产品更便宜,竞争力更强。

“QE退出对我国最明显的影响表现为人民币出现贬值趋势。”浙江春风动力股份有限公司负责外贸的副总经理倪树祥表示,人民币汇率是影响外贸企业生存的重要因素,人民币贬值对以美元结算的企业是一个利好,人民币兑美元汇率下滑可以增加企业额外的利润,同时,可以提升产品的国际竞争力,促进企业出口。

“美国经济增长好转是QE政策退出的前提,中国的外需也会因美国经济增长改善而得益。退出QE说明美国经济进入复苏通道。”黄先海说。根据最近美国发布的第三季度经济数据,其GDP增速达到了3.5%,显著超出了市场预期,这也从侧面证明了美联储退出QE的时机。

“春风动力”重点市场在北半球的欧美等国。倪树祥介绍,美国动力运动产品占全球销量的三分之二左右,同时也是各大品牌如北极星,BRP,雅马哈,本田,川崎等的兵家必争之地,竞争最为激烈,美国经济的复苏势必会刺激对消费品包括动力运动产品的需求。

“QE退出带来的可能的人民币贬值,势必会增加我们公司产品竞争力,带来新的发展机遇。”倪树祥说。不过,张磊说,QE退出将导致美元升值,由于人民币与美元挂钩,人民币大幅贬值的可能性较小。“中美战略与经济对话的开展、美国经济的复苏和国内出口政策的支持,从这些条件来看,未来出口趋势应该更趋稳、趋好。”

### 波及新兴市场

有人为美元升值点赞的时候,另一些出口企业却感受到了压力。位于台州的王野动力是一家摩托车、发动机生产企业,俄罗斯、南美

是其主要市场。“俄罗斯卢布贬值,对当地客户的购买意愿肯定有打击。”该公司外贸业务员告诉记者,公司今年出口俄罗斯下降得很大。

受到美国量化宽松政策退出的影响,新兴市场遭遇本币贬值。“美国量化宽松期间刺激大量的国际资本进入新兴市场,尤其是中国,在后QE时代将会逐渐回流美国,这将对包括中国在内的新兴经济体带来冲击。”黄先海说。

在目前欧盟、日本货币大幅宽松之际,新兴经济体的货币政策呈现出截然不同的走势,在“金砖五国”中,除了中国,印度、巴西、南非和俄罗斯在今年都已经先后加息,一方面是为了对抗通胀,更是为了抵御资本外逃对本国经济带来的冲击。

尤其是近期的俄罗斯,由于卢布在最近一个季度已经大幅贬值超过15%,俄罗斯央行不得不通过加息来阻止卢布下跌。

杭州亮亮电子照明有限公司外贸经理巫修杰说,俄罗斯今年出口下降很多,“订金难打,余款难收”。另一个变化是,公司出口俄罗斯的货大多走外贸公司了,这是为了“资金有保证”。而此前,“亮亮”是直接到批发店开到莫斯科的。至于巴西,“越做越少,今年更是几乎没有了”。“公司的策略也在慢慢调整,明年我们准备深耕整个非洲市场,不再局限于几个国家,还有南美洲、东南亚也要争取打开市场。”巫修杰说。

黄先海说,从中长期来看,由于人民币与美元关联系数较强,人民币对美元接近均衡汇率意味着人民币对其他货币将温和走升,不利于中国对其他国家的出口。

### 海外投资活跃

与QE退出带来的美元走强预期相呼应的是,浙企海外投资的热度也日渐升温。省商务厅统计显示,今年前三季度,我省经核准的企业和机构385家,投资额37.6亿美元,实际投资29.4亿美元,同比增长1.2倍。

省商务厅外经处有关负责人表示,与以往小规模投资不同,今年浙江企业稳步向大规模投资兼转变,前三季度我省境外并购案达44件,是近年来最多的一年。与此同时,浙企增资的大项目不断增多。80个境外投资项目中,增资1000万美元以上的有30个。

上月底,宁波上市公司——东方日升投资墨西哥杜兰戈州建设光伏电站一事尘埃落定,获得了宁波市外经贸局发放的境外投资证书。该项目投资规模达5亿美元,创下宁波市单笔境外投资的最高纪录,也是中国对墨西哥最大的投资项目。

另一家浙企美都能源也于近日发布公告称,公司与美国戴文能源公司签署《资产收购协议》。公司以379万美元收购戴文能源持有的位于美国德克萨斯州的油田区块。

“伴随美元的强势,越来越多的投资者正在将目光转向美元,海外投资回报也趋于上升。”黄先海表示。记者在采访中了解到,越来越多的浙江企业在收到美元货款后,选择“先持有一段时间,看看再做打算”。而在以前,企业的做法通常是兑换成人民币或者到外汇市场做套保。



谢幕 新华社发

### ■ 第一评论

## 美国退出QE与浙江外贸

张汉东

几年前为应对金融危机美国推出QE,即量化宽松政策,使得我们非常担心美国以邻为壑,导致全球流动性泛滥;多年后的今天,美国退出量化宽松政策,人们又在思考,是利?是弊?如何应对?

所谓量化宽松货币政策是指一国货币当局(或中央银行)通过大量印钞,购买国债或企业债券等方式,向市场注入超额资金,旨在降低市场利率,增加流动性,刺激经济增长。美联储先后实施了三轮量化宽松的货币政策,分别购买了1.725万亿美元资产和6000亿美元的长期国债,向金融市场注入了大量的流动性。由于美国在全球经济中的特殊地位,美国的一举一动对世界、对我国特别是我国外贸出口的影响不言而喻。

美国退出QE,是在预料之中的事,退出的背景是美国经济持续保持较为强劲的复苏势头,居民消费、制造业、房地产市场和财政金融状况持续向好,就业市场形势改善,失业率降到危机后最低水平,经济增长质量和可持续性明显改善,量化宽松已经完成其历史使命;而且退出的时间和节奏美联储一年前已经广而告之。

目前我国宏观经济保持稳定增长、外汇储备规模充裕以及资本账户开放度较低,因此,美联储退出QE对中国的影响

有限,但也应高度关注外溢效应可能引发的风险点。

美国退出QE对我国进出口贸易将产生积极影响。一是QE退出的前提是美国经济增长好转,中国的外需也会因美国经济增长改善而得益。二是QE退出导致美元升值,人民币相对贬值,可提高中国外贸出口的竞争力,有利于推高中国对美出口。这已经被今年的汇率变动发展和外贸出口实绩所证实。今年年初以来,人民币兑美元有涨有跌,总体保持稳定,扭转了前几年单边升值的趋势;今年前三季度中国外贸出口增长5.1%,浙江增长了10.2%;其中浙江对美国出口增长16.1%,高于全省出口平均增幅4.9个百分点。同时,由于国际大宗商品主要以美元进行定价和成交,美元汇率走强有利于全球大宗商品价格回落,有利于全球经济复苏进程,对我国大宗原材料进口也是有利的。

另一方面,也有一些值得注意的负面影响,一是由于人民币汇率与美元关联系数较强,人民币对美元接近均衡汇率意味着人民币对其他货币的“变相升值”,利空中国对其他国家的出口形势。其他国家货币对美元贬值,也就意味着同时相对人民币贬值,这将使得中国对新兴市场的出口贸易遭遇更大阻力。二是在退出QE背后,美国再工业化可能会冲淡一些对出口方面的正面效果,美国减少贸易逆差的努力,

乃至掀起新的贸易保护的可能,也会对中国出口造成某种压力。三是强势美元又可能会造成企业进口高新技术、先进设备、原配件成本上涨,从而令企业经营负担增加。

近2.5万家中国企业参展的广交会被视为中国外贸的晴雨表和风向标。在过去的近一个月会期里,大会的采购商到会人数和成交情况保持了基本稳定态势,从广交会上的情况来看,美国采购商的购买力正在增强,明年对美国的出口形势谨慎乐观。但在不少中国外贸企业看来,由于一些主力商品如机电商品等成交额增长微弱,未来全球市场走势依然不太明朗。

所以说美国退出QE既有好的一面,也有不好的方面,是一把双刃剑,需要我们认真应对。我国应采取积极措施,充分利用其有利效应,防范与应对美国QE退出给我国带来的冲击和影响。

对中国来说,外部市场因素固然重要,但更为重要的还是自身,一定要在千方百计稳增长的同时,加快经济结构调整步伐,提高经济增长质量与效益;要加紧对全球其他新兴市场的布局,包括东盟、拉美、非洲等地区,以减少对单一市场的依赖,同时争取人民币跨境结算能有更大的突破,以减轻、甚至摆脱美国货币政策调整带来的影响。

(作者为浙江省商务研究院院长)

### 交通银行首席经济学家连平表示

## 对中国影响适度可控

近日,在“2014中国上市公司峰会”上,交通银行首席经济学家连平表示,如果我们应对得比较积极稳妥,美联储正式退出QE,可能并不是一件坏事。

连平认为,美国退出QE对于许多新兴经济体来说压力比较大,原因主要在于两个方面:一方面,QE的结束将导致资本流出新兴经济体,对新兴经济体形成拖累;另一方面,美国退出QE也会对这些新兴经济体国家的货币构成压力。

事实上,据专家介绍,虽

然我国出现了资本净流出,但是在整个三季度,人民币汇率兑美元升值了1%,而人民币对一篮子货币更是升值达5%。

然而,连平表示,中国的情况并不同于其他新兴经济体,实际上,中国经济的现实状况相对而言在各个方面都是比较好的,宏观经济增长即使再低也会在7%的水平上运行。

“我们有高额的外汇储备,在应对资本流出方面,完全有充足的准备。”连平说,“除了美国可能的升息举措会对国际资

本形成一定的吸引外,其他方面中国还是有较大的回旋余地。”

连平同时表示,面对经济增速放缓、贸易顺差却在加大的情况,某种意义上我们还有必要对资本流动做一些适当的对冲。“整体来看,QE的退出、国际资本的流动,对我们即使有影响,也在适度可控的范围内。不要把对新兴经济体所产生的这些影响,完全等同于可能对中国经济所产生的影响。”

(据新华社)

### 财经微观点

## 盐业改革面临新挑战

一波三折的盐业体制改革,是改革进入深水区所面临形势的一个缩影。之所以艰难,除却既得利益者的不配合甚至阻挠反对,配套机制的阙如也是重要原因。首先,遍布全国的庞大盐业系统人员的利益格局调整,绝非一纸命令就能顺理成章。其次,市场化后各种经营模式的参与、市场竞争的无序杂糅等,也给盐业管理带来了新的挑战。这也提醒相关部门,不仅要勇于突破利益固化的藩篱,更要有智慧和能力,防止陷入“一管就死,一放就乱”的怪圈。只有及时制定行业标准,建立和完善盐业监管和供应保障机制,加强“安全监管”和“价格监管”,才能让盐业改革顺利跨过“最后一公里”。

## 亚太成长新思维



这可能是中国数百年来最好的时期。历经近代史上的闭关锁国,现代史上的奋发图强,以及新中国成立后的厚积薄发,数千年来安守欧亚大陆最东端的中华文明,已作好充足准备,昂首迈向世界。充裕的国家财富、高效的制度优势、庞大的市场加上开放性战略,让中国的比较优势得到尽情释放,改革诉求形成强大动力推动着制度更新。

从“一带一路”、丝路基金、亚投行到亚太自贸区,再到全球供应链和价值链,中国的对外经济战略从未如此清晰。打开通往世界的多重大门,为重构亚太贸易规则和推动区域增长开启新的思维。

## 融资难仍待缓解

当前我国的金融体系呈现出整体流动性相对充裕和结构性短缺并存的尴尬局面,因此今年以来定向降准等一系列措施都是希望通过相应的手段来调整结构。然而,最新的金融统计数据表明,三季度贷款利率仍在上行,来自实体经济的感受仍是融资不易,甚至更难。一方面是由于经济下行,银行风险偏好低迷,坏账率的回升也增加了信贷的成本;另一方面,在表外融资受限的同时,表内融资梗阻较多,渠道不畅。

## 香港可作“出海”平台

林郑月娥(香港特别行政区政务司司长):1月到9月,香港在京新设企业505个,香港也已成为北京企业在境外投资最多的地区,1月到9月,北京在香港直接投资额同比增长103.02%。这些数据说明了北京市对与香港合作充满信心,香港也为“走出去”的北京企业提供了良好平台。她希望包括北京企业在内的更多内地企业选择香港作为“出海”平台。

## 让小机场热闹起来

眼下国产支线飞机即将交付投运,它正好能填补国内支线机场急需的支线飞机。就像一把钥匙开一把锁,如果国产支线飞机能够依托国内市场发展起来,反过来也将帮助支线机场降低成本、刺激航空公司降低票价,从而提高航空出行率,从根本上解决小机场面临的困境。



临安市陌上花电脑针织有限公司工作人员正在检验出口海外的宠物时装产品。进入冬季,该公司针织“宠物时装”订单逐增加。胡剑文摄