

GDP增速回落折射 发展模式遭遇瓶颈

□国家信息中心预测部副研究员 张莱楠

“三驾马车”小幅减速的格局导致中国一季度GDP增速放缓,与此同时国内14省份一季度GDP增幅同步放缓。中国的经济增长速度有所减缓,这其中既有短期内外部环境冲击的影响,也有主动性宏观调控的结果,更有中长期内中国内部经济发展模式本身缺陷的瓶颈效应所致。

中国当前面临的外部发展环境非常严峻,特别是前三月份以来,一系列风险的出现为全球复苏及中国经济增长蒙上了一层阴影:日本核辐射蔓延,利比亚局势升级、债务危机阴云笼罩、全球通胀压力急剧上升以及各国货币政策、全球资本化等多重因素叠加使中国面临着前所未有的外部压力,外部环境的不确定性和不稳定性使中国的一部分外部经济循环受阻,外部需求减少一定程度减缓了中国的增长速度。

但是,国内主动性的宏观调控还是起很大的抑制作用。今年一季度以来,中国宏观经济政策的调整作用于“三大需求”;贸易需求方面,今年一季度在我国积极推进“贸易平衡战略”以及为缓解与世界主要贸易国之间的摩擦,主动加大从这些国家的进口力度的影响下,我国出现了六年以来的首次季度逆差。投资增长受到多方面的压力,如房地产市场的调控、货币政策收紧、地方融资平台治理等措施。房地产投资占了全部固定资产投资额的1/4到1/5,房地产创造增加值占GDP约6%,与房地产相关的产业达到60%,这直接导致了投资增速的回落。消费需求由于房地产和汽车消费两大主要推动力增长受阻,也将比去年有所下滑。

此外,货币政策的累积效应可能将对未来产生实质危害。去年以来,央行九次上调存款准备金率,准备金率已升至20%的历史新高,四次加息,全面收紧信贷,一季度从各项指标来看,央行紧缩货币政策基本达到预期效果。新增贷款一季度比去年同期少增3000多亿,M1和M2增速也基本取得预定目标,这些因素都会对未来经济增长起到减缓作用。

然而,从更深层面看,这种增长速度的放缓恐怕也不仅仅是主观意愿的达成,更是一种经济阶段发展到某个临界点的一种改变。2011年是中国经济将是中国由高速增长向常规发展的“新时期”,中国经历了十年“超高速增长”,年均GDP同比增长达10.48%。“九五”、“十五”和“十一五”期间,我国经济增长年均计划目标分别是8%、7%和7.5%,最终实际年均增速分别达8.6%、9.8%和11.2%,均较原先目标有一定超越,而这种高速增长也让中国承受了各种高风险的代价。

在这样的“加快增长”目标框架下,形成了中国特有的“过度工业化、过度出口依赖、过度投资驱动、过度粗放增长”的模式,已经严重威胁到中国的可持续发展的上限,它的上限就是资源供给约束、环境质量约束、生态容量约束、气候变化约束。

高增长透支了发展红利,随着红利的衰减,潜在增长率已经开始下行。潜在增长率是指一国(或地区)经济所生产的最大产品和劳务总量的增长率,或者说一国(或地区)在各种资源得到最优和充分配置条件下,所能达到的最大经济增长率,而决定经济潜在增长率的供给要素正在发生改变。

30多年来中国长期持续的高增长主要得益于“要素红利、市场化改革红利和全球化红利”的逐步衰减,中国主要依靠低成本优势的超高速增长逐渐回归常态,“大进大出”式的循环发展模式也走到了尽头,当劳动力、资金、土地成本等不再廉价的时代,中国已经离低成本、高增长的“廉价时代”渐行渐远。

事实上,当前,出口动力的不足正是红利衰减的印证,以低工资报酬、高能源消耗以及高额出口退税补贴的方式越来越难以以为继,加上原材料的全线上升,以及人民币汇率的快速升值压力,中国出口部门面临日益加大的竞争压力。而在汇率争端和贸易围剿中,未来中国面临的国际外部环境也将发生深刻的变化。从贸易顺差走向看,中国将逐渐告别贸易持续、大幅度顺差时代。

更重要的是,随着中国国家财富的迅速增长,中等收入陷阱”风险也在逼近。根据IMF的数据,2010年中国的人均GDP达到4382美元,这意味着,中国已经正式步入中等收入陷阱”临界点。从中国的实际问题看,中等收入陷阱”已经是近在眼前的迫切问题,显示出越来越多的“陷阱”征兆——中国经济增长的投资效率越来越低,能源消耗越来越大,福利缺失的问题愈发严重,两极分化拉大导致社会中坚力量下沉。因此,在结构主动开始调整,而新的发展支撑尚未确立的现阶段就出现了动力转换的“空档期”。

应加快,经济增速的放缓会在一定程度上,减小国内通胀压力,有利于在一定程度上的进行,更能给货币政策减压,但是这也就意味着中国很可能步入了发展的“瓶颈期”,未来中国将进入全面的要素重估阶段,中国能否通过动力结构、需求结构、产业结构、要素结构等增长格局的调整和结构转换,有效化解成本压力,顺利度过转型的“阵痛期”,需要更多的“体制攻坚”和“深水区的改革”。

优质企业发行“优先股”一举多得

□中国航空国际建设公司总会计师 张元启
中国农业银行大客户部高级专员 何志成

当前宏观经济调控的第一位任务是抗通胀,而中国式通胀的成因很大程度是因为过去央行基础货币的投放数量过大,市场“货币”过多。为了收回“多余”的货币,中国央行已4次加息,10次提高存款准备金率。从治理通胀的实际效果来看,体现出紧缩货币暂时还没有完全体现持续的效果。与此同时,不少企业包括优质国有企业都出现资金紧张情况,更多的民营企业已经感受到明显的资金压力。如何将流窜于社会上的多余流动性引导进入实体经济和高成长的优质企业,变“不确定性”最强、对物价冲击最大市场资金流为确定性最强、最稳定的资金流呢?我们认为,当前中国央行急着收回市场“多余”流动性,但仅仅靠货币政策收紧,靠加息或“提准”往往是先紧了实体经济,先紧了能够创造真实GDP的优质生产企业,“相反,长期徘徊于实体经济之外的‘货币’,仍然流窜于资本市场、房地产市场和大宗商品市场,成为持续推升高通胀的隐患。最好的办法就是允许发行优质国有企业、包括好的民营企业发行‘优先股’。在收回多余流动性的同时,做到趋利避害。”

我们认为,允许优质国有企业、包括好的民营企业发行“优先股”,即可收回流动性,同时不会减少市场供给;当前,中国央行收紧流动性的力度远远大于发达国家央行,连续加息,由于利差扩大原因,美国、日本的很多热钱云集香港,随时准备进入中国,购买人民币资产。由于热钱的大量长期性存在具有长期性、必然性,人民币升值形成机制一定受到干扰,人民币汇率压力被夸大。怎么稳住热钱,避免热钱对中国商品市场和房地产市场的长期冲击,需要创新思维。如果允许优质国有企业包括金融企业在香港发行以外币计价的“优先股”,既可以以让热钱变为中国企业急需的生产建设资金、股本金,同时也可以解决热钱出路问题。热钱进入这个“圈子”,人民币升值压力会减轻;在中国加大宏观调控的背景下,一些很好的国有企业、包括金融企业纷纷受

经历了较大的调整,各国经济发展趋势的参差参差不齐以及差异扩大突出。三是黄金市场——阶段技术调节作用明显。四是石油市场——价格调整复杂错落加大。五是市场利率——方向难以确定争论突出。2011年第一季度市场利率变化较大的集中在发展中国家,尤其是对通胀压力的扩大,多数国家开始紧缩货币的加息对策,各国之间的利率差异进一步扩大,尤其是发达与发展中国家利率差异较大。发达国家依然处于稳定低利率和观望低利率的加息密集阶段。虽然目前处于防控发达国家利率启动的争论,但目前依然不明朗,继续在观望与争论之中。六是银行市场——差异扩大利润增长明显。2011年第一季度全球银行业发展超出预料。尤其是以美国银行业发展突出。美国今年第一季度宣布的去年盈利水平超出预期,是上世纪30年代以来的最大利润增长年份,进而使得全球银行业市场重现生机与活力。然而,国际银行业的差异进一步拉大,银行格局呈现强者更强和弱者更弱的态势。一方面是西方国家的经营管理能力极强,强强合作进一步强化西方银行发达程度。尤其是美国银行保持着全球领先的资本实力,2010年美国银行业净利润总额达875亿美元的首个最高水平。美国高盛集团年初发布的3月份业务标准委员会报告,既是对美国金融监管改革的顺势而为,也是力图引领华尔街行业新标准的造势之为。欧洲虽然有欧债危机的冲击,但银行业的稳健依然可见。另一方面是发展中国家,尤其是韩国银行业反遇倒春寒,2011年2月19日韩国6家储蓄银行被停业6个月。更多国家银行经营压力和困难加大。国际银行业的不均衡继续扩大世界经济不平衡。

2011年第一季度国际金融市场的表现背后的原因错综复杂,但是技术因素的核心作用十分突出,预期心理的引导作用十分突出,预期因素的作用十分明显,政策推进性继续扩大。主要原因在三个方面。

首先是股市——突发因素冲击下跌扩大。2011年第一季度全球股市

□谭雅玲

今年国际金融市场在国际政治、经济环境起伏震荡中基本平稳过渡,市场价格在突发因素连连冲击中较为平稳,大起大落和不可控制并未引起市场心理恐慌和价格走势的剧烈暴跌,所谓金融危机后时代的市场并没有因为突发事件而失控或进一步恶化,整体金融市场状态处于向好和有所改变之中。

当前国际金融市场状况背后的原因

2011年第一季度国际金融市场在世界经济相对稳定的状态下,主要表现是乱中不动或动,有节制调整和调节使市场控制性较好,并未引起经济混乱和市场冲击,经济信心充足和金融市场心理稳定起到关键作用。国际金融市场的主要特点表现在三个方面:突发因素尚未引起经济实质破坏;市场价格基础条件已经有所转变;政策转变基础逐渐发生潜在变化。

首先是外汇市场——美元贬值意愿继续。2011年第一季度的外汇市场受到突发因素的影响并不大,主要汇率走势有违于市场惯性规律的冲击力,整个季度美元指数变化的方向明确,美元贬值意愿继续实施并有效体现,但美元贬值过程的调节较艰难,最终价格诉求顺应美元货币政策意愿。在美元贬值态势下,全球货币面临升值压力扩大,各国干预和对策紧密出台防控,西方7国更是采取多年未用的联合干预手段,力求控制外汇市场的动荡风险。

其次是股市——突发因素冲击下跌扩大。2011年第一季度全球股市

优先股的最大好处是变社会闲散游资为固定资产投资,变短期炒作性资金为中长期生产型投资。因此,它是管住流动性的一个“资金池”,最适合抗通胀,管理流动性。而在当前,则是实现经济软着陆,避免发生滞胀风险的最好办法。从宏观层面说,建立优先股市场既可以满足少数优质企业的融资需要,同时又不加大全社会的流动性,是治理流动性泛滥的好办法,是产业结构调整“催化剂”,尤其是中国这样的没有优先股市场的国家,效果尤其明显。

困于资金和资本瓶颈,难以扩张。我们注意到,今年以来很多金融企业已经达到资本金管理上限,不能放贷。这除了影响金融业绩,更造成人为的资金紧张,市场利率被放大。适度地允许好企业发行优先股,对生产企业来说,可以扩大资本,减少负债,提高融资能力,也可以减轻资金压力。对金融企业来说,由于发行优先股不同于发行普通股,不能流通,长期锁定,既可以吸收流动性,同时不会对股市造成负面打压,是一个很好的创新点。

中国式通胀成因复杂,目前工薪收入及刘易斯拐点已经形成,预计通胀率会长期徘徊在4-5%之间,而存贷款利率又不可能大幅度上调。由于负利率环境客观是很难改变,必须想出好办法,使广大存款户免受储蓄存款长期贬值之苦。在存款户中,有很多人长期对收益率的期望值并不高,不愿意进入股票等高风险市场,如果能够开放“优先股”市场,可以使众多有闲钱的存款户成为“股东”,对国家来说,优先股股东群体越大,对国家的长期投资越多,市场流动性压力越小,而对优先股股民来说,既可以拿到高于银行存款的股息,同时又避免其盲目地追逐高风险投资市场,引发资本市场泡沫。

总之,允许优质国有企业发行“优先股”好处颇多,是趋利避害,一举多得的好办法。

好企业发优先股可解决通胀诸多难题

抗通胀的同时必须防滞胀,这是中国式抗通胀的最大难题,而最大的难题在于:如何做既能收回市场多余的流动性,同时又不伤害或少伤害那些真正需要发展扩张的好企业,切实防范滞胀风险。也就是说,既要贯彻中央的各项宏观调控决策,对全社

突发因素此伏彼起

□谭雅玲

经历了较大的调整,各国经济发展趋势的参差参差不齐以及差异扩大突出。

三是黄金市场——阶段技术调节作用明显。

四是石油市场——价格调整复杂错落加大。

五是市场利率——方向难以确定争论突出。2011年第一季度市场利率变化较大的集中在发展中国家,尤其是对通胀压力的扩大,多数国家开始紧缩货币的加息对策,各国之间的利率差异进一步扩大,尤其是发达与发展中国家利率差异较大。发达国家依然处于稳定低利率和观望低利率的加息密集阶段。虽然目前处于防控发达国家利率启动的争论,但目前依然不明朗,继续在观望与争论之中。

六是银行市场——差异扩大利润增长明显。2011年第一季度全球银行业发展超出预料。尤其是以美国银行业发展突出。美国今年第一季度宣布的去年盈利水平超出预期,是上世纪30年代以来的最大利润增长年份,进而使得全球银行业市场重现生机与活力。然而,国际银行业的差异进一步拉大,银行格局呈现强者更强和弱者更弱的态势。一方面是西方国家的经营管理能力极强,强强合作进一步强化西方银行发达程度。尤其是美国银行保持着全球领先的资本实力,2010年美国银行业净利润总额达875亿美元的首个最高水平。美国高盛集团年初发布的3月份业务标准委员会报告,既是对美国金融监管改革的顺势而为,也是力图引领华尔街行业新标准的造势之为。欧洲虽然有欧债危机的冲击,但银行业的稳健依然可见。另一方面是发展中国家,尤其是韩国银行业反遇倒春寒,2011年2月19日韩国6家储蓄银行被停业6个月。更多国家银行经营压力和困难加大。国际银行业的不均衡继续扩大世界经济不平衡。

2011年第一季度国际金融市场的表现背后的原因错综复杂,但是技术因素的核心作用十分突出,预期心理的引导作用十分突出,预期因素的作用十分明显,政策推进性继续扩大。主要原因在三个方面。

首先是股市——突发因素冲击下跌扩大。2011年第一季度全球股市

优先股的最大好处是变社会闲散游资为固定资产投资,变短期炒作性资金为中长期生产型投资。因此,它是管住流动性的一个“资金池”,最适合抗通胀,管理流动性。而在当前,则是实现经济软着陆,避免发生滞胀风险的最好办法。从宏观层面说,建立优先股市场既可以满足少数优质企业的融资需要,同时又不加大全社会的流动性,是治理流动性泛滥的好办法,是产业结构调整“催化剂”,尤其是中国这样的没有优先股市场的国家,效果尤其明显。

网开一面”,进行发展,该扩张的企业不能“断根”,对有些创新型的企业还要格外扶持。建立“优先股”发行市场的确是一个能够在宏观经济面整体趋紧的环境中实现区别对待的好办法。一方面加大资本,减少负债,提高融资能力,也可以减轻资金压力。对金融企业来说,由于发行优先股不同于发行普通股,不能流通,长期锁定,既可以吸收流动性,同时不会对股市造成负面打压,是一个很好的创新点。

中国式通胀成因复杂,目前工薪收入及刘易斯拐点已经形成,预计通胀率会长期徘徊在4-5%之间,而存贷款利率又不可能大幅度上调。由于负利率环境客观是很难改变,必须想出好办法,使广大存款户免受储蓄存款长期贬值之苦。在存款户中,有很多人长期对收益率的期望值并不高,不愿意进入股票等高风险市场,如果能够开放“优先股”市场,可以使众多有闲钱的存款户成为“股东”,对国家来说,优先股股东群体越大,对国家的长期投资越多,市场流动性压力越小,而对优先股股民来说,既可以拿到高于银行存款的股息,同时又避免其盲目地追逐高风险投资市场,引发资本市场泡沫。

总之,允许优质国有企业发行“优先股”好处颇多,是趋利避害,一举多得的好办法。

为什么优先股能够抗通胀?这是由什么所决定的。优先股与普通股一样都可以计入企业资本金,但却“永远”不能流通。优先股的魅力在于企业必须对股东派发长期固定的股息红利,因此能够发行优先股的企业必须是优质企业,是可以打造百年老店的企业群体——注入金融企业、国家命脉企业,以及少数具有创新潜质的企业。优先股不同于公司债,不仅在法律层面上没有大碍,同时由于发行优先股的企业必须质地十分优良,因此不会加大全社会融资数额。发行优先股是渐进的,是必须有优质项目配套的,因此,优先股市场开始运行后,不会增大全社会投资,不会增加社会通胀压力。

优先股是对股份制补充和完善,建立优先股发行市场可以进一步发挥股份制改革在优化市场资源配置方面的积极作用。同时,优先股使

全球市场应对有序

其一是经济基础的保障性供给及价格波动空间。2011年国际金融市场价格调整中的稳定基础在于经济复苏态势的信心支持。尽管2010年全球经济二次探底的舆论喧嚣而起,但是实际经济结果十分乐观,世界经济增长率达到3%以上增长,给予2011年的国际金融市场较大的心理支撑,即使价格波动扩大,但是市场操作和预期依然较为稳定。2011年的扩大市场和价格的调整空间,价格起伏错落的基础条件充分,经济基础、流动性充足以及技术规律都促使市场变化但其二是技术规律的内生性促使避险调节扩大。金融危机使得宏观经济与微观金融发生剧烈的震动与变化,但是金融是主导力量。因此,无论任何一个市场价格依然遵循价格的规律轨迹运行,即有涨有跌、涨大跌大、跌大涨大。所以,整个季度在规律之中出现黄金价格调整加大,黄金价格预期和实际操作呈现相对于市场其他指标的较大调整,一改去年与美元正相关的走势,黄金价格回调突出。其次就是国际石油价格止跌扩大和加快,形成自身价格回补涨势的态势。金融市场价格技术规律的观察是判断和预期的关键因素。

其三是全球剧变的外延性刺激价格快速波动。2011年第一季度的价格波动除上述基本因素之外,更重要的还在于突发事件和因素的刺激作用。比较突出的是北非局势不稳,刺激石油价格上涨;利比亚冲突事件刺激石油价格再上涨;日本大地震加大全球再投入数量和流动性扩大循环领域和市场。比较突出的是黄金价格不涨反跌,日元汇率不跌反涨,这些都有违于常态和常规,路径作用的外延性扩大和资金流调整的调整出现,进而快速波动和反向波动明显而突出。

未来国际金融市场发展趋势

2011年国际金融市场的发展继续处于错综复杂和差异性扩大的状态,未来的预期和判断更加艰难。超

得公司的股权结构具有更大的弹性空间和运作空间,既可以通过减少负债比率减少融资成本,也可以使真正具有好项目储备的企业,能够实现阶段式跨越发展。比如一些国防工业企业,在现阶段就需要实现跨越式发展,优先股就可以使其如虎添翼。

从宏观层面说,建立优先股市场既可以满足少数优质企业的融资需要,同时又不加大全社会的流动性,是治理流动性泛滥的好办法;是产业结构调整“催化剂”,尤其是中国这样的没有优先股市场的国家,效果尤其明显。

优先股可提高宏观调控灵活性

宏观调控手段很多,但具有灵活性手段却很少,尤其是对管理流动性尤其是货币实践,往往存在一放就乱,一管就死的怪圈。而根据一些发达国家建立优先股市场的实践,由于优先股制度本身具有极大的灵活性和适应性,国家有关部门可以通过控制它的发行量以及发行类型结构,控制并调节货币市场和资本市场的流动性。

优先股有很多细分类型,它可以根据股东享有的权利不同,股承担风险意愿的高低等分为不同类型的优先股股东。比如,优先股有累计优先股和非累计优先股的区分;还有优先股和非参加优先股的区分;还有累计参加优先股和非累计参加优先股的划分等。具体细则可以参照优先股的法律说明)。由于品种繁多,不同的企业可以选择发行不同的优先股,而投资者也可以根据自己的风险偏好选择买入适合自己的优先股。

从宏观经济调控的角度讲,优先股最大的好处是存在可转换优先股与不可转换优先股之分,灵活性很大。由于可转换优先股具有未来成为

全球市场应对有序

出常规和超出理论使得市场未来的把握将面临更大的挑战,调整加快和把握活活历史过程更复杂和诡异。因此,预计今年余下的时间市场态势将简单循环历史过程和规律,但方向并非简单重复,而是反向运行,经济风险和金融危机难以向反和排除,不排除以轻松。值得关注2008-2009年市场惯性下跌态势,反比到2010-2011年市场惯性上涨的推理,这依然符合市场技术规律本身,有适宜经济基础,尤其是更贴近于有远见国家的战略规划。

外汇市场美元调节性加剧贬值策略。2011年余下的时间美元指数将向72-74点跌落,中期将会走向70点。美元兑欧元汇率将会在近期贬值到1.45美元,也有1.50美元的可能,中期美元将会有上升可能,以利于年底前的再度贬值运用,美元指数也存在上行85-90点的可能,大起大落是今年美元汇率的特色。美元兑日元年内目标将突出日元贬值,价格水平是90日元,甚至更低。美元兑英镑汇率有可能重新上升到1.80-1.90美元。美元兑澳元汇率有下行1.06-1.08美元可能,或达到1.10美元水平。澳元上涨可能会加快,形成自身价格回补涨势的态势。金融市场价格技术规律的观察是判断和预期的关键因素。

全球股市市场差别明显。预计全球股市今年高涨局面将继续,继续创历史新高有机会,其中美国股市的引领作用将突出,美国道指将会上行13000点,标普将会上行1400-1450点,纳指将会达到3500点上下。预计欧洲股市上涨不及美股,德国上涨动力充足,英国和法国不确定,差异性将会扩大。日经指数将受困于经济重建和恢复,价格指标回上10000点,但不确定性突出。亚洲主要市场今年上涨态势将会继续,但面临阻力和压力扩大,差别性会比较明显。其他股市继续差别性发展,上涨不足和下跌有限是基本态势。

黄金市场未来高涨难以抑制有

流通股的可能性,因此其具有在短期内快速吸收社会流动性的优势。这种优势很适合不伤及实体经济的紧缩,它即可快速大量地收回经济,还可为将来流动性在“实体经济”和“虚拟金融市场”转换留有余地。是加强宏观调控灵活性最好的工具。

可转换优先股”即,在发行时事前规定优先股转为普通股的具体条件和未来上市权利,因此发行受欢迎程度远远高于一般的优先股。这既有利于企业迅速地筹集资金,更利于调控。由于可转换优先股具有短期内极大地吸收社会流动性的优势,当我们面临高通胀环境同时又预期未来通货膨胀环境会回归稳定,且股市“扩容压力相对较轻时,它可以适当安排一些好企业发行可转换优先股,在短期内一下子收回更多的流动性,抑制流动性泛滥局面。反之,当我们认为市场流动性适度,则可以控制可转换优先股的发行规模,减少未来对股市的冲击力。当然,由于可转换优先股的相对优势,因此股息率要低于一般优先股的股息率。

总之,无论是抗通胀,抑制资产市场泡沫,还是鼓励创业、支持创新,优化社会资源配置,尽快建立优先股市场不仅好处颇多,而且可以收到立竿见影的奇效。我们建议考虑建立优先股市场制度。

预计今年的国际黄金价格高涨可能会进一步期待,黄金价格的最高点依然在上升,上周周期尚未结束,全面下跌的可能性不大,但是技术性的调整会加大下跌幅度和盘整周期。金价底线或许在1280-1300美元左右,预计今年黄金价格的平均水平将高于去年。

预计今年国际石油价格的均衡点在100美元以上,未来时间石油价格高涨将十分突出,尤其是未来价格的不可预料,石油价格高涨具有基础,其中包括突发因素和地缘政治风险的扩散,日本大地震投入和技术因素本身决定的,有高涨已经铺垫上条件。预计2011年国际石油价格将会达到150美元,刷新2008年的记录可以期待,石油价格回调低于两年来的平均水平,油价低点将在80-90美元水平。

市场利率反转趋势明朗但调控艰难。年内期待利率反转将会出现,但至今不确定性依然存在,市场政策的预期与经济的纠结将会困惑市场发展判断,并且将直接影响经济前景和短期投资对策,不确定和更复杂的今年年内的政策压力的焦点。

今年市场风险压力上升竞争性复杂。预计国际银行业的风险预警提升,银行经营压力上升和效率减弱值得关注。尤其是地区与国家之间的差别尤为重要,风险系数将会上升。全球经济逐渐远离金融危机已是大势所趋,而在日本大地震和利比亚冲突后,态势将加大金融市场的混乱局面和风险压力,不确定因素诸多,如日本核泄漏进一步扩散,如果造成更多的损失必将加大对全球金融市场的压力。另外外部局势和动荡局面将会直接影响美国的变化,包括利率调整,这些都会对国际债或日本国债构成更为复杂的局面,黄金、石油、澳元汇率、全球资本市场等等更多焦点和市场连接复杂性扩大,不仅面临抛压和投资观望,国际金融前景不尽乐观,也难以预料,值得谨慎抉择和追踪论证。