



观察家

本报特约评论员 孙兴杰
国际关系史博士

美国退出量化宽松的全球冲击

量化宽松早晚都要退出,不仅美国需要退出量化宽松,其它国家也是如此,中国的钱荒或许只是“预演”。

美联储主席关于退出量化宽松政策的一番言论引起全球金融市场的巨大波澜,新兴经济体的股市、债市暴跌,货币贬值,全球资金流回流到发达市场。美联储主席伯南克的嘴唇再次引发全球市场的风暴。

美国将退出量化宽松政策的消息与中国货币市场的“钱荒”几乎同步出现,因此有人将中国的钱荒归结于中国把钱借给美国,此论大谬。中国“钱荒”的原因是多方面的,但主要原因还是在国内,外汇占款减少是钱荒的一个原因,但不是最主要的因素。伯南克的表态只是增加了市场的恐慌心理,而金融市场的波动与

投资者的“情绪”息息相关。金融危机之后,美国连续推出量化宽松以货币政策熨平经济波动,包括购买抵押债券、国债以及实施零利率的政策,这些政策都大大增加了市场的流动性。至于这些流动性是否能够流入实体经济体系中是另外一个问题,量化宽松政策更大的影响在于它是全球资金流动的“指挥棒”。相比于全球数以万亿计的流动资金(或者称为热钱),美联储量化宽松的规模并不大,但是美联储的政策决定了全球资产价格的走向,我们一直讲美元霸权也体现于此。

伯南克到底说了什么,让全球

市场为之折腰呢?美国将在年内开始减少购债规模,并在明年年中退出购债。如果美联储不再扮演资产的购买者,那么意味着资产价格将会上升,美国市场的收益率也随之上升,资本都是逐利的,既然美国市场可以提供更好的收益,那么为何不去呢?在此之前资金流入新兴市场国家可以获得较高的收益,但是这些市场风险更大,成熟的资本在逐利时总会更在乎避害。

伯南克暗示即便美国失业率在6.5%以下(这是退出量化宽松的指标),低利率还会持续一段时间,但是投资者预期美联储或许会提前结束低利率时代,长期利率水平

上涨。上个世纪80年代,美联储主席保罗·沃尔克短期之内提高利率水平,使资金大量回流美国市场。现在,只要伯南克声明提高利率,全球资金就会竞相涌向美国,其他国家股市、债市暴跌也就不足为奇了,经济基础脆弱的国家可能会面临货币崩溃的风险。包括金砖四国在内的新兴市场都面临资本外逃的风险,美联储结束量化宽松会加剧资本流向美国的速度。

量化宽松实施的几年间,美联储的资产负债表大为膨胀,如何处理手中资产呢?伯南克承诺不会抛售,而是等待这些抵押贷款逐渐被还清。若美联储抛售的话,谁来接

盘呢?势必会吸引更多资金前来,当然前提是这些资产的风险性不能比新兴市场更高。

毫无疑问,美联储已然成为世界之央行,它的每项政策都会引起市场的波澜,经过三四年之后,市场似乎已经适应了量化宽松,但量化宽松早晚都要退出,因此,伯南克需要跟市场好好谈谈,以免市场误读伯南克。美国退出量化宽松需要兼顾美国经济复苏的目标与全球经济的稳定,当然已经习惯量化宽松的新兴市场也要做好信贷紧缩的准备,不仅美国需要退出量化宽松,其它国家也是如此,中国的钱荒或许只是“预演”。



畅所欲言

本报国际观察员 王昱

自民党竞选,总算不用靠“神风”了

6月23日,日本东京都议会选举尘埃落定。自民党自去年12月重掌日本政权之后,在这场有着参议院选举前哨战之称的选举中再次大获全胜。有意思的是,不少日本媒体在报道这个结果的时候,还意味深长地提了一句:选举的当天是个星期天,而且还下雨。

选举当天没下雨,这个细节看似很“打酱油”,实则意义重大——“强势回归”的自民党现在赢得选战终于不用看天了。

作为一个温带海洋性气候的岛国,日本除了多火山地震之外,经常刮风下雨也是其突出特点,且这一特征在历史上还真改变过日本的“国运”。公元十三世纪,日本曾两次遭到蒙古帝国的侵略,诡异

的是,承载着忽必烈征服野心的数十万蒙元军队,两次都因在海上遭遇台风而喂了鱼。从此日本有“神风护佑”的说法就流传开来,直到二战中随着“神风特攻队”的自杀飞机在美国的大炮巨舰上被撞得粉碎。

有意思的是,在2009年被民主党取代之前,自民党每次选举的成败似乎也常常决定于是否有“神风”——选举当天,如果是刮风下雨这样的恶劣天气,自民党一般都会赢。反之,有时则会输得很难看。

自民党“坏天气赢选举”这个看似不靠谱的规律,实则有着一个很靠谱的理由——对于很多政治倾向不明显的选民来说,如果选举当天天气恶劣,就往往不会去参选,造成投票率很低。这时,有着大

批风雨无阻的铁杆支持者的自民党就会异军突起,比如2005年的自民党大获全胜的东京都选举,投票率就只有25%。这就是所谓的“自民党神风”。

然而,事情解释到这一步其实还没分析透。为什么在选民总体支持率上并不占优的自民党,会有别的党派很多很多的“铁粉”呢?恐怕要从日本的政治结构说起:趋向于保守的自民党,其支持者群体大多都是老年人,这些随着日本经济成长的一代人对这个战后长期执政、领导日本走向复兴的政党充满信心,因此比较坚定。而反观更倾向于其他党派的中青年群体,由于“承平日久”,政治倾向反而比较随便。他们投票给哪个党,有时不过

是因为听了场街头演讲,或者单纯出于对自民党这个“老政党的”反感。这样淡薄的投票欲很容易被一场大雨打消。所以在上次被赶下台之前,选举在雨天和工作日举行一直是自民党制胜的法宝。

不过,老靠“神风”也不行。随着时间的推移,支持者老龄化程度比日本整体老龄化程度还严重的自民党票仓日渐萎缩,而人心思变的日本年轻人,也坚定了就算下雨也要投票把自民党赶下台的信念,这些原因终于造就了2009年自民党在选战中的惨败。痛定思痛的自民党在之后的四年里改弦更张,通过锐意革新的气象吸引年轻人,甚至在竞选方式上也做了革新,如为了讨年轻人欢心,自民党甚至组织

议员模仿人气偶像组合AKB48搞“握手会”。当然,议员大叔大妈们又不是美少女,有多少人会喜欢和他们握手实在可疑。不过,以保守著称的自民党,竟也如此靠卖萌博出位,也真下血本了。

正因为种种显著变化,如今的自民党选举终于不靠“神风”了,6月23日这个星期天,东京的天气虽然没有变,但政坛却变天了,自民党的59名议员悉数当选。这不仅说明了日本民众对其的肯定,也告诉我们,一个政党哪怕积弊再多,只要肯真正改革,民众是会给其“第二春”的机会的。

■本版投稿邮箱:
qlgjpl@163.com

<p>招生</p> <p>实验名师自办 1对1,3-5人小班,全科强训,资深在职名师,保提成绩 15098799169</p>	<p>订版电话 (0531) 85196183 85196489 85196199</p>	<p>家教</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆英数理化+全科86660551 ◆附中数学物理85279366 <p>小初高辅导</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆高中英数理化86992677 <p>一对一 在职特惠 79元/小时88169518</p>	<p>教竹笛、长笛、葫芦丝 巴乌、口琴,中国音乐学院社会考级 13583100649</p> <p>在职研究生高录取 工程硕士,中职教师硕士,农业推广硕士。 18086036100胡老师</p>	<p>高考低分上名校 对高三高二学生考前考后全面策划指导,签约保普通知名大学。 15165177586</p> <p>实验名师办 1对1小班,全科辅导,在职一线名师,提高快 18265413501</p>	<p>初高中提分新捷径 特级教师自办,快速提分小班 赠内部资料15866632347</p> <p>工程硕士高管班 国务院学术委员会颁发硕士学位,济南授课,签订协议包录取 包毕业 4006-776-276</p>	<p>英语115分签约班 暑假各科衔接,全托管封闭寄宿班,实验附中,名师小班 86607979</p> <p>免费试听·惊喜优惠 小桔灯作文:无效果退费 乐高机器人:专业科学教育 书法:2周练好钢笔字 小桔灯数学:提高成绩。 18663798368 浮莱教育</p>								
<p>专补数学</p> <p>五大校区 解放桥校区 大观校区 舜耕校区 槐荫校区 舜耕校区 免费咨询热线 400-671-8838</p>	<p>齐老师一对一 电话 88552959</p>	<p>中国美术学院 University of Chinese Academy of Sciences 计算机技术工程硕士 济南班招生</p> <p>中国科学院大学是中国第一所研究生院,培养了我国第一个理学博士、第一个工学博士、第一个女博士、第一个双学位博士。国科大拥有高水平的导师队伍和一流的科研实践条件,学员可参与众多高端项目,就业前景良好。应属本科毕业生可报考,赠送GCT辅导资料。</p> <p>电话:0531-68606132、82605630、15066687268 15069066575、15806611288、13465939191</p>	<p>小学初中高中衔接 (飞鹰教育 济南市教育局鲁济招广字20130030)</p> <ul style="list-style-type: none"> ★小学一到六年级衔接 ★新初一-新初二-新初三衔接 ★新高一-新高二-新高三衔接 <p>★方式:1对1,精品小班。 ★科目:语文英语数学物理化学生物。20年成功经验保证,独特高效立竿见影</p> <p>地址:杆石桥路口三箭银苑大厦8座9层 电话:86272500 82022558 15005316655网址:www.feiyingedu.com</p>	<p>2013成人高等学历 专科,本科;青岛理工大学,山农大,滨医,吉林大学,西南大学专业全通过率高,会计证,职称,实务做帐 88811186 88013108</p>	<p>火石艺术培训 开设中国音乐学院民族古典吉他、钢琴、声乐、流行唱法、口琴、古筝、爵士鼓等考级课程,另有各课程速成班。 地址:山师东路北口8号火石琴行 电话:13854124266 QQ:1648007170</p>	<p>山东师范大学 美术培训中心</p> <p>正规美术培训 保证教学质量 13805315210 13805314318</p> <p>赴欧留学 山东理工大学 乌克兰—哈尔科夫国立大学 国际合作 安全可靠 本硕博 费用低廉 招生电话:(济南) 0531-82353696 (淄博) 0533-2783553 诺贝尔得主的名校,乌克兰的“清华”</p>								
<p>暑期小班</p> <p>省图88082788 槐荫68809466 大明湖67889079 无影山68809079 环山路88082787 阳光新路87110219</p>	<p>济南外国语考生重要通知: 报考济南外国语的六年级同学家长请注意,现有500份考试资料,内容为:</p> <table border="1"> <tr> <td>1、小学核心高频词汇300个</td> <td>5、80个重点句型</td> </tr> <tr> <td>2、十大语法项目</td> <td>6、外国人的礼仪、习俗及历史</td> </tr> <tr> <td>3、三种写作题材</td> <td>7、往年外国语考试真题</td> </tr> <tr> <td>4、60个重点词组</td> <td></td> </tr> </table> <p>每份10元,资料有限,领完为止。同时有外国语考前10小时特训 地址:大观园东门7楼729室 电话:86029939 86157911 18678886622</p>	1、小学核心高频词汇300个	5、80个重点句型	2、十大语法项目	6、外国人的礼仪、习俗及历史	3、三种写作题材	7、往年外国语考试真题	4、60个重点词组		<p>学书画 到乐达 20年专业品质7月6号开学</p> <p>1.双休日长期系统青少年书画班。 2.素描、彩画、临摹、写生。中考美术、艺考准备。 3.暑期班:素描、书法、儿童画、硬笔书法 校区:花园路205-8号华鑫商务2楼(林业大厦对面)向东 电话:82023976 WWW.ledashuhua.com</p>	<p>济南市唯一学习中心 山东大学网络教育本科、专科秋季招生 经济类 管理类 建筑类 计算机科学 机电类 医学类 法学教育类 报名地址:济南电大(明湖西路817号) 电话:0531-81915999、81915982、81911889 QQ:646563429 上课地址:济南电大毕业颁发山东大学毕业证书,正规学历 教育部电子注册 学信网可查</p>	<p>免费试听·惊喜优惠 小桔灯作文:无效果退费 乐高机器人:专业科学教育 书法:2周练好钢笔字 小桔灯数学:提高成绩。 18663798368 浮莱教育</p>	<p>38小时练手漂亮字 随到随学 一对一辅导 包教包会 开设:行书行楷速成班、楷书班 泉城路 花园路 西市场 热线:15898901562、15898901552 86120002 QQ:1132836070</p>	<p>赴欧留学 山东理工大学 乌克兰—哈尔科夫国立大学 国际合作 安全可靠 本硕博 费用低廉 招生电话:(济南) 0531-82353696 (淄博) 0533-2783553 诺贝尔得主的名校,乌克兰的“清华”</p>
1、小学核心高频词汇300个	5、80个重点句型													
2、十大语法项目	6、外国人的礼仪、习俗及历史													
3、三种写作题材	7、往年外国语考试真题													
4、60个重点词组														
<p>实验衔接班 3-8人小班,一对一,在职名师,全科辅导 暑期优惠进行中 15953158377</p>	<p>有声暑期班 学吉他280元 报名电话:400 623 0002 舜耕校区 燕山校区 洪楼校区 解放桥校区 大观园校区 西市场校区</p>	<p>山东财经大学 (2013年成人教育招生) 招生专业:会计、财务管理、工商管理、金融学、市场营销、人力资源等经济类各专 招生层次:专升本、高升本、高升专。免费成人高考辅导、赠送教材 上课报名地点:历山路10号(济南市商贸学院院内) 电话:86951130、82136489 网址:www.sdccu.edu.cn 槐荫报名点:普利大厦南楼210 电话:58664552 天桥报名点:生产路6-2号 电话:85912300 长清报名点:电话:87220015、87250344</p>	<p>山东建筑大学 2013年成人教育招生简章</p> <p>★招生专业:土木工程、城市规划、建筑环境与设备工程、给排水工程、电气工程与自动化、工程造价、工程管理等等30多个专业 ★培养层次:专升本、高起本、高起专 咨询电话:(0531) 86366518, 86367083, 86366331, 86366375 校区:济南市历山路96号,解放桥十字路口东南角 详细内容请登陆网站sjc.sdjzu.edu.cn查询。 (提醒:本校在济南没有设立其它函授站,谨防假冒)</p>	<p>山东青年政治学院 (原青干院)成人高考招生</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆成人专科、本科;学制短,降分录取,可获得荣誉证书、奖学金等! QQ:316709685 电话:15726137471 ◆北师大网络教育山青院学习中心专、本科学制2.5年 ◆西南大学在职研究生山青院学习基地报名教学点 学费低,免入学考试 <p>电话:0531-58996343 58996151 QQ:405933941 地址:经十路16199号山青院西校区办公楼309室</p>	<p>赴欧留学 山东理工大学 乌克兰—哈尔科夫国立大学 国际合作 安全可靠 本硕博 费用低廉 招生电话:(济南) 0531-82353696 (淄博) 0533-2783553 诺贝尔得主的名校,乌克兰的“清华”</p>	<p>赴欧留学 山东理工大学 乌克兰—哈尔科夫国立大学 国际合作 安全可靠 本硕博 费用低廉 招生电话:(济南) 0531-82353696 (淄博) 0533-2783553 诺贝尔得主的名校,乌克兰的“清华”</p>								
<p>友情提示:请交易双方妥善查验对方的相关手续和有效证件,本刊信息不作为承担法律的责任和依据。</p>														