

### 美经济学家： 预计2011年全球经济增长3.4%至4%

据新华社瑞士达沃斯1月26日电 美国环球电视有限公司首席经济学家纳里曼·贝拉韦什26日在接受新华社记者专访时表示，预计2011年全球经济增长3.4%到4%，但仍存在不确定因素。

“目前全球经济复苏势头较好，市场对经济二次探底的担忧已经不像半年前那么强烈了。”正在瑞士达沃斯参加第41届世界经济论坛年会的贝拉韦什说。

贝拉韦什表示，目前中国、巴西、印度等新兴市场的经济发展势头强劲；美国最近公布的大部分经济数据也显示了其不断增长的复苏势头，美国政府延长减税法案和刺激经济的措施预计将今年美国经济增长贡献约0.6个百分点；另外，尽管欧洲仍然笼罩着债务危机的阴影，但欧洲北部地区(除爱尔兰之外)目前经济复苏形势不错，其中德国表现尤其突出。

“综合考虑这些因素，我们认为2011年对全球经济学家来说是很有希望的一年。”贝拉韦什对记者说。

贝拉韦什还预测，2011年原材料等大宗商品价格会继续上涨，预计今年将平均上涨10%。

对于近几个月来大幅上涨的食品价格，贝拉韦什认为这是“暂时”的，主要由于天气原因导致粮食供给不足。他认为前段时间的食品价格上涨不会在今年一直延续下去。

### 国家信息中心预测： 一季度GDP增9% CPI涨5%

本报讯 国家信息中心27日发布的预测报告认为，今年一季度，我国GDP增速有望保持在9%左右，但物价上压力仍然偏大，预计CPI将上涨5%左右。报告认为，当前必须将控制物价上涨放在经济工作更为突出的位置，运用短期需求管理和结构优化政策来化解通胀压力。

报告认为，2011年各季度物价翘尾因素分别为3.4%、3.5%、2.9%和0.7%，一季度翘尾因素偏高。从新涨价因素来看，一季度要素成本上涨、输入型通胀、国际热钱流入、农产品供求趋紧等条件均较2010年有所强化，意味着新涨价因素有可能高于去年同期水平。在上述因素的带动下，一季度CPI预计上涨5%左右，PPI上涨6.5%左右。

“当前的物价上涨仍然是结构性的，只要稳定价格的措施落实到位，价格涨幅是不可控的。”报告同时表示，当前同样存在不少抑制物价上涨的因素。首先，央行已在短期内多次上调存款准备金率、两次上调利率等收紧流动性；其次，粮食连续七年丰收有助于稳定粮食以及食品价格；第三，主要物资国家储备大幅增加，有助于增强国家对关键商品价格的调控能力。(来源：中国证券报)

### 野村证券预测： 未来中国货币政策将继续收紧

本报讯 由于CPI通胀高位运行而且经济再次显现增长势头增强的迹象，中国未来将进一步收紧货币政策。一年一度的野村证券全球经济与策略峰会27日在北京举行。国际知名投资银行野村证券在会上做上述预测。

野村证券认为，旺盛的国内需求推动了GDP增长，消费对经济增长的贡献提高。月度数据表明，中国2010年四季度经济活动有所加速，CPI通胀的潜在压力巨大。由于(原材料和工资)投入成本上涨、流动性过剩而且制造业的过剩产能减少(因为消费增强)，野村证券预期中国2011年的CPI通胀平均为4.5%。

野村证券认为，高CPI通胀预期和经济的强劲增长应该会鼓励货币当局在未来几个月内进一步收紧货币政策。预期一季度加息25基点，并上调存款准备金率50基点，2011年全年加息100基点并上调存款准备金率250基点。预期2011年新增人民币贷款接近8万亿元人民币，相当于贷款增长16.7%，与名义GDP增长相吻合。

在中期，野村证券预期中国政府会更加积极地使用利率工具，逐渐减少贷款额度的使用。可能会继续实施严厉措施打击房地产市场的投机行为。“十二五”规划将启动货币，以实现更高质量、更具持续性的经济增长。(来源：新华网)

### 成品油调价 或将延迟至春节后

本报讯 据广州日报报道，国际油价连续5日下跌，周二收于近两个月来低位。但由于国际市场上三地原油22日均价依然较上次成品油调价时高出7%以上，业内人士预计节后或迎来新一轮成品油调价。

国际油价本周二收出连续第五根阴线，收盘报86.19美元/桶，为近两个月以来的最低收盘价。在过去5个交易日，国际油价累计已下跌6.6%。

虽然国际油价自上周来大幅震荡，但依然无法减轻国内成品油价格上涨的压力。根据易贸资讯的统计数据，截至1月25日，迪拜/布伦特/辛塔三地原油22日均价依然高达94美元，较上一次国内成品油价格上涨时调时依然高出逾7%。

# 最严格的楼市调控如何继续？

## ——权威人士解析“国八条”政策看点

首次明确房价调控目标、约谈问责范围明晰、限购令升级至全国、二套房首付款提至60%、保障房用地单列……

27日，国务院办公厅发出的《关于进一步做好房地产市场调控工作有关问题的通知》。权威部门和专家表示，楼市调控再出重拳，再次释放出强化地方政府责任，遏制投资投机性住房需求，逐步解决城镇居民住房难的强烈信号。

### 首次明确调控目标 约谈问责“动真格”

究竟通过调控，房价达到什么样的水平才算合理？一直以来没有一个明确的量化指标。如今，新一轮调控首次明确房价调控目标，要求各城市人民政府要根据当地经济发展目标、人均可支配收入增长速度和居民住房支付能力，合理确定本地区年度新建住房价格控制目标，并于一季度向社会公布。

住房和城乡建设部政策研究中心副主任秦虹说：“定指标表明考核、问责地方政府就有可操作性了。”

房地产不同于其他商品，特性是区域性，全国很难有统一的房价调控目标。但权威部门认为，作为地方政府，有责任也应有能力公布本地区的房价调控年度目标。

国务院发展研究中心研究员廖英敏表示，今年一季度把这一目标向社会公布，有利于让公众充分享有知情权、监督权。

这个目标也和问责制挂钩，且进一步细化了约谈问责的标准和程序。对未如期公布和完成相关目标任务的，地方政府要向国务院作出报告。监察部、住房城乡建设部等部门要视情况，根据有关规定对相关负责人进行问责。

住房和城乡建设部负责人表示，下一步将通过加强市场动态监测，实地检查、舆情反映等各种方式，确保约谈问责落到实处。

### 限购令全面升级 少数城市扩大至全国

2010年4月出台的调控政策要求，商品房销售价格过高、上涨过快、供应紧张的地区，地方政府可根据实际情况，采取临时性措施，在一定时期内限定购房套数。此后，有16个城市先后出台了“限购令”。

此次调控，进一步扩大限购城市范围，要求“各直辖市、计划单列市、省会城市和房价过高、上涨过快的城市，在一定时期内，要从严制定和执行住房限购措施。”

中国房地产业协会副会长朱中一表示：“经过去年3次调控，一线城市房价涨幅得到初步遏制，销售面积同比下降，但是中西部一些中心城市出现量价齐升的势头，这说明一些投资投机目标从一线城市转到二、三线城市。此次加大限购力度，有利于遏制投资投机性需求。”

数据也证明限购政策效应在初步显现。来自北京住房城乡建设委员会的信息显示，出台限购新政以来，二套以上购房比重持续回落，非本地户籍购房比重回落至40%以内，下调4.3个百分点。



1月27日，国务院办公厅发出的《关于进一步做好房地产市场调控工作有关问题的通知》。权威部门和专家表示，楼市调控再出重拳，再次释放出强化地方政府责任，遏制投资投机性住房需求，逐步解决城镇居民住房难的强烈信号。 新华社发

二套房首付比例提高，但具体执行时间未明确，因此有观点认为有可能促成消费者规避政策短期内成交量加速上涨。对此，“链家地产”首席分析师张月表示：“时至春节，银行业或房贷额度用完，已经基本停贷，赶搭末班车难度也大大增加。”

### 二套房首付款提至60% 交易成本加大

与限购这样的行政手段相比，经济手段的力度也逐步加大，引人注目的有两个转变。

一是税收政策方面，对个人购买住房不足5年转手交易的，从原来的按差价征税改变为统一按其销售全额征税。

二是提高二套房首付比例，从原来的不低于50%改为不低于60%。

秦虹说：“这是政府采取的主动防范风险的强烈信号。首付提高，银行风险进一步降低；有利于严控投资性需求，引导理性购房。今后利率的变化和房地产政策的调整都存在可能性，政府在探索从机制上避免恐慌购房、买多套房可能带来的风险。”

### 推广“限房价、竞地价” 明确投资比例防囤地

尽管2010年住房用地供应明显增加，但是土地供应历史欠账较多，因此今后能否足量、均衡地保证住房用地供应，对楼市健康发展十分关键。

“国八条”提出进一步完善土地出让方式，大力推广“限房价、竞地价”方式供应中低价位普通商品住房用地。

朱中一表示：“这样的供地方式对房地产开发企业来说，是有很大压力的，等于压缩了企业的利润空间，迫使企业加强成本

# 让百姓的钱袋子鼓起来

## ——访中国人民银行行长周小川

他是中国货币政策的制定者，他是中国金融改革的推进者，他是老百姓钱袋子的守护者，他还是财经记者最想采访的官员，他就是中国人民银行行长周小川。

如何评价过去五年金融业发展？如何看待当前物价形势？有怎样的手段可以保证百姓的钱袋子不缩水？今后我国货币信贷政策有何变化？新华社记者围绕以上问题采访了周小川。

### 过去五年我国金融业 实现了历史性飞跃

记者：您如何评价过去五年以来我国金融业发展的成就，下一步将着重在哪个领域取得突破？

周小川：五年来，中国人民银行以维护币值稳定、并以此促进经济增长为使命，积极推进金融业改革、开放和发展。我们看到这五年金融业实现了历史性飞跃：如金融宏观调控体系不断完善，金融改革迈出重大步伐，金融市场功能进一步发挥，金融领域对外开放稳步扩大，金融服务水平显著提升，金融业整体实力持续提升，抗风险能力不断增强，成功经受了国际金融危机严峻挑战，有力支持和促进了国民经济持续健康发展。

“十二五”时期是我国全面建设小康社会的关键时期，是深化改革开放、加快转变经济发展方式的攻坚时期。人民银行会加大金融体制改革创新力度，力争在金融改革发展的各个领域取得新突破。

记者：为应对国际金融危机，近两年我国货币供应增速较快，对此有人评说中国货币超发了，对此您怎么看？

周小川：货币超发的概念原本是计划经济的概念，指货币超经济发行。在传统计划经济里，实物经济生产多少东西是固定的，价格也是固定的，所以货币的发行和生产会保持一定的规模，货币超过了这一规模，就叫超发，这个概念与市场经济是矛盾的，因为市场经济条件下生产和价格都不固定。在市场条件下评价货币供应，我们一般用货币供应偏大还是偏小这一概念。



周小川：就收入而言，过去五年来我国居民收入是持续增加的。在“十五”期间，受亚洲金融危机的影响，国家有过几年通货紧缩的历史，“十一五”期间，除了有一两年物价偏高外，其他时间物价基本控制在可以接受的水平。

我们看2008年第四季度到2009年的一段时期，受全球金融危机的冲击，物价都是下行的，一直是负数，同时我们一年期存款利率是2%，高于物价水平，其实这时钱袋子是鼓着的，大家议论得比较少。

但是当物价超过存款利率的时候，议论的就比较多了。从更长一点的时间看，老百姓保值增值的收益和总的平均存款的利率水平是会高于物价水平的。

发达的市场经济国家往往会把通胀目标设置在2%左右，新兴市场国家会与之有所区别，一个国家在防止通胀的同时，也要防止陷入通缩。

记者：未来五年百姓钱袋子能不能鼓起来？

周小川：“十二五”期间中国经济仍能保持平稳较快发展，这意味着居民的收入一定会逐渐增加。此外在收入提高的同时，政府又高度强调要保持较低的通货膨胀；另外“十二五”社会方面的改革发展，比如教育、医疗、退休保障这些方面有所改进，收入差距也会受到高度重视并将采取有力措施，这些都有利于减少百姓开支，增

加财富的积累。

此外，百姓手里的钱是不是在增加，不能只靠收入和物价来衡量。过去几年我们的金融市场出现了股票、债券、基金等多种理财工具，它们为居民提供了相应的保值增值渠道，这些渠道过去几年价格是比较正常的，也将会为未来居民收入的增加提供保障。

### 让刺激政策 回调到正常水平

记者：去年底召开的中央经济工作会议提出，2011年要实施稳健的货币政策，请问稳健的内涵是什么？会体现在哪些方面？

周小川：货币政策可分为五个档次：从紧的、适度从紧的、稳健的、适度宽松的、宽松的。稳健是个中间状态，它是经济正常运行时期的一种货币政策。

中央提出实施稳健的货币政策，意味着在抗击金融危机所采用的一些刺激政策将回调到正常水平。其具体表现会体现在以下一些方面：利率水平会在一个阶段后出现回调；物价和物价的关系开始逐渐由负转正，平均存款利率、国债投资利率会大

于通货膨胀；向社会提供的货币信贷量将回到一个不过度膨胀、但也不过度收缩的常态水平。

记者：在美联储开启新一轮量化宽松货币政策、欧洲央行和日本央行继续维持低利率情况下，我国流动性闸门怎么管控？下一步在货币政策走向上央行对数量型工具和价格型工具将如何选择？

周小川：管控流动性要有两个渠道，一方面流动性过多就要想办法吸收回来，虽然存款准备金率已经在高位，但未来还是会依赖这一工具的使用以及央票的发行来对冲流动性。

另外，市场流动性是靠货币创造过程体现出来的，如果能够通过收紧信贷以减缓货币的创造放大过程，流动性就可以得到有效控制，这也是管控流动性闸门的一个手段。

至于今后会侧重于哪种工具，这是金融市场比较敏感的问题。我们不排除数量型和价格型工具的使用。2010年以来的情况是，七次上调存款准备金率，二次加息，可见我们既用了数量型也用了价格型工具。

新华社记者 王宇 (据新华社北京1月27日电)

### 昨日市况

## 两市大幅放量反弹 沪指上涨1.49%

本报讯 两市股指27日成功实现大逆转，受“国八条”出台的影响，早盘股指一度急挫逾1%，但很快展开反弹，此后呈现单边上扬之势，沪指成功收复2700点后继续上攻，达到2750点一线，成交量也快速放大，资金进场踊跃，两市合计成交额达到1854亿元，创下本周最大单日成交量。地产新国八条调控政策的出台，使得节前消息面相对真空，给市场以反弹的机会。截至收盘，沪指报2749.15点，上涨40.34点，涨幅1.49%，成交1166亿元；深成指报11795.33点，上涨195.66点，涨幅1.69%，成交687.9亿元。

从盘面上看，发电设备、有色、船舶制造、机械、黄金、军工、汽车等主流板块全线上扬，成为推动行情的主力。今日一大亮点是以中国西电、中国化学为代表的以中字头的低价次新股表现抢眼，纷纷冲击涨停。受奥巴马表示向中国学习建设高铁的影响，高铁概念继续逞强。农药行业“十二五”规划已经基本完成，农药化肥也集体上涨。

受国务院新国八条调控楼市政策出台影响，地产板块跌幅居首，地产指数早盘一度大跌逾4%，受大盘反弹带动跌幅有所收窄，但仍跌1.94%，招保万金等地产权重股跌幅都超过2%。(云起)

## 中小板新股患破发症 大股东财富蒸发27亿元

本报讯 眼下，“破发”正如同一种极具传染性的“病症”，在2011年新股中急速蔓延。继半数创业板新股遭遇破发后，年初首登中小板的8只新股又宣告“全军覆没”，无一幸免地遭破在“破发症”面前。肆虐的“破发症”不仅彻底击碎了普通投资者的“逢新必赚”，也将创业者(上市公司大股东的“造福神话”大打折扣)。

据统计，截至1月26日收盘时，2011年8只中小板新股仍有6只处于破发状态，5只中小板发行首日便已跌破发行价。以各股偏离发行价最大值计算，8家中小板上市公司大股东财富缩水共达27亿元，较总额201亿元(8家大股东持股对发行价市值)锐减13.4%。(来源：证券日报)

## 新股迈向“冰点” 东方铁塔 中签率超10%

本报讯 据东方财富报道，继1月25日创业板公司东富龙以7.16%的网上中签率，刷新创业板新股网上申购“最寂寞”纪录以来，1月26日公布中签率的东方铁塔，再次以10.1099%的网上中签率，成为中小板“最寂寞”新股。

东方铁塔也是自2009年6月新股IPO重启后，网上中签率仅次于大盘股华泰证券的公司，甚至比超级大盘股农业银行“更寂寞”。

东方铁塔公告显示，网上发行中签率10.1099%。按其发行价39.49元/股计算，网上冻结资金135.93亿元，加上网下冻结的13.05亿元，该股合计冻结资金148.98亿元。

## 如何看待 中签率屡创新高？

■ 云起

继1月25日东富龙爆出7.16%创业板最高中签率之后，1月26日东方铁塔又刷新中小板纪录，中签率高达10.11%，同时进行申购的另一只新股联电子中签率也高达3.934%。新股破发在前，中签率提高在后，尽管这是一个大家都明白的道理，如何正确看待新股中签创新高纪录，仍需要引起中小投资者的重视。

有市场分析人士指出，新股中签率创新高纪录，是一个红灯信号，甚至于它的警示信号更高于“破发”，更让人恐慌。但笔者认为，近期新股破发潮已波及一级市场，而新股不再被盲目申购，恰恰说明了目前投资者申购新股风险意识在显著增强。

与过去的经验相比，目前A股市场出现两个不同之处。一是全流通，在股改之后，大小非解禁使得上市流通的股票从原先的三分之一逐渐扩展到几乎全部。其次，就是新股发行，从2008年股改以来，新股发行的节奏始终没有减缓，今年以来，在新股破发已经成为众矢之的的情况下，本周却有14只新股申购，而春节节后两个交易日仍有11只新股等待发行。

根据中央经济工作会议，2011年的货币政策从“适度宽松”走向“稳健”，而连续7次上调存款准备金率和两次加息也已经证明，与前两年相比，今年的资金面相对紧张，同时会议还强调“提高直接融资比重”，根据资金供应与股票供应压力的动态关系，决定股价的涨跌，两市前行压力重重，新股破发则是其中的表现而已。投资者如果还坚守过去“新股不败”等过去的理念，就有些不太适应。

因此笔者认为，作为普通投资者，在目前的市场下，最好还是放弃新股申购，因为新股破发的风险依然较大，对已上市的新股破发，还是应该暂时观望，等待股市方向明朗再行操作。

## 财经视点

新华社记者 王宇 (据新华社北京1月27日电)