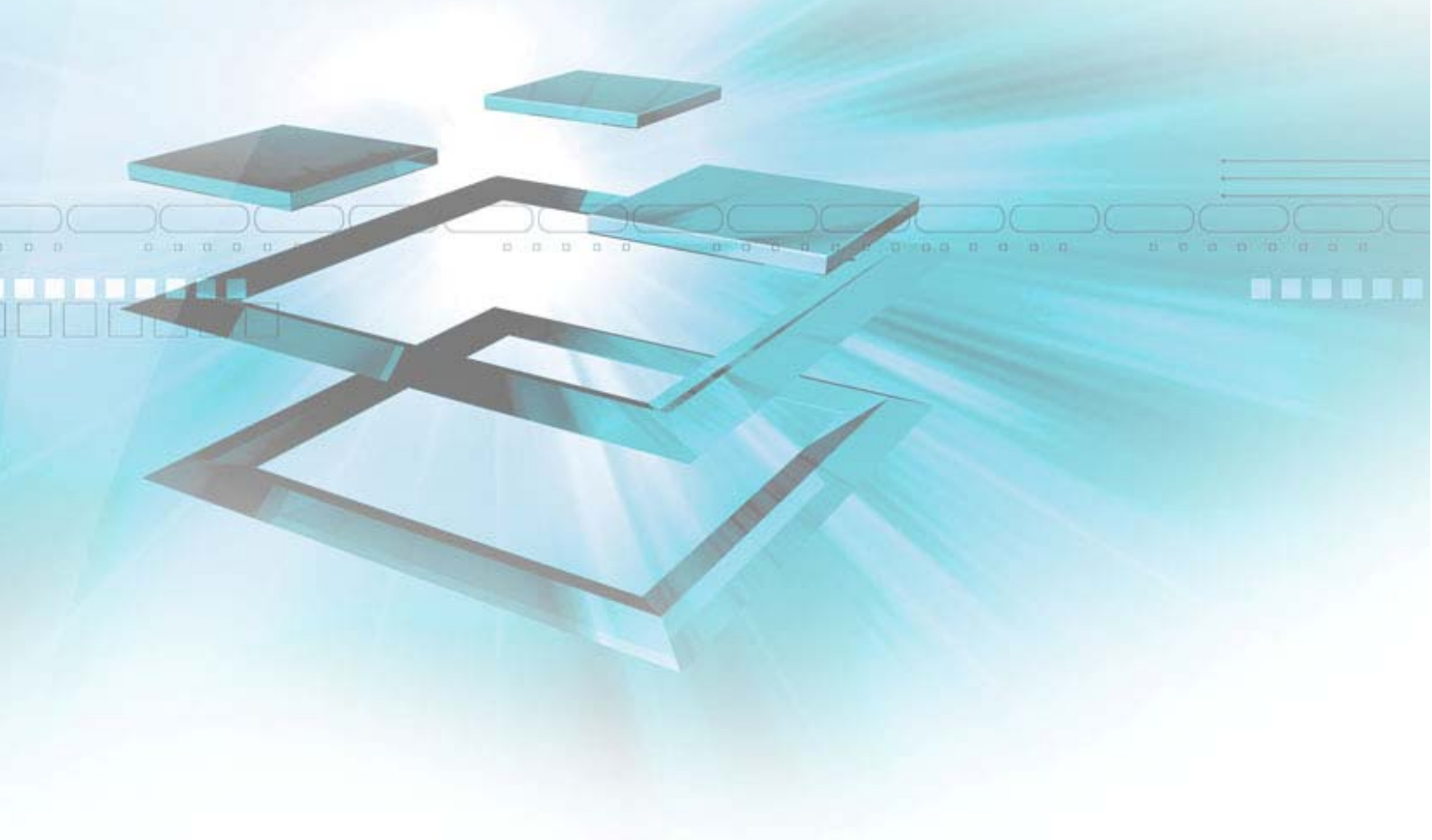


资本市场周报

2010 第 22 期

2010 年 9 月 10 日



中信建投证券研究发展部研究业务组

目 录

各类资产走势图 3

权益市场 3

汇率 6

商品价格 7

资本市场消息 12

汽车业兼并重组劲吹两大风向..... 12

海关总署：中国前 8 个月外贸进出口总值同比增四成 14

前 8 个月全国房地产开发投资同比增长 36.7%..... 14

经济聚焦：粮价大幅上涨可能性不大..... 15

楼市回暖，长期趋势还是短期反弹？ 17

中国的石油话语权有多少？ 19

中国增持日本国债需要考虑哪些复杂因素？ 21

中国经济将从中部找到新支点..... 22

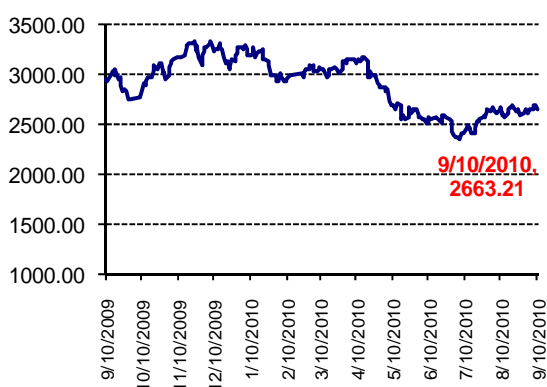
中国通胀会怎样？ 24

希腊经济：会买重组的账吗..... 25

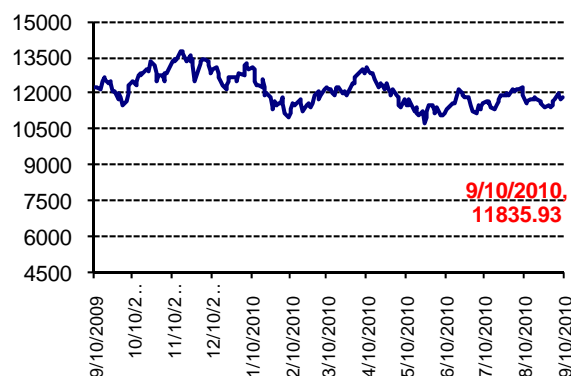
各类资产走势图

权益市场

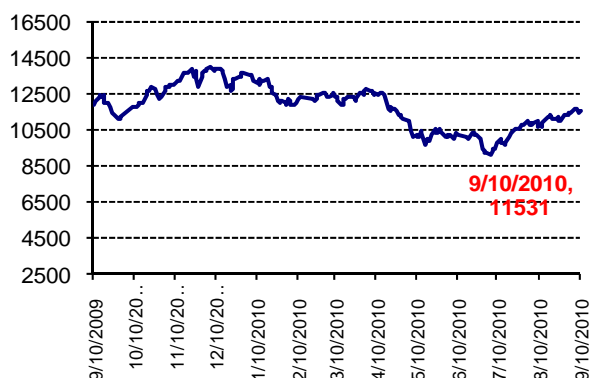
上证综合指数



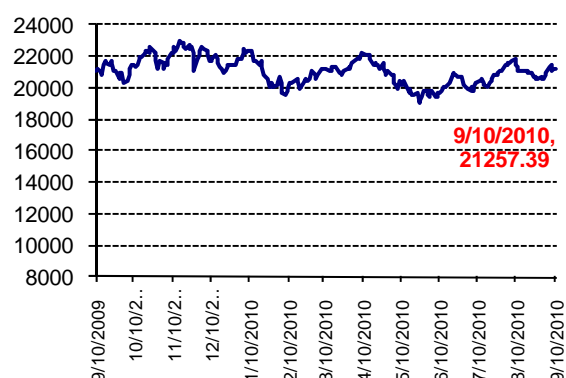
恒生国企指数



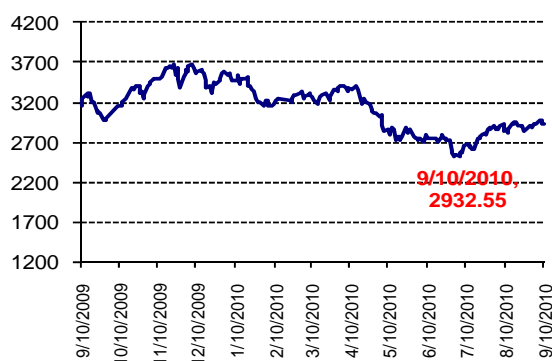
深证成份指数



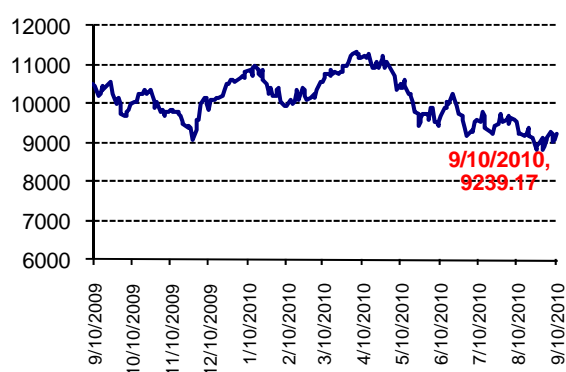
香港恒生指数



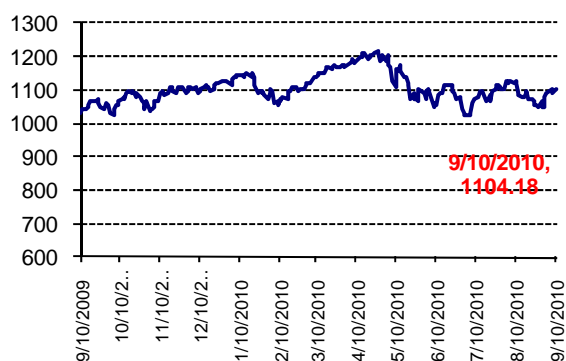
沪深300指数



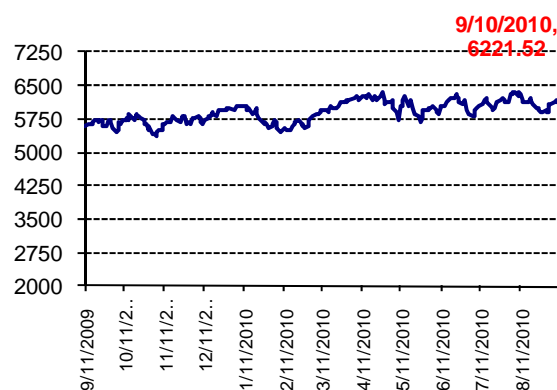
日经 225 指数



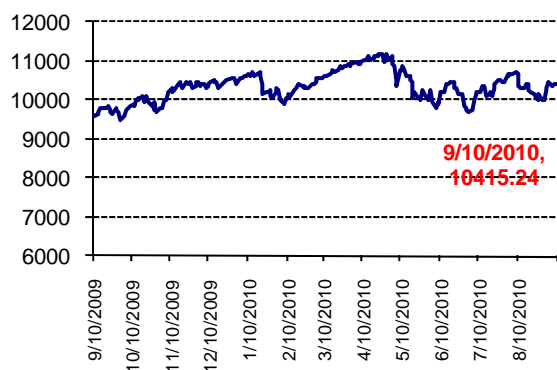
标准普尔 500 指数



德国 DAX30 指数



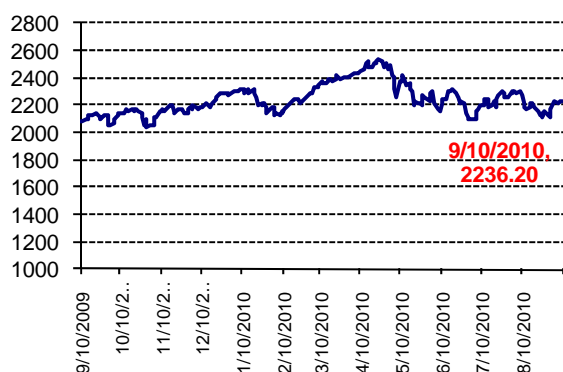
道琼斯工业平均指数



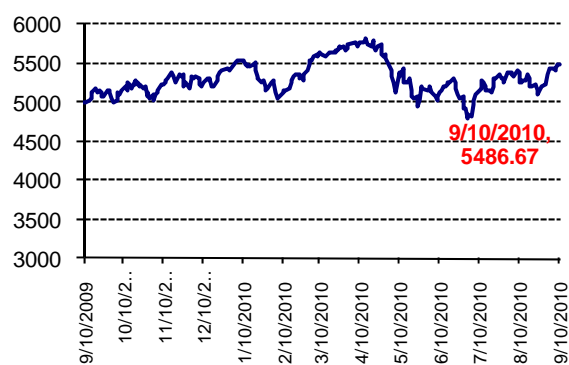
法国 CAC40 指数



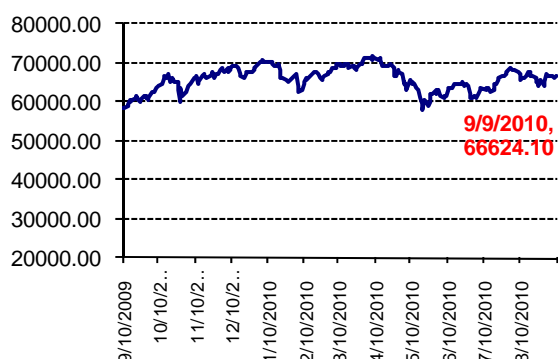
纳斯达克综合指数



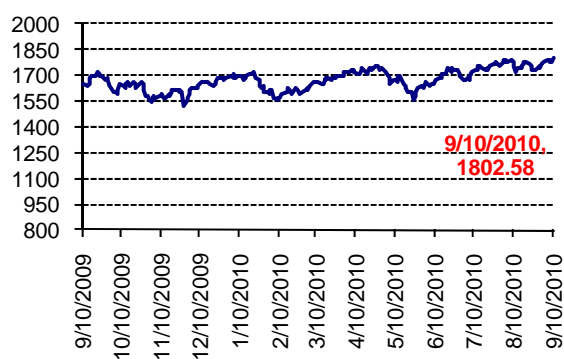
英国富时 100 指数



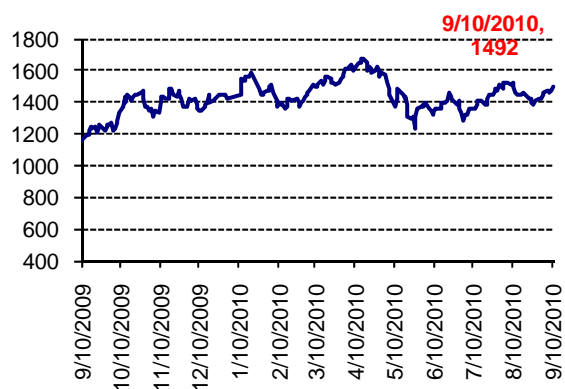
巴西圣保罗交易所指数



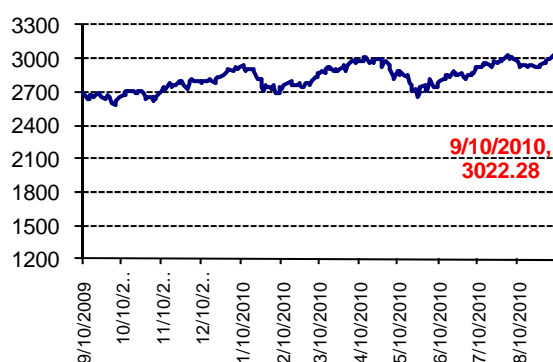
韩国 KOSPI 指数



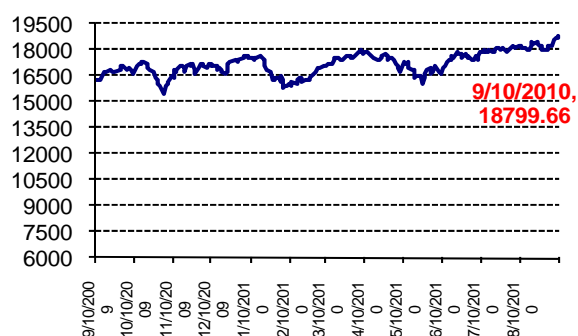
俄罗斯 RTS 指数（美元）



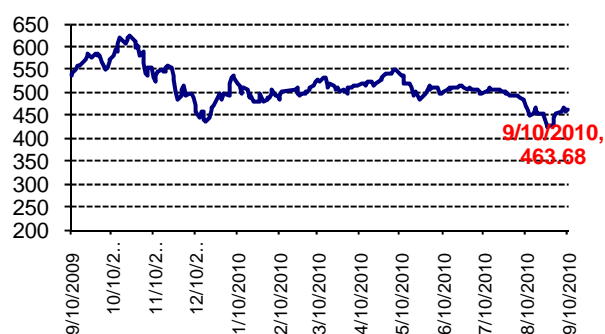
新加坡海峡时报指数



孟买 SENSEX30 指数

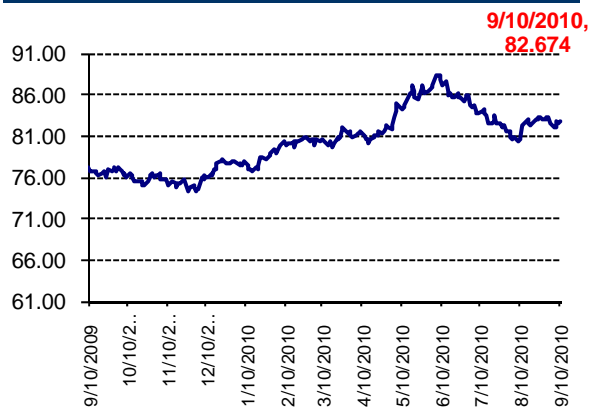


越南指数

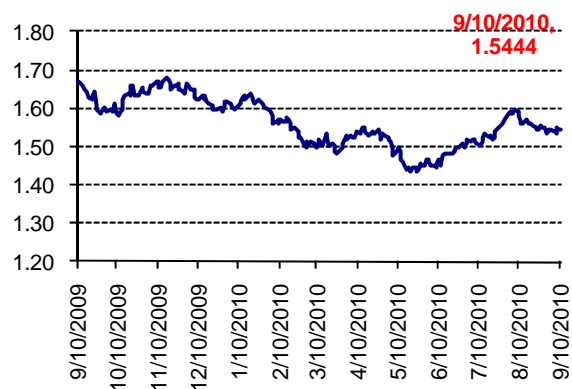


汇率

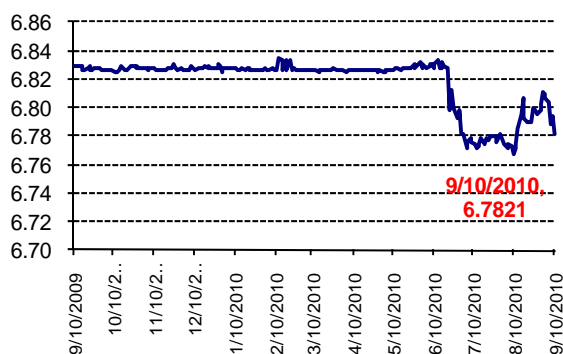
美元指数



英镑兑美元



美元兑人民币



美元兑日元



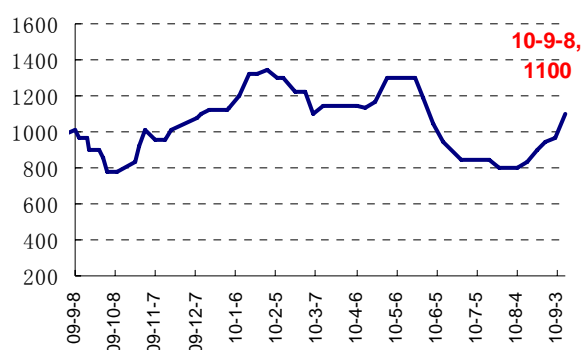
欧元兑美元



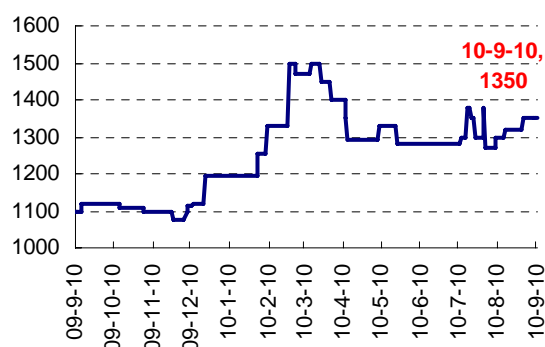
商品价格

1、化工产品

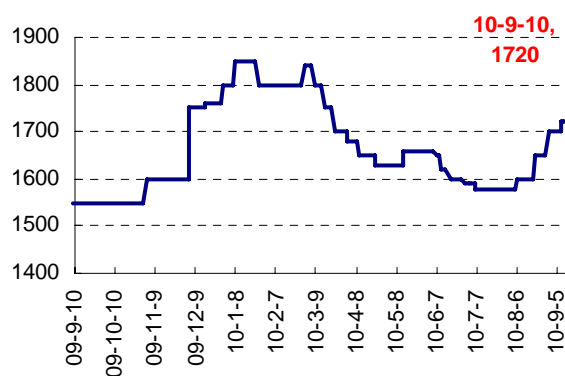
乙烯（韩国 FOB）（美元/吨）



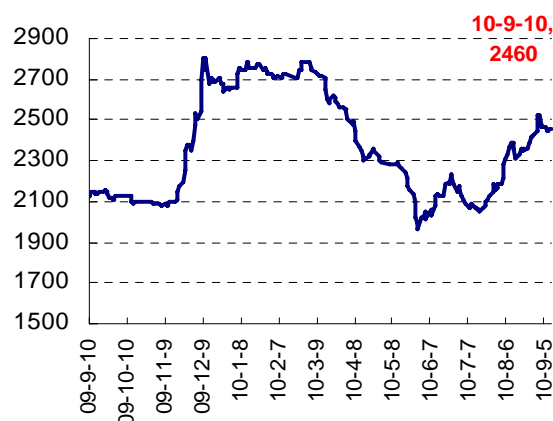
纯碱(长三角地区 46%)



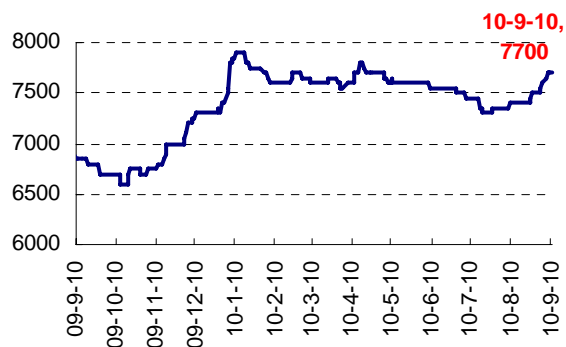
尿素(长三角地区 46%)



甲醇(长三角地区)



PVC(乙烯法, 长三角地区)

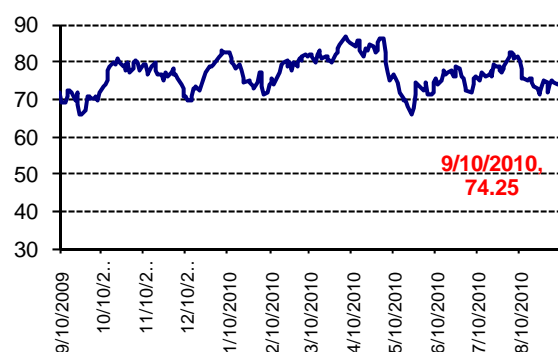


2、石油

布伦特原油

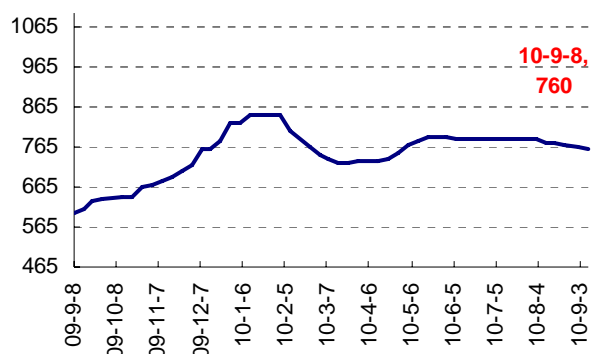


WTI 原油

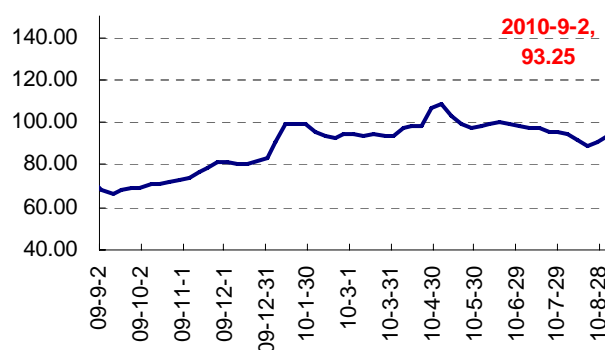


3、煤炭价格

秦皇岛大同优混煤



澳大利亚BJ现货(国际) [美元]

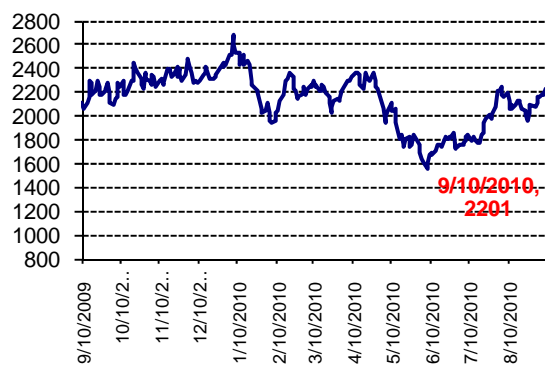


4、金属商品期货

LME高级铝三月期货



LME 三月铅



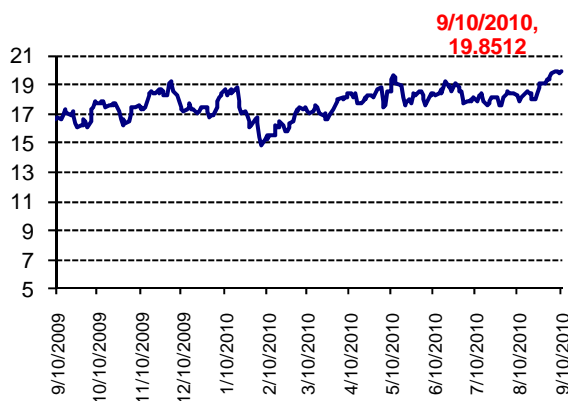
LME铜三月期货



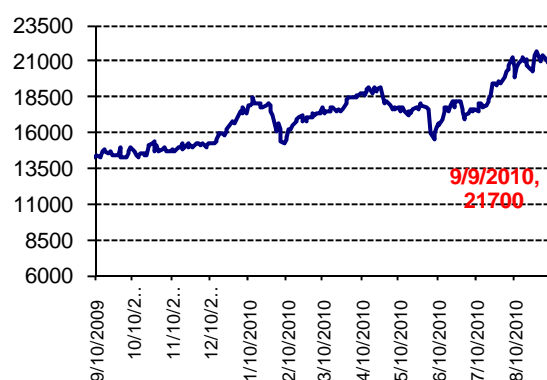
LME 三月镍



LME白银



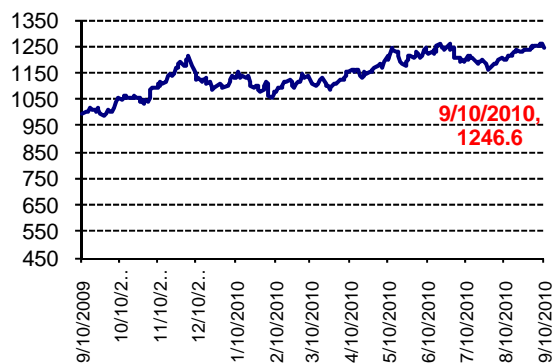
LME 三月锡



LME三月锌

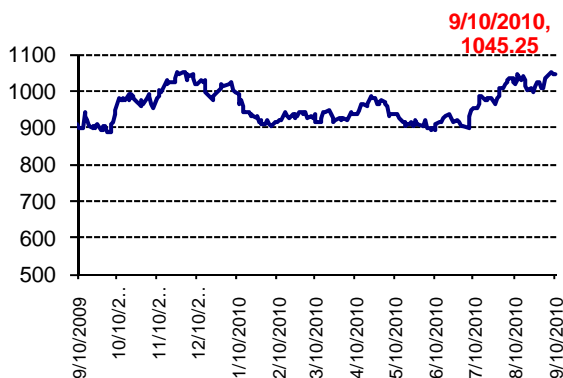


LME 三月黄金

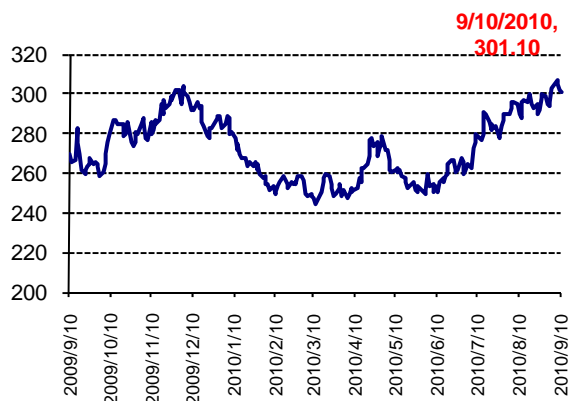


5、农产品期货

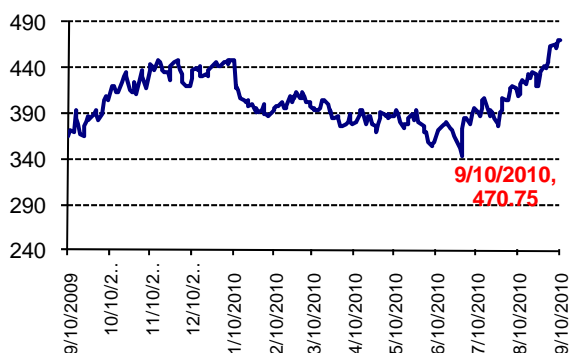
芝加哥期货交易所大豆



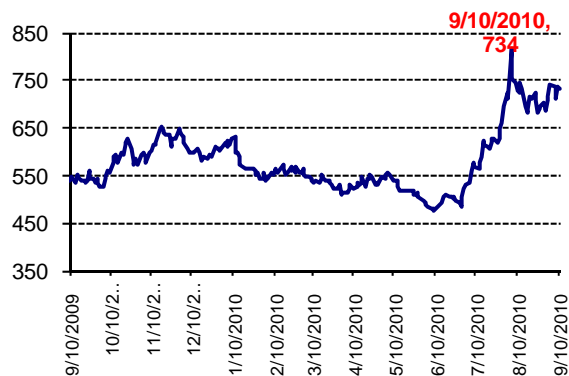
芝加哥期货交易所豆粕



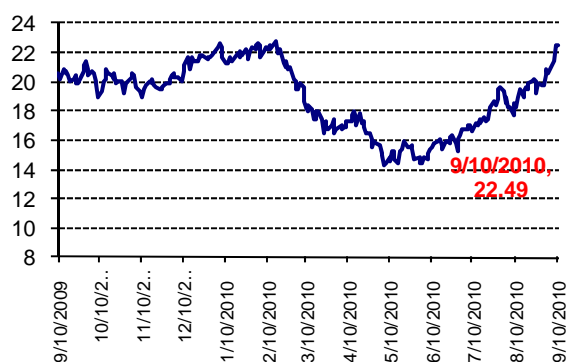
芝加哥期货交易所玉米



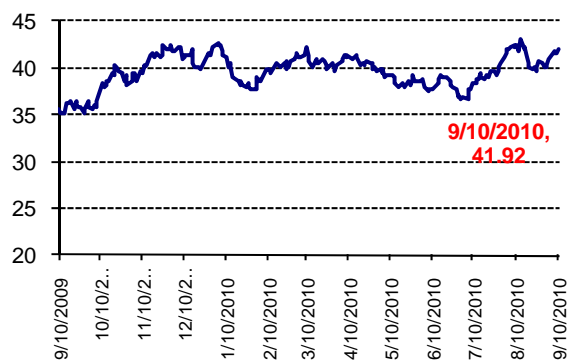
芝加哥期货交易所小麦



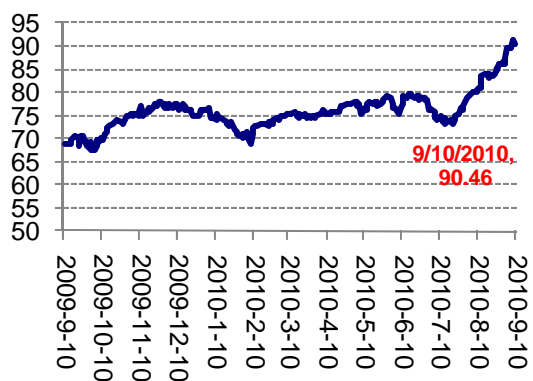
NYBOT 糖



CBOT 豆油



NYBOT 棉花



资本市场消息

汽车业兼并重组劲吹两大风向

汽车业兼并重组引擎再次加速。8 月 28 日，国务院在关于促进企业兼并重组的意见中，将汽车业列为六大兼并重组重点行业的首个。此次“动员令”更明确提出“鼓励和支持民营企业参与竞争性领域国有企业改革、改制和改组”，欲破除企业兼并重组中的“国民”藩篱。

正视汽车民企力量正当其时

国务院意见提出要“推动优势企业实施强强联合、跨地区兼并重组、境外并购和投资合作”。这一表述对产业振兴规划的相关内容进行比较到位的深化。在汽车业振兴规划中，注重通过兼并重组形成几家大企业，并划定“四大”作为实施全国范围内兼并重组的主力，划定“四小”作为实施区域重组的主力。

此次国务院意见无疑更有针对性。在一年多来的重组潮中，第二阵营汽车业集团成为主力，限定它们只实施区域重组是画地为牢，也成为地方保护、诸侯割据的另一温床。此番意见提出跨地区兼并重组，才能更有效遏制“拉郎配”和优化整体产业资源。

国际金融危机之后，全球汽车产业东进之势已成。吉利汽车、北汽、京西重工等果断出击，展开对国际优秀整车和汽车零部件企业的收购和合作，初见成果。国务院意见提出实施境外并购和投资合作，也是与时俱进。

此次兼并重组意见最重大的突破则是破除国有企业和民营企业在整合上的藩篱，明确提出“放宽民营资本的市场准入。切实向民营资本开放法律法规未禁入的行业和领域，并放宽在股权比例等方面的限制。加快垄断行业改革，鼓励民营资本通过兼并重组等方式进入垄断行业的竞争性业务领域，支持民营资本进入基础设施、公共事业、金融服务和社会事业相关领域”。

汽车业虽是竞争性行业，但至今仍是国重民轻的局面。但近年来吉利、比亚迪、长城等汽车民企的壮大已有目共睹。民企虽然规模尚小，但其能够固守市场本色，践行灵活策略，盈利能力往往好于国企，更是自主品牌产品和新能源汽车发展的最重要推手。现在打破汽车业国有企业和民营企业的合作整合阻隔，特别是正视民企的力量，正当其时。

期待更多的国企与民企“联姻”

放宽民营资本的市场进入，被作为“清除企业兼并重组的制度障碍”之一提出，显示政策制定者破除制度性障碍的决心。而问题的难点仍在于国企和民企将如何对接重组？意见对此并未有具体的指导措施。

汽车民企是在国企的狭缝发展出来的，因此对自身的独立发展有更多的坚守。而国企大集团一向自视为“正规军”，对民企有居高临下的架势。这两种互为抵制的姿态和意识首先都必须放开。特别是国企要敢于引入民企的力量，以荡涤自身固化的机制。民企必然更加正视市场，因此在国企和民企的“联姻”过程中，“拉郎配”必须完全摒弃。

汽车业国企大集团至今仍是合资大于自主的局面，而民企多以自主发展为主，吉利、长城和比亚迪等已成为自主品牌发展的主力。而当前加强自主品牌汽车发展是大势所趋。因此国企和民企可选择在自主品牌进行合作，以国有企业较好的研发力量充实民企，以民企灵活的机制激活国企潜力。双方更可以联手开拓国际市场。在新能源汽车发展上，像央企联盟之类的架构，更需主动吸收民企力量。国企和民企的重组仍存在诸多困难，但合作要相对容易。

国企也可选择有特色的民企进行战略性合作。现有的先例是广汽吉奥。今年 4 月，广汽集团和吉奥汽车签订战略合作协议，成为国内汽车业国企和民企的首单联姻案例。双方将整合现有资源成立合资公司，广汽出资拥有合资公司控股权，但吉奥新企业仍将主要由吉奥原有团队经营管理。这一合作，体现出吉奥审时度势的战略眼光，更彰显广汽海纳百川的气势。

吉奥一直专注于经济性汽车细分市场，主攻皮卡、SUV 和微客，而吉奥的产品结构刚好是广汽的短板，牵手吉奥将能节省广汽做强做大的时间。双方因此得以迅速联姻。

另一方面，国内主要民企吉利、长城、比亚迪等均是上市公司。资本运营平台的存在，也是重组整合的方便法门，并且更能够按市场原则办事。实际上，当国内主要车企构建资本运作平台之后，将能够通过资本市场大力推动重组整合的进展。而这两大方面，也可互相渗透。重组有资本平台的企业，可推动大型国企尽早进入资本市场。国务院意见也指出，要“充分发挥资本市场推动企业重组的作用”。

兼并重组指向自主创新

此次国务院意见，也对企业兼并重组制定一系列支持和优惠措施，并细化各主管部门的分工。这也是前所未有的。

需要注意的是，组建大规模企业集团的指标不再被明确提出，而是要求企业通过兼并重组，实现自主创新和技术进步。包括“支持有条件的企业建立企业技术中心，提高研发水平和自主创新能力，加快科技成果向现实生产力转化。大力支持兼并重组企业技术改造和产品结构调整，优先安排技术改造资金，对符合国家产业政策的技术改造项目优先立项。鼓励和引导企业通过兼并重组淘汰落后产能，切实防止以兼并重组为名盲目扩张产能和水平重复建设”。

从这一方面看，一个指向“做强”的兼并政策，才能有更好的生命力。南方日报记者陈志杰

■相关报道

广汽并购瞄准长三角和沈阳

在北收长丰，东连吉奥之后，“华南虎”广汽集团并不打算停止并购的步伐。在日前广汽集团 H 股上市时，广汽集团董事长张房有对外表示，广汽仍在考虑重组并购的新项目，并明确表示“未来会继续推动并购，包括长三角及沈阳等地区，令集团产品更加丰富。”

在 9 月 3 日的传祺轿车下线仪式上，广汽集团副总经理吴松对南方日报记者表示：“当前汽车业并购风起云涌。（广汽）不排除在其他区域寻找机会。”

2009 年，广汽通过入股重组长丰汽车，成为十大产业振兴规划实施之后的兼并重组第一单；2010 年 4 月，广汽再次出手重组吉奥汽车，开汽车业国企和民企重组的先例。通过并购重组和新合资项目，广汽积极拓展华南版图，成为名副其实的“华南虎”。

而此次广汽一下子将眼光望向沈阳，颇出人意料。这意味着广汽已经拓宽此前既定的“在国内汽车业的东南西北中版图中，广汽要在南方起到龙头作用”扩张战略，从区域并购走向跨区域并购。此前，广汽通过重组沈阳沈飞日野汽车，在沈阳设立有广汽日野的一个生产基地。

从广汽的并购手法看,通过并购做强自主品牌,并在短期内弥补产品结构短板,是其扩张的两大主线。[29]来源: 新华网

海关总署：中国前 8 个月外贸进出口总值同比增四成

中国海关总署 10 日发布的数据显示,今年前 8 个月,中国外贸进出口总值达 1 8 7 5 5 . 8 亿美元,比去年同期增长 4 0 %。

数据显示,今年 1 至 8 月,出口达 9 8 9 7 . 4 亿美元,增长 3 5 . 5 %;进口达 8 8 5 8 . 4 亿美元,增长 4 5 . 5 %;贸易顺差为 1 0 3 9 亿美元,减少 1 4 . 6 %。

海关统计显示,8 月份中国进出口总值 2 5 8 5 . 7 亿美元,增长 3 4 . 7 %。其中出口 1 3 9 3 亿美元,增长 3 4 . 4 %,比上月放缓 3 . 7 个百分点;进口 1 1 9 2 . 7 亿美元,增长 3 5 . 2 %,比上月提升 1 2 . 5 个百分点;当月贸易顺差 2 0 0 . 3 亿美元,较上月环比减少 3 0 . 4 %。

在与主要贸易伙伴的双边贸易中,前 8 个月,中国与欧盟双边贸易总值 3 0 5 8 . 1 亿美元,增长 3 6 . 2 %。中美双边贸易总值为 2 4 2 6 . 1 亿美元,增长 3 2 %。中国与日本双边贸易总值为 1 8 6 8 . 9 亿美元,增长 3 4 . 8 %。中国与东盟双边贸易总值达 1 8 5 3 . 8 亿美元,增长 4 7 . 2 %。

在出口商品中,机电产品主导出口,部分传统大宗商品出口增速加快。据海关统计,前 8 个月中国机电产品出口 5 8 1 4 . 6 亿美元,增长 3 5 . 9 %,高于同期中国总体出口增速 0 . 4 个百分点,占同期中国出口总值的 5 8 . 7 %。

在进口商品中,铁矿砂进口 4 . 1 亿吨,微增 0 . 1 %;大豆进口 3 5 5 3 万吨,增长 2 0 %。此外,进口机电产品 4 1 9 4 . 4 亿美元,增长 4 2 . 3 %,其中进口汽车 5 2 万辆,增长 1 . 4 倍。[29]来源: 新华网

前 8 个月全国房地产开发投资同比增长 36.7%

一、房地产开发完成情况

1-8 月,全国房地产开发投资 28355 亿元,同比增长 36.7%,其中,商品住宅投资 19876 亿元,同比增长 33.9%,占房地产开发投资的比重为 70.1%。8 月当月,房地产开发投资 4490 亿元,同比增长 34.1%。

1-8 月,全国房地产开发企业房屋施工面积 33.92 亿平方米,同比增长 29.1%;房屋新开工面积 10.48 亿平方米,同比增长 66.1%;房屋竣工面积 3.23 亿平方米,同比增长 10.7%,其中,住宅竣工面积 2.62 亿平方米,增长 8.8%。

1-8 月,全国房地产开发企业完成土地购置面积 25691 万平方米,同比增 37.9%,土地购置费 6017 亿元,同比增长 84.3%。

8 月当月,房屋新开工面积 1.27 亿平方米,同比增长 55.8%;房屋竣工面积 3744 万平方米,同比下降 2.1%,其中,住宅竣工面积 3086 万平方米,下降 2.1%。房地产开发企业完成土地购置

面积 3944 万平方米，同比增长 69.8%，土地购置费 963 亿元，增长 66.2%。

二、商品房销售情况

1-8 月，全国商品房销售面积 5.27 亿平方米，同比增长 6.7%，增幅比 1-7 月回落 3.0 个百分点。其中，商品住宅销售面积增长 4.1%，办公楼增长 30.3%，商业营业用房增长 33.3%。1-8 月，商品房销售额 2.64 万亿元，同比增长 12.6%，增幅比 1-7 月回落 4.2 个百分点。其中，商品住宅销售额增长 7.5%，办公楼和商业营业用房分别增长 56.5%和 47.7%。

8 月当月，全国商品房销售面积 6886 万平方米，同比下降 10.1%；全国商品房销售额 3533 亿元，同比下降 8.6%。

三、房地产开发企业资金来源情况

1-8 月，房地产开发企业本年资金来源 44363 亿元，同比增长 35.0%。其中，国内贷款 8460 亿元，增长 27.8%；利用外资 369 亿元，增长 23.9%；企业自筹资金 16628 亿元，增长 50.7%；其他资金 18906 亿元，增长 26.8%。在其他资金中，定金及预收款 10637 亿元，增长 22.1%；个人按揭贷款 5745 亿元，增长 27.5%。

四、70 个大中城市房屋销售价格指数

房屋销售价格同比继续上涨，但涨幅回落。2010 年 8 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 9.3%，涨幅比 7 月份缩小 1.0 个百分点；环比与上月持平。

8 月份，新建住宅销售价格同比上涨 11.7%，涨幅比 7 月份缩小 1.2 个百分点；环比与上月持平。其中，商品住宅销售价格上涨 13.1%，其中普通住宅销售价格上涨 12.5%，高档住宅销售价格上涨 15.1%；经济适用房销售价格同比上涨 1.1%。与上月相比，商品住宅销售价格、普通住宅销售价格和高档住宅销售价格均与上月持平，经济适用房销售价格上涨 0.1%。

8 月份，二手住宅销售价格同比上涨 6.2%，涨幅比 7 月份缩小 0.5 个百分点；环比上涨 0.1%，7 月份则是下降 0.1%。

五、全国房地产开发景气指数

8 月份，全国房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 104.11，比 7 月份回落 0.60 点，比去年同期提高 4.03 点。

从分类指数看：房地产开发投资分类指数为 104.89，比 7 月份回落 0.34 点，比去年同期提高 7.14 点；本年资金来源分类指数为 109.74，比 7 月份回落 1.48 点，比去年同期提高 3.92 点；土地开发面积分类指数为 94.42，比 7 月份回落 0.45 点，比去年同期提高 1.17 点；商品房待售面积分类指数为 104.23，比 7 月份回落 0.54 点，比去年同期提高 14.93 点；房屋施工面积分类指数为 109.00，比 7 月份回落 0.44 点，比去年同期提高 14.05 点。[29]来源：国家统计局网站（新华网）

经济聚焦：粮价大幅上涨可能性不大

近期，我国鸡蛋、蔬菜、粮食等农产品价格均出现不同程度上涨。在农业部重点监测的 31 种农产品中，有 6 种农产品价格环比下降，25 种环比上涨。

针对农产品价格的持续上涨，调控政策已开始进入密集出台期。8 月 19 日，国务院推出 6 项举措稳定菜价；国家发改委、农业部、商务部等部委也在日前出台了 7 项调控政策，涉及大宗农产品市场调控机制、粮食收购价、配额管理等。此外，国家还通过增加库存、抛储等手段来保障供应、平抑价格。

成本推动是主因，上涨很大程度上是价值发现和价格纠正的过程

中国社会科学院农村发展研究所研究员李国祥认为，席卷全球的恶劣天气造成的减产是导致农产品涨价的首要因素。部分社会资金利用某些农产品产地集中、季节性强、产量下降、市场信息不对称等特点，恶意囤积，哄抬价格，也是造成农产品价格持续上涨的重要因素。

“今年以来农产品价格上涨的原因是多方面的，但成本推动仍是主因。”农业部有关负责人接受记者采访时表示，随着工业化、城镇化的加快推进及城乡生产要素的自由流动，我国农产品价格已从主要由物质投入成本驱动，逐渐向由人工、土地、物质与服务费用推动以及消费需求拉动等因素共同驱动转变。据测算，2007—2009 年，三种粮食价格年均增长率为 7.1%，而总生产成本年均增长率达 11.7%，其中人工、土地、物质与服务费用年均增长率分别为 11.3%、29.2%和 15.0%。今年以来，尽管化肥价格相对平衡，但农药、种子价格上涨较多，水、电、油、气价格相继上调，人工费用也大幅上升，这都增加了农产品生产、运输和经营成本。

该负责人指出，从资源的稀缺性、农业生产比较效益、工农产品比价、城乡居民收入等方面看，今年农产品价格普遍上涨在很大程度上是价值发现和价格纠正的过程。

粮价被称为“百价之基”，保持粮价稳定至关重要。受俄罗斯、乌克兰和哈萨克地区持续干旱等因素影响，7、8 月份国际市场小麦价格大幅上涨。与此同时，国内的小麦、玉米、水稻等粮食价格也出现不同程度上涨。很多老百姓开始担心，全球粮价上涨潮是否将席卷中国？

农业部有关负责人表示，综合各方面因素分析，国际粮价波动不会改变我国粮食市场供需基本平衡的格局，国内粮价出现大幅上涨的可能性不大。首先，我国粮食供给充足、库存充裕，库存消费比远高于国际公认的 17%—18%安全线水平，完全可以保证市场供应。今年夏粮再获好收成，目前秋粮长势总体较好，丰收有基础。

其次，国际粮价波动对国内影响较小。我国小麦、玉米、稻谷产需基本平衡，进口量较小，主要粮食品种能够自给自足，国际粮食上涨对国内市场的冲击有限。比如，在 2007—2008 年的全球粮食危机中，国际市场粮价大幅上涨，而我国粮食市场却保持相对稳定。

最后，国内粮食市场调控政策日益完善。2004 年以来，国家不断加强和改善粮食市场调控，先后实行了最低收购价、临时收储等政策，健全储备调控机制，加强进出口调控。

农产品价格适当上涨不会造成通胀

目前，食品类价格占 CPI 的权重在 1/3 左右，因此，农产品走势对 CPI 的涨幅有着十分重要的影响。统计数据显示，7 月份，我国 CPI 同比增长 3.3%，其中 1.1 个百分点由新涨价因素引起。在新涨价中，主要是由食品价格上涨带动。近期，由于农产品价格出现持续上涨，社会上开始担心这是否将诱发通货膨胀？

对此，农业部有关负责人表示，农产品价格适当上涨不会造成通胀，反而有利于保护生产积极性，增加市场供给，从根本上稳定市场价格。

但是，由于下一阶段农产品价格仍存在继续上涨可能，因此管理好通胀预期依然意义重大。国家发改委主任张平日前表示，下半年一些农产品价格仍会高位运行，输入型通胀压力依然存在，

而游资炒作和各方面对价格变动比较敏感，也会放大市场对价格上涨的预期，当前管理通胀预期压力较大。

为此，专家建议，在经济运行不确定性因素增多的情况，对于逐步显现的通胀压力，政府应综合运用包括经济、行政等手段，加强对通胀预期的引导和管理。[29]来源：新华网

楼市回暖，长期趋势还是短期反弹？

8 月中下旬，一线城市楼市成交量明显回暖。业内人士认为，成交回暖的主要原因是经过近 4 个月的成交低迷，部分地区部分项目价格开始明显下降，带动了部分需求回暖。

但是，这到底是长期的趋势，抑或短期内的反弹？

北京：一边成交量回升一边新项目积压

进入 8 月份以来，商品房成交量接连上涨。北京房地产交易管理网统计显示，8 月份北京新建住宅期房网签总成交量 9211 套，其中住宅 5565 套，环比上涨 12.7%。商品住宅成交均价 21008 元/平方米，环比上涨 10.6%，创调控以来最大涨幅，也是楼市新政后均价首度回到 2 万元以上。8 月 30 日至 9 月 5 日，期房成交 1858 套，周环比涨幅达到 16.7%。

北京商品房成交量上涨的同时，超过九成的楼盘成交价低于预售价。记者发现，楼市新政后北京新开盘的约 80 个项目中，95%的楼盘都处于成交均价低于预售均价的状况。位于东北四环外望京区域的楼盘开盘均价约 30000 元/平方米，所有户型均可享九折优惠。据介绍，除团购外，以特价房、几重好礼、尊享卡优惠等名义给出的暗降，在新政后也日益风行。

二手房价格回升势头也较明显。随着“认房又认贷”等政策全面落实，许多购买力较弱的购房人不得不通过“卖旧买新”实现居住升级，掀起了“连环单”交易小高峰。据链家地产市场研究部统计数据分析，8 月二手房“连环单”数量较上月增加约 47%，同时，新买住房面积大于先前出卖房产面积的比例超过七成，即改善型再置业成为主导。

新项目积压的情况十分明显。据北京中原地产对房地产交易管理网的数据统计：以 4 月中旬为界，新政后 4 个半月时间内北京期房市场取得预售项目合计 82 个，供应住宅总套数为 29468 套，而截至 8 月 31 日，签约套数仅为 11956 套，签约率不足 40.6%。

北京的存量房在不断上升。9 月 1 日突破了 10 万套大关。链家地产市场研究部认为，尽管是“金九银十”的传统旺季，但如果新项目没有价格优势，依然不排除爆冷的现象。

业内人士表示，楼市新政实施数月，市场低迷，积压了大量供应量和购买力。如果市场走热肯定有所释放。当前正值“金九银十”交易旺季，成交量继续上涨的话，二手房业主及开发商有可能提价。另有专家表示，当前市场正处于宏观调控关键期，假如政策被消化，很可能会出台更有力的措施。因此 9 月楼市是下调与反弹的压力并存。市场是否真正回暖还有待观察。

中国指数研究院负责人表示，今年的“金九银十”相对于去年只能算是“镀金、镀银”，交易量会有所回升，但不能认为楼市已进入上升通道。

上海：降价推动成交量放大

中国房产信息集团数据显示，9 月第一周上海新建商品住宅成交量出现“井喷”，达到 23.9 万平方米，环比大幅上升 40.3%，创下了新政 20 周以来的最高水平。与此同时，上周商品住宅成

交均价也回升了 2.6%，达到 21350 元/平方米。

“其实，上海从 6 月份起，成交量就有所回升。”中房信高级分析师付琦表示，回升的最主要原因是楼盘降价。由于房产新政，上海楼市的成交量明显下跌。部分开发商审时度势，开始降价销售。

开发商的降价手段通常有 3 种，一是“买房送面积”，比如送阳台；二是新开盘低价入市。这最普遍；而第三种办法——在售楼盘直接降价，则比较少见。

降价楼盘的出现，推动了上海商品住宅的成交量。到了 8 月份，由于商品住宅新增供应量大幅上升，达 78.8 万平方米，相应的，可选择的降价楼盘也有所增加，因此成交量达 70.1 万平方米，与 7 月 43.4 万平方米的成交量相比，环比上升超过了 60%。不过，在前周 42.8 万平方米的高推盘量之后，上周的供应量回落到 18.96 万平方米，量缩了 55.7%。有业内人士认为，预期受到供应量回调的影响，持续 4 周的成交大幅回升趋势也将高位盘整。

至于成交价的上涨，付琦表示“主要是成交结构所致”。前期，上海新推楼盘基本以中低价位为多，因此成交均价相对较低。8 月，有两个高档楼盘推出，一个为大户型豪宅，一个是独栋别墅。这导致上周成交均价有所攀升。

付琦表示，除去结构因素，从总体上看，上海目前并未出现明显的房价反弹现象，反而是楼盘降价的趋势仍有所继续。有数据表明，6 月份是部分远郊新盘出现价格回调，随着更加靠近市区楼盘的集中上市，降价趋势可能向市区蔓延。

广州深圳：是否进入上升通道众说纷纭

刚刚过去的周末，广州市不少大盘或开盘销售，或开放样板间。记者来到离广州市中心约 40 公里的增城恒大山水城，发现前来看房的人流已经明显复苏。

从萝岗区过来的王先生表示，2008 年下半年，这里的楼价才 3000 多元一平方米，两年不到，涨了一倍，这让他实在受不了。但也有看楼的人表示，等了很长时间，也未见楼价有明显下降，现在儿子婚期都要到了，再不买房恐怕价格又会上涨。

根据对阳光家缘数据监测，8 月广州网签接近 7000 套，环比增幅超过六成，创下“4·17”新政实施以来的新高。而成交均价也回升 6.39%。与此相应的是，开发商加大了推盘力度。合富辉煌集团市场研究部发布最新报告显示，2010 年“十一”黄金周前后，广州十区新房供应大增，接近 2.7 万套，大部分区域的新房均有明显增长，其中以番禺区新房增长最为明显，仅番禺亚运城附近就有 8000 套新房入市。

与此同时，广州二手房价格也出现上涨趋势，满堂红地产发布的研究数据，8 月，二手住宅成交连续第三个月上升，并且幅度加大，8 月成交大幅增长了 46%，达到今年的最高水平，成交均价环比也小升 3%，达 12743 元/平方米。

合富辉煌首席分析师黎文江认为，广州楼市出现回暖迹象，这种回暖不是暂时的，而经过了 4 个月的沉寂以后，大量的购房者在看到房价没有再低的情况下就要出手了。广州寒桐咨询公司总经理韩世同表示，目前房地产成交回暖和房价有所回升是毋庸置疑的事实，但同样的现象可以有不同的解读，不能认为楼市已进入上升通道。目前广州楼市量升是因为在几个月的销售淡季后，到了传统的销售旺季；价升是因为市中心楼盘、中高档楼盘销售比例增大，而同一质素的楼盘价格表现还是平稳。

来自深圳市规划国土委的数据显示，进入 8 月以来，深圳楼市成交量明显放大。8 月 1 日—8

月 29 日，深圳市新房成交量为 2694 套，成交面积为 23.61 万平方米，环比增长的幅度均超过六成。中原监测数据显示，深圳市 8 月份二手房成交量将突破 1 万套，环比增长近两成。成交均价也开始出现上涨，8 月 1 日—8 月 29 日深圳新房销售均价为 19240 元/平方米，环比 7 月份的 18179 元/平方米的均价上涨 5.8%。

对于 8 月深圳楼市量价齐升，市场呈现出回暖迹象的说法，深圳地产资深人士柯文表示，这是因为政策进入一个消化期，目前的开发商其实也不太明确这个市场走向，和置业者一样处于观望中，但开发商持续地观望让置业者开始心慌，于是在开发商资金没有出现压力之前，有购房者重新回到市场。至于这种“回暖”会不会持续，是真回暖还是假象，还需继续观察。[29]来源：新华网

中国的石油话语权有多少？

国内的炼油能力大幅攀升，但在没有定价话语权的背景下，进口和出口面临两重风险。

“我们有必要回答一个问题，那就是中国怎样影响进口原油的价格和出口石化产品的价格？”普氏亚洲编辑总监何梵纳如是说。随着中国进口越来越多的原油，并且加工厂的加工能力不断提升，出口的石化产品也越来越多，这导致国内同时承受两方面的风险：一是进口原油价格变化的风险，二是出口石化产品价格变化的风险。这就是所谓的中国“石油话语权”问题。

炼化能力急升存隐忧

数据显示，目前中国在全球石油总需求量中所占的比例约为 10%，而在新增寻求方面，中国占据 26% 的份额。近几年国内炼油能力大幅攀升，达到约 4.33 亿吨/年，居全世界第二位。

“炼油能力上涨的情况近几年表现得尤为明显。最近两三年里，国内扩建和待批的炼厂项目产能合计超过 2 亿吨。”分析人士表示，大幅攀升的炼油能力催生的问题是：在没有定价话语权的背景下，进口原油和出口石化产品面临两重风险。

一些业内人士表示，“石油话语权”的问题多年前就在各层面提出来了，急剧提升的炼化能力也与此相关。在此前的一次能源论坛上，几乎所有与会专家都对国内急剧增长的石油需求表示担忧：“石油行业绝对不能像钢铁业一样，拥有世界最大的原料需求，却在价格上没有一点发言权。”

提高话语权并不容易。据了解，目前全球各类石化产品的定价中心基本集中在几个核心地点，中国的市场参与者须参考这些定价中心进行交易，特别是地理位置比较近的新加坡。

“经过今年 6 月 1 日调价之后，6 月国内成品油不含税价格基本和新加坡价格接轨。”在国内石油商的中期业绩报告发布前，一份券商报告中分析说，这证明目前国内油价是足以保证目前石油商利润空间的。新加坡价格在亚洲地区成品油价格的风向标作用可见一斑。

新加坡价格是成功模板

“新加坡成为整个亚洲交易市场的中心，原因是新加坡城是全球最大的单一炼油区。”何梵纳认为，目前新加坡的炼油能力超过 120 万桶/天，而本地使用仅约为 20%，剩余基本用于出口。“原油进口量和石化产品出口量都很大，聚集了大量石油公司和交易商”。

“油商把油放在新加坡是为了满足整个亚洲的供需，只要它们可以把油放在油库里等待套利

机会，它们就会把货拉到新加坡，以此作为整个亚洲的交易中心。”普氏亚洲业务高级总监华大威认为，贸易商最关注的是货物的自由流动和套利空间。新加坡有足够大和足够成熟的商务库存空间，足以保证这一点。

“为什么中国的参考价格都是由新加坡决定？因为新加坡满足了这些条件。”华大威表示。据介绍，新加坡作为亚洲定价中心已经有近二十年的历史。不少国家曾另建一个亚洲交易中心，但没有成功。

“过去几年我们来中国参加会议的时候，很多市场人士都在问：‘中国是否有机会成为亚洲的交易中心？’机会当然是有，但是有很多条件必须慢慢地改善。”华大威表示。

据分析，目前中国缺乏话语权最主要的原因是，中国没有新加坡那样成熟的商务库存系统。国内的库存系统基本是国营，市场和参与者价格在形成机制和价格体系中缺乏话语权。

华大威表示：“合约价格往往由现货价格决定，而为了促进现货的交易量，需要比较灵活的商务库存系统和自由的现货市场等条件。搞好这些基础，才能提高话语权。”

国内对“话语权”问题有误解

“石油交易的特点是买家和卖家极其分散，基本上都是一笔一谈，大家在约定价格时往往会制定一个公式，约定参考价格。”中国石油大学工商管理学院教授董秀成表示，“石油话语权”问题说了很多年，但一直存在一些误解。

“很多人认为，国内采购量大就应该能杀价。”董秀成指出，国际几大石油交易所都有成套的价格形成机制，中国只有建设一个大的交易市场并且价格形成机制得到世界公认，这才可能有“话语权”。如果单纯依靠建立统一买方谈判组织、集中谈判力量，未必能拿到更好的价格。董秀成指出，以铁矿石交易为例，大的需求方和供给方就那么几家，但中国最终没有成功。

“假如中国以后能够开放，让所有货物和大宗商品自由流动，那么未来中国也可能出现整个亚洲的石油中心。”华大威认为，中国和国际市场接轨后，会逐渐形成一套价格体系和交易中心的方案。

“即使形成了交易中心、有了一套价格形成体系，也要各买卖方愿意拿来参考才行，否则还是没有意义。”董秀成强调说，目前的问题是，即使建设了类似的交易市场，国内有牌照的贸易商就那么几家，它们完全可以在场外交易，根本用不着去期货市场交易，而其他资本如果想要进来，又会遭遇牌照等问题。

“市场如果发展不起来，话语权问题根本解决不了。”董秀成表示。在此前的一次会议上，国家发改委能源研究所能源经济与发展战略研究中心主任高世宪指出，目前国内几个交易所都在争取和实现后发优势，地方政府积极性都很大，不过，怎样从地方政府的行为转化成产业的行为、走向商业性的行为，还要有一种高瞻远瞩的观点，提前谋划整个机制。

中国开始引领边际定价

尽管“话语权”问题的争议比较大，但一些分析人士认为，这些年国内石油公司在能源市场定价权上的影响力正在逐步提高。“我们可以看到，在过去的几年中，中国的石油公司参加普氏 MOC 系统程度越来越高，大概占 15% 左右。它们在国际市场上的声音也越来越大。”何梵纳介绍说。

华大威认为，尽管目前中国在全球石油总需求量中所占的比例约为 10%，但在新增寻求方面，中国占据 26% 的份额，中国在国际定价上已经有一定的话语权。“中国正在以其需求量引领国际石油的边际定价”。

华大威介绍说，上世纪 70 年代和最近几年，石油价格均走出了大牛市，但两者根本原因并不相同，前者是由欧佩克等产出国控制产量引发的，而后者是由中国和印度等新兴市场崛起的需求带动的，这就意味着需求变化对价格影响很大。

“边际价格原则是经济学上的基本的法则。在供需达到平衡的情况下，新增需求的细微变化可能会引发很大的价格变动。”一位分析人士如是说。[29]来源：北京晨报（新华网）

中国增持日本国债需要考虑哪些复杂因素？

今年前 6 个月，中国连续增持日本国债。特别是 5、6 月份净购入超过前个 4 月的增持总规模，引起市场广泛关注。中国连续增持日本国债到底是基于短期考虑——分散外汇储备风险，避免美元走弱引起中国外储资产贬值；还是长期考虑——日元及日元资产将成为中国外汇储备的重要组成部分，甚至是人民币国际化的一部分？值得分析。

中国增持日本国债更多的应是短期避险策略考虑

对于拥有 2 万多亿美元外汇储备的中国，管理外汇储备，尤其是规避外汇储备风险十分重要。中国增持日本国债更多的应是出于避险策略的考虑。为什么？

首先，当前世界经济形势错综复杂，国际货币动荡不定，中国巨额外储风险难以把握。虽然大多数市场分析人士认为，美元在国际货币体系中的地位正在受到挑战，但似乎还没有任何其他货币可以替代。在全球流动性继续泛滥，国际货币体系可能出现更多动荡的情况下，分散风险，增持日本国债不失为一种手段，至少在短期内日元仍是比较强的货币。

因为日本在这次金融危机中没有大规模地推行货币扩张政策，货币供应量变化不大（当然，日本实际上已经实行了很长时期的宽松政策），加上日元套利交易大行其道，外汇市场上日元相对紧缺，中短期内，日元强势地位明显，日元对美元及欧洲货币具有明显升值潜力。而日本国债价格在此动力下明显走高，日本国债的投资风险下降，安全性相对较高。

其次，如果把中国增持日本国债的做法当作中国的战略取向来看待，似乎为时尚早。因为，要在短、中期内确定外汇储备结构几乎是不可能的。近年来，中国试图改善外汇储备结构，一方面不断调减持有美国国债，另一方面，又比较多地购买包括日本、韩国及欧洲一些国家的国债。但是从数量上，这些增持的国债数量非常小。

中国实际上也不可能大规模地增持包括日本、欧洲的国债。因为，动荡不定的国际货币体系和主要货币间的汇率实在难以把握。今年来，欧元与美元的情况就是如此。年初，市场上大多数看空美元，甚至有人“预测”欧元兑美元可能达到 1: 1.6。但半年来的市场实际是，欧元坐了一趟“过山车”。后来又有人“预测”美元与欧元可能平价，凡此种种，实际上表明，动荡不定是当前国际货币的主基调。所以说，中国增持日本国债应该理解为是一种短期避险策略。这也符合外储管理的“安全性、流动性和保值性”原则。

日元国债并非值得长期“信赖”的投资标的

中国增持日本国债并不表明日本国债是一个值得长期“信赖”的投资标的。因为，其中最主要的问题是，日本经济存在内在脆弱性。

首先，日元的强势依赖的是日本经济长期的“外向性”。上世纪 80 年代以来，日本经济正是依靠强大的对外竞争力，勉强支撑着。而长期依赖外需的经济体、尤其是大经济体，显然是不

可靠、不稳定的。尤其是金融危机以后，各国为了自身的利益，对外贸干预的力度或多或少的增加了，出口的难度实际上升。而日元强势对日本出口不利、对日本经济也不利。这个矛盾很难解决。

其次，日本主权债务的基础正在动摇。由于日本长期内需疲软，日本经济基础越来越不稳。这不仅表现在日本居民消费萎缩，消费者信心不足；而且私营部门投资需求始终起不来，私营部门需求对经济增长的拖累十分明显。包括家庭支出、住宅投资、非住宅投资和库存变化对经济增长基本是负贡献。更令人不安的是，日本的储蓄率在持续下降。20 世纪 90 年代末尚维持在两位数，但金融危机前夕已锐降至 2% 左右。日本储蓄率由正转负之势恐怕已无可扭转，而只能依赖公共需求。公共需求持续增加，成为经济增长的主要动力之一。但也导致了日本政府的债务居高不下。

显然，把日本国债作为中长期的外汇储备，其安全性是不得不考虑的问题。

对外汇储备多元化战略不宜简单化

首先，人民币国际化与外汇储备结构多元化并非是一回事。人民币国际化是长期目标，不能简单地把什么都归入人民币国际化。在经历了本次金融危机后，中国不得不正视美元的不确定性，也试图推进人民币国际化。但是，我们必须十分清醒地看到，人民币国际化之路并不容易。中国从现实考虑，首先要考虑如何保护好 2 万多亿美元外汇储备的安全性问题。虽然短期内投资日本国债不失为较好的选择，但中长期是否同样适合值得研究。

其次，外汇储备的多元化可考虑非货币资产（即实物储备）的地位和作用，但不宜过度。外汇储备根本上要考虑流动性和安全性。虽然中国试图通过建立石油和煤炭战略储备，甚至包括工业金属战略储备，但这也面临着一系列经济和政治风险。

在资源时代到来之际，利用外汇储备购置中国急缺的能源和资源不失为一种选择。但从经济和金融的角度看，可能导致资源价格迅速攀升，对有巨大市场需求的中国自身必然不利。而且随着中国经济的不断发展，中国因素对于大宗商品市场的作用越来越强烈，任何轻举妄动都可能带来巨大的风险。

因此，有关外汇储备的多元化应该是一个谨慎的、不断完善的过程。

（潘正彦作者系上海社会科学院金融研究中心副主任、研究员）[29]

中国经济将从中部找到新支点

中部地区改革开放需要理论、政策和体制创新，其核心涉及到国家发展方略

“根本出路是改革，加强体制创新。这绝不亚于 1979 年工作重心转到经济建设上来。中国从初步建立社会主义市场经济框架转向较成熟、规范、完善的市场经济体制框架，至少还需要 30 年，需要像 1979 年的艰苦卓越的解放思想和大胆的先行先试，推进体制创新和进步。”

近日，国家发改委出台《促进中部地区崛起规划实施意见》。中部地区的改革开放面临全新的环境，需要从新阶段、新起点起步，创新探索中部崛起对外开放的新模式。

“东部地区前 30 年对外开放取得巨大成绩，但目前国内外环境发生新变化，出口导向和招商引资的外向型发展模式需要转变，下一步要从外向型的小经济体模式转变到内需主导的大国发展战略。”国家发展和改革委员会对外经济研究所所长张燕生在接受中国经济时报记者采访时说，

中部地区需要理论、政策和体制创新，唯有中部崛起，内需主导的大国战略才会初现雏形。

正如经济学家张培刚曾提出的“牛肚子理论”：中国像一头水牛陷在水田里，怎么才能离开泥潭？牵鼻子（东部沿海开放）牵不出来，牵牛尾巴（西部大开发）也是牵不出来的，必须在牛肚子上找到新体制和机制的支点，再拿一根国际化的杠杆，才能把它撬出来。只有这样，中国才能真正从中等收入陷阱和经济赶超陷阱中爬出来，否则我们可能陷入经济减速或停滞。

中部开放：面临全新环境

中国已经是全球第二经济大国，第一出口大国。在后金融危机时代，美国、日本、欧洲经济增长会放慢，全球需求日益萎缩，而美国总统奥巴马提出未来五年美国出口要翻番，要创造 2 0 0 万新就业岗位。当大家都来分享这块不断缩水的“大蛋糕”时，全球贸易摩擦会增多，前 3 0 年东部地区靠出口带动经济快速增长的模式将很难继续下去。

据最新的联合国贸发组织 2 0 1 0 年预测报告，中国仅次于美国，成为全球直接投资的第二大国。“全球来华投资现在进入服务业、房地产业的比重显著上升，进入制造业的比重下降；内销的比重显著上升，外销的比重下降；来自自由港和避税天堂的增速加快，来自欧美日韩的投资增速明显减小。”张燕生对记者说。

前 3 0 年中国有大量农村剩余劳动力，现在农村剩余劳动力在未来 5—1 0 年将基本转移完毕，没有便宜的年轻劳动力，甚至出现用工荒。下一步环境和资源的成本也会上升，中部地区的对外开放面临全新的环境。

“从比较多地依靠外需拉动，转到依靠内需主导拉动，今后城乡百姓的消费和民间投资会成为新的主要推动力，这种转变可能需要 3 0 年。”张燕生说，“过去我们靠出口拉动，因为你出口规模小，所以拿别人的蛋糕他不急；当你成为出口和经济大国时，不能靠别人拉动你。从国家战略来讲，这是经济发展方式的根本转变。

“金融危机后，中国经济回稳较快，但也有困难。中西部地区如何进一步改革开放显得更加重要。”国务院发展研究中心发展战略和区域经济研究部研究员刘勇在接受本报记者采访时说。

承接转移：应改善软环境

中国的对外开放主要在沿海地区，中西部出口加起来占全国的比重还不到 1 0 %，开放度很低。

“中部地区的开放取决于沿海地区劳动密集型产业、外向型产业，如加工贸易向中部转移。现在沿海地区成本要素提高，外部市场不好，劳动密集型产业利润很薄，受到越南、印度等国家的竞争，最好的选择就是向中西部转移。”国家行政学院决策咨询部研究员王小广在接受本报记者采访时说。

“中国对外开放是从东向中西部梯度进行的，现在东部地区工业化、城市化基本完成，中部地区应该接上。”刘勇对本报记者说，东部劳动密集型产业向中部地区转移，但承接转移一定要改善投资软环境，不能“关门打狗”，包括项目的审批、特别是民营企业的发展，使其更好地进入市场，应向东部学习。

国务院 8 月 3 1 日出台《关于中西部承接产业转移的指导意见》，希望加速中西部地区新型工业化和城镇化进程，推动东部沿海地区经济转型升级，在全国范围内优化产业分工格局。

“沿海之所以发达，除了省会发达，还有与省会竞争的城市。辽宁有大连、沈阳，山东有青岛、济南，浙江有温州、宁波、杭州，广东有深圳、广州，使一个支点变成两个支点。而中部的

优势资源集中在省会，如武汉占湖北省经济总量的一半以上，中部各省应该双中心、双核发展。”王小广说。

他还说，国家鼓励产业从沿海向中西部转移，沿海就少给优惠政策，多给中西部一些政策，比如金融对产业的扶持等。中部地区资源型国有经济比重较大，今后要重视依靠民营资本，特别是在竞争性领域，发展私人经济，以此作为中部崛起的重要推动力。

根本出路：改革和体制创新

全球金融危机的发生，使许多企业的出口转内销，使国际营商环境与国内营商环境的差异体现出来。企业出口到欧美市场面对的是规范的市场经济环境，而内销面对的问题就很多。

“根本出路是改革，加强体制创新。这绝不亚于 1979 年工作重心转到经济建设上来。中国从初步建立社会主义市场经济框架转向较成熟、规范、完善的市场经济体制框架，至少还需要 30 年，需要像 1979 年的艰苦卓越的解放思想和大胆的先行先试，推进体制创新和进步。”张燕生说。

“中国要成为开放大国和经济强国，需要依靠技术能力的提高和创新环境的改变。”张燕生说，中国统一大市场的形成需要聚集优质要素，而中部地区在中国的中心位置。

中部地区如何进行技术进步、市场创新、体制创新？张燕生建议，核心要放在走新型工业化发展道路，加快推进经济国际化，提高人才、资本、产业、贸易、金融参与国际化的能力。比如，中部开放要提高经济的国际化程度，不仅是出口，也包括进口；不仅包括招商引资，还包括“走出去”；还要吸引全球最优秀的人才、优质的要素到中部来，在开放中得到发展。

“中部没有人才就不能搞技术创新，中部崛起要靠改变自身发展的动力、改变中国与世界的关系来实现。”张燕生说。[29]来源：中国经济时报

中国通胀会怎样？

7 月份中国的居民消费价格指数（CPI）同比上涨 3.3%。我们预计 8 月份 CPI 同比增长将达到 3.7%（编者注：“第一财经首席经济学家调研”18 位金融机构首席经济学家调研均值为 3.4%），并且未来两个月还将保持在 3.5%以上。

虽然 2009 年中国信贷规模急速膨胀，并且今年年初也面临了一定的工资上涨压力，但到目前为止，CPI 增长中的 70%仍来自于食品价格。食品在 CPI 中的权重约为三分之一，而 2009 年底以来食品价格的上涨一定程度上是受到恶劣天气和自然灾害的影响，此外有些产品价格从低位恢复性上涨。我们预计，未来两个月粮食可能出现的减产将是推高食品价格的主要原因。

好消息是食品价格往往不会长时间环比快速增长，而全球需求相对疲软、银行贷款增速放缓、经济活动减速，以及大宗商品价格企稳，也会使核心的制造业商品价格受到抑制。

坏消息则是前一阶段的信贷扩张、房价上涨和工资上调所带来的通胀压力尚未完全消化，主要表现为服务项目价格上涨。此外，通胀预期也很可能升高。尽管如此，我们预计到年底 CPI 通胀率将有所放缓，并维持 3%的 2010 年全年平均通胀率预测。

我们认为工资上调并不是今年通胀的主要原因。近期对于中国人口结构变化导致结构性的工资上涨和通胀率上升的争论很多。不过我们发现，在经历了 2009 年的工资增长停滞，近期工资

上涨的主要原因是信贷推动的经济刺激政策带动了建设热潮，再加上出口需求快速回升，从而导致劳动力需求迅速上升。

我们估计近年来制造业劳动生产率的上升幅度与实际工资增速基本保持一致。2010 年，工资涨幅很可能会超过劳动生产率的增幅，但生产商在需求相对疲软的环境中难以完全转嫁成本的上升。当然，高工资更有可能造成服务项目价格上涨。

中期来看，我们认为通胀率将高于以往的水平，平均在 3%—5%，这主要是因为相对要素价格的调整以及结构性工资上涨的压力。工业部门的资源和能源成本一直被控制在较低的水平，但未来不得不逐步提高。粮食价格必须提高，以保证农民种粮的积极性，而人口结构的变化意味着低技能的年轻劳动力供给将会减少，这或将推高整个经济的劳动力成本，尤其是服务业。

最后，如果政策制定者认为中国应在未来几年中保持两位数或接近两位数的增长率，并据此制定宏观经济政策（尤其是信贷政策），那么来自需求面的通胀压力可能会加大。[29] 来源：网易

希腊经济：会买重组的账吗

经济没起色，希腊总理帕潘德里欧只能重新调整内阁成员职位。北京时间 9 月 7 日，除了希腊财政部长和副总理继续留任外，成立不到一年的希腊内阁成员又被大幅调换。分析人士认为，总理这样做主要是为了缓和与选民在减持政策上产生的矛盾，并不能降低债务违约风险。

重组超预期

虽然希腊民众也希望重组内阁，但力度之大超出了外界预期。新内阁未满周岁就遭到调换，调整内容包括，撤并了经济发展和航运部并更换部长，劳工部长和卫生部长均被替代。曾发起养老金改革制度的希腊劳工部长洛维尔佐斯将出任卫生部长，据悉，这是为不久启动的医改作铺垫；原公安部长 Michalis Chrisochoides 替代卢卡·卡策莉成为新的竞争力和海运部长，而卡策莉将担任劳工和社会保障部长。外长一职则由原常务副外长德鲁察斯担任，而原内政部长扬尼斯·拉古西斯负责政府部门的协调。

11 月，希腊将进行地方选举，但民众对政府此前实施的减赤政策依旧心存不满，经济复苏缓慢、收入下滑和通胀加速更激化了这一矛盾。帕潘德里欧国外压力也很大，还肩负早日归还欧盟和国际货币基金组织（IMF）的救助资金。希腊经济今年依旧要缩水 4%，而政府要在 3 年内削减开支才能归还 1100 亿欧元的救助资金。

违约风险依旧

9 月 7 日，欧洲央行宣布，将在 12 月决定是否退出刺激措施。现在欧洲各国通胀压力加大，但美国经济复苏缓慢，美联储加息无望，如果南欧国家继续维持利率不变，通胀率增速将继续加快。截至今年 6 月，希腊经济已连续 7 个季度出现缩水，国内经济学家认为这是大规模减赤计划所致，民众也认为希腊经济会越来越糟。反对人士则表示，即便是进行了内阁调整，基本政策不变，经济不会有起色。

希腊经济前途凶险，将其踢出欧元区的呼声从未间断过。太平洋投资管理公司的基金经理安德鲁·波索姆沃斯称，希腊仍旧面临着重大违约风险，债务占 GDP 的 150%，除非政府有能力从投资者那里筹集到 820 亿欧元资金，否则在 3 年后偿还债务难度极大。[29] 来源：国际金融报（新华

网)

注：以上信息主要来自于“中国经济信息网”