

# 央行“放水”缓解资金压力

## 业内：宽松会迟到不会缺席

13日，市场传言称，央行针对部分MLF(中期借贷便利)到期资金进行了续作，规模为2800亿元。人民金融就此事向央行求证，截至14日早发稿时，央行对此事未予置评。业内认为，若经济持续下行，货币政策最终会屈服于通缩压力走向宽松。

### 央行旨在缓解资金面压力

据悉，1月13日—16日是新股密集发行冻结资金高峰期，随后有财政缴款和春节取现压力。一位接近央行的人士表示，现在新股申购比较集中，春节临近，如果不继续投放，市场资金面可能吃不消。

有媒体报道称，从国有大行及数家

股份制银行获悉，对于市场传言的约2800亿元到期MLF(中期借贷便利)于1月13日得到续作的说法，多位人士证实确有此事。据不愿透露姓名人士透露，此次央行针对到期资金的继续投放操作，主要是“一对一”面向中信、浦发等股份制银行，总量约在2800亿元。

央行数据显示，近期MLF到期量为2695亿元。民生证券认为，央行此次MLF续发2800亿元完全对冲了到期量，释放货币宽松的信号。

### 货币宽松只会迟到不会缺席

民生证券认为，从中期来看，MLF续作是为了对冲外汇占款的下降；对外

直接投资加速和资本流出冲抵贸易顺差，外汇占款零增长是长趋势，MLF作为中期流动性工具，是为了对冲外汇占款下降留下的基础货币缺口，不排除央行创设期限更长的非公开市场流动性投放工具的可能性。

“货币宽松只会迟到不会缺席。”

民生证券分析师表示，货币宽松的理由是经济下行和信用风险防范，货币不能宽松的理由是资本外流和股市上涨。但央行对人民币汇率干预力较强且资本账户尚未完全开放，股市近期也结束了疯牛行情，若经济持续下行，货币政策最终会屈服于通缩压力走向宽松。

交通银行首席经济学家连平则认

为，2015年央行货币政策最需要调整的就是降准，准备金率应该下调。

连平表示，下调准备金率至少有六个理由：第一，在外汇占比增速持续放缓的情况下，要维持流动性要降准。第二，未来存款放缓的趋势难改，存款增速持续低于贷款增速，将持续对银行构成压力，需要适度下调准备金率。第三，降准对于降低企业融资成本的作用更加直接。第四，2015年利率市场化将进一步推进，存款利率上升的压力依然存在。第五，积极的财政和投资政策需要积极的金融政策的配合。第六，PPI连续34个月同比下滑，存款准备金率高达20%的水平。(据人民网)

## 人民币贬值纠结：

# 外贸连续三年不达标vs顺差创天量

在美元强劲升值、非美货币大幅贬值，中国对外贸易连续三年未达标的背景下，央行会选择让人民币汇率大幅贬值来“稳出口”么？

显而易见，同其他选择本币贬值的亚洲新兴经济体一样，中国面临着经济下行压力，除通过“调结构、促投资”苦练内功外，人民币贬值可以成为拉动出口成为稳定经济的重要武器。

“在别人都在贬值的情况下，人民币盯住美元就是人民币升值，对出口肯定是一个负面的影响，过去两个月，韩国对美国的出口是20%左右的增长，可是我们就没有，因为我们的汇率升值各方面的因素其实是制约了出口的复苏。”瑞银证券首席经济学家汪涛1月13日在上海表示。

事实上，海关总署1月13日也再度表达了对高额外贸顺差的冷静态度。

“尽管从单纯的数据规模来看，2014年中国的贸易顺差又制造了一个新的高点，但简单的高顺差并不是中国对外贸易所追求的目标，我们一直在关注对外贸易的平衡、协调和可持续发展。”海关总署新闻发言人、综合统计司司长郑跃声1月13日在新闻发布会上表示。

与过往强劲出口带来的贸易顺差不同的是，眼下可谓是虚假的繁荣。

“这个贸易顺差的扩大，主要是因为进口比较差和大宗商品价格下跌造成的，不是说因为出口特别有竞争力造成的。”汪涛表示。

但在越来越明显的资本外流压力

下，中国经济似乎又难以扛得住人民币的大幅贬值。

摩根士丹利在最新的一份研报中旗帜鲜明地指出，中国央行不会通过人民币大幅贬值来重振经济，并预计人民币短期内存贬值风险，但未来几个季度仍是逐渐升值。但考虑到潜在的资本外流以及中国企业有着大量的美元计价债务，促使央行不会允许人民币持续贬值。

澳新银行干脆给出了上述美元计价债务的规模：中国的外债可能已经达到了1万亿美元，比全球金融危机时增加了四倍。

“未来人民币汇率走势的不确定性可能使得中国企业争相购买美元进行对冲，这可能会造成美元被超买、人民币

被超买，从而增加人民币汇率的波动性。我们认为，人民币大幅贬值并不符合中国的利益，因为这可能造成资本的大量流出。”澳新银行大中华区首席经济学家刘利刚认为。

高盛高华则预计，中国央行可能会倾向于保持人民币汇率稳定以防止资金外流加速。

报告称，中国国际收支平衡表中用以保持收支平衡的净误差与遗漏项目从2010年来已累计达到-3000亿美元以上，其中2014年第三季度曾创下-630亿美元的纪录。由于这类资金外流或许更加难以用监管手段加以控制，因此如果这种外流在近期的基础上进一步加速，则可能开始成为影响金融稳定的切实忧虑。(据澎湃新闻)

## 买了意外伤害险 猝死能否获赔

### 案情简介

2010年6月，张某在某保险公司投保了人身保险并按约交纳了保险费。2011年5月，张某在行走途中突然倒地。路人拨打120急救电话，医护人员到达现场时张某已无意识，后其被送至医院经抢救无效死亡，死亡诊断为猝死。后张某家属向保险公司申请理赔，保险公司以张某系因疾病身故而非意外身故为由拒绝按意外身故予以理赔。张某家属诉至法院，请求判令保险公司支付保险金40000元。

保险公司认为，张某在保险期间内猝死属实。因保险合同条款中对“意外伤害”的释义为：“遭受外来的、突发的、非本意的、非疾病的客观事件直接致使身体受到的伤害”。同时还约定：本合同所述的因意外伤害导致的身故，不包括猝死。因投保人张某的死亡经医院诊断为猝死，故应认定为因疾病死亡而非因意外伤害死亡，不能按意外身故予以赔付。

### 审理结果

经审理，法院判决保险公司支付给张某家属保险金40000元。

### 法官评析

本案中，双方当事人因张某猝死系因意外伤害死亡还是因疾病死亡发生争议。而“猝死”只属于死亡的一种临床表现形式，而非死亡原因。本案不能明确张某死亡的主要、直接原因是因身体疾病所致，也不能推论张某是因疾病导致的死亡，而应由相关专业机构对张某的尸体进行鉴定才能查明其死亡的真实原因。但保险公司在接到张某家属报案后既未要求对张某的尸体进行尸检，也未通知张某家属保全尸体以备尸检，致使张某尸体已被火化，无法查明其死亡原因。因此，保险公司不能提供张某系因疾病死亡直接证据，应当承担举证不能的法律后果。

(攀枝花市东区人民法院 李心竹)

## 2014年，你贷到款了么？



2014年，你借到钱、贷到款了么？金融搜索平台融360对130个城市、70000余款产品及百万用户贷款申请数据作了分析，得出以下结论。

2014年贷款也不是想贷就能贷，公务员也贷款，在总订单中，公务员

占比10.1%，不过却以63.1%的成功率，让成功率仅8.9%的农民工群体认识到什么叫铁饭碗。

中国老百姓借钱还是先找亲戚朋友，融360数据显示，在需要借钱的时候，有55%的人会选择先向亲朋好友借，而45%的人则选择向贷款机

构借。

在个人贷款中，房贷一直是最大的需求，那么其他贷款用途都是干啥的呢？融360数据显示，经营周转占35.3%，能够用钱生钱的“生意”最能激发个人贷款意愿。

(据澎湃新闻)

## 一线房贷利率优惠重回“8”时代 今年料前松后紧

融360最新报告显示，在中央及地方一系列政策刺激下，2014年12月一线城市平均利率创年内最大跌幅，最低利率均低于9折。值得注意的是，上一次北上广深最低优惠利率全部低于9折还是在2013年的11月，此后全国各城市房贷利率一路上扬，优惠力度不断降低。时隔一年，一线城市房贷利率全部重回“8”时代，也标志着2014年房贷政策最宽松时刻的到来。

数据显示，在全国35个主要城市525家银行中，164家银行提供优惠利率。从分布来看，房贷优惠利率主要集中在北上广深四大一线城市以及南

京、杭州、无锡等几个热点二线城市，占比达66.47%。其中上海最高，占比达75%。

融360表示，房贷优惠利率分布多集中于一二线城市的主要原因是因为三四线城市楼市积累风险较大，银行出于风控考虑，优惠幅度较为有限。因此，在市场表现方面，低利率刺激更多的潜在购房者入市，从而促使部分热点城市的楼市更快回暖，但对于明显供过于求的三四线城市则影响效果有限。

对于2015年楼市政策发展方向，融360首席执行官叶大清表示，中央对楼市的态度由维稳向刺激需求转变，一

线城市限购政策松绑概率较大。

对于2015年房贷市场，叶大清认为，中央经济工作会议强调明年继续实施稳健的货币政策，并更加注重松紧适度。2015年降准降息已成为市场共识。在降息政策影响背景下，房贷市场持续宽松几成定局。他预计，与2014年前紧后松走势不同，2015年上半年银行很可能延续2014年年底宽松房贷政策。从具体房贷利率来看，房贷平均利率下行是大势所趋，但由于银行资金成本整体过高，因此房贷利率优惠重返7折时代概率极小，且大规模出现8.5折优惠可能性也较小。(据《经济参考报》)

## [财知道]

### 世行将2015年全球经济增长预期调低至3% 中国为7.1%

日前，世界银行发布《全球经济展望》，将2015年全球经济增长预期从此前的3.4%调低至3%，并预计2015年中国经济增速为7.1%。

这份一年两次的报告称，继2014年估计增长2.6%之后，全球经济预计今年可增长3%，2016年增长3.3%，2017年增长3.2%。去年年中，世行曾发布报告预计今年全球经济增长3.4%。

报告认为，世界经济复苏态势仍脆弱，且两极分化明显。在美国和英国，随着劳动力市场恢复和货币政策继续维持极度宽松，经济活动势头逐渐加快。但是在欧元区和日本，经济复苏始终乏力，金融危机阴影不散。

与此同时，中国正在经历精心管控的经济放缓，今年增速预计将放慢至依旧强健的7.1%，2016年增速预计为7%，2017年为6.9%。

世行认为，经济前景面临下行风险的主要因素有四：一是全球贸易持续疲软，二是主要经济体的利率在不同时段上调可能引发金融市场波动，三是低油价对石油生产国的资产负债表造成压力，四是欧元区或日本陷入长期经济停滞或通货紧缩的风险。

报告称，发展中国家今年有望看到经济增长出现回升，其推动因素包括油价下跌、美国经济走强、全球利率持续低位等。预计发展中国家2014年增长4.4%，2015年小幅升至4.8%，2016年和2017年分别升至5.3%和5.4%。

世行行长金墉说，在这种不确定的经济环境中，发展中国家需要审慎地部署资源来支持针对贫困人口的项目，并开展结构性改革。对于各国来说，消除私营部门投资面临的非必要障碍也很重要。私营部门是迄今最主要的就业渠道，能够帮助亿万人脱贫。

(中新网)

### 进出口连续三年未“达标” 今年目标或15年最低

1月13日，海关总署发布2014年中国进出口数据。按美元计价，2014年，中国进出口增速为3.4%，连续三年未达到预定目标。对此，海关总署表示，在去年的环境下，取得这样的成绩，已属不易。

海关总署发布的数据显示，2014年，我国进出口、出口和进口分别增长3.4%、6.1%和0.4%。其中，3.4%的进出口增速，大幅低于年初时提出的7.5%的目标。然而，增速放缓的背后是中国对外贸易市场更加多元化、贸易方式更趋合理、内生动力进一步增强，外贸新常态逐步确立。

这样的“缓速高质”的状态今年或将延续。记者了解到，2015年的外贸增长目标或将从去年7.5%下调至6%左右。这将成为2001年中国加入WT0以来，最低的外贸增长目标。

(据《上海证券报》)

### 2014年我国进口石油3亿吨 对外依存度逼近六成

1月13日，据国土资源部初步统计，2014年全国石油产量2.1亿吨，净增长138万吨，同比增长0.7%，连续五年保持在2亿吨以上；天然气产量1329亿立方米，净增长132亿立方米，同比增长10.7%。全国油气当量3.3亿吨，净增长1193万吨，同比增长3.7%。

据国土部相关负责人介绍，总体而言，2014年全国油气生产呈现主力油田产量保持稳定增长，三大气区均保持快速增长，煤层气勘探开发进度加快，页岩气勘探开发获得重大突破等几个特点。

此外，1月13日海关总署公布，2014年我国进口原油3.1亿吨，记者据此推算，我国原油对外依存度为59.6%，较2013年的57%上升2.6个百分点。

(据《每日经济新闻》)

### 2014年我国煤炭进口2.91亿吨 五连增后首度下滑

目前，我国已是全世界最大的煤炭消费国，消费总量占全球一半以上，同时我国也是世界第一大煤炭进口国。自2009年以来，我国煤炭进口量连续5年增长，2013年达到顶峰3.27亿吨。

不过，这一增长势头在2014年终于“刹车”。1月13日海关总署公布的数据显示，2014年我国进口煤炭量为2.91亿吨，同比减少3580万吨，降幅达10.9%。

(据《每日经济新闻》)

### 多地推出租车退出机制

近日，国内多地出现出租车停运事件，而甘肃、河北等地出台了新的客运出租汽车管理条例。记者注意到，新出台条例的核心规定为，出租车企业违反相关规定，将强制退出出租车运输领域。今后出租车经营权将实行期限制，将经营权期限与服务挂钩。

同济大学交通运输工程学院副教授吴晓春日前在接受记者采访时称，多地出租车停运，表面上看起来与“专车服务”、燃油附加费等有关，但背后的原因还是由于出租车行业长期以来的垄断经营造成的。

吴晓春认为，要去除出租车行业顽疾，还需放开准入机制。如果市场化运作，把出租车和商务专车等放在同一市场化平台，目前出租车运价与服务水平等问题可逐步解决。(据《每日经济新闻》)