



### 英国央行内部何以出现“三种声音”

世界主要经济体复苏态势不一,各国的货币政策走势也从衰退期间的“步调一致”开始“分道扬镳”。由于复苏处于初级阶段且复苏前景不明,英国央行内部也出现分歧,货币政策委员会出现了“三种声音”。

截至今年11月,英国央行——英格兰银行已连续21个月将主导利率保持0.5%的历史最低水平不变。而从今年3月份开始,英格兰银行每月一次的决策会议公报,主要内容几乎都是完全一致的“寥寥数语”;英格兰银行货币政策委员会今天投票决定将向商业银行提供储备金的官方利率继续保持在0.5%,同时投票决定将央行购买金融资产的数额继续保持在2000亿英镑的水平。

但是,英格兰银行货币政策的决策绝非公报字面上显示得那么简单。委员会公布的决策会议记录显示,从今年6月份开始,央行内部有关货币政策的意见就开始从以前的“完全一致”转向分歧。6月份,政策委员会9名委员中就有一名委员提出,应当提高利率以遏制通胀压力的加大。自此之后,该委员每月均对保持利率稳定的决定投“反对票”。

到10月份,英国央行内部的意见分歧进一步“恶化”。除了一名几个月来一直坚持要提高利率的委员外,另有一名委员提出了与其“针锋相对”的意见,认为应当强化刺激性货币政策的力度,增加“定量宽松”政策的直接货币供应量,采取与美国和日本“同步”的货币政策。这样,关于如何对今后的经济实施调控,英国央行内部出现了“三种声音”,而且有的是尖锐对立的。日前公布的11月份的决策会议记录仍然维持10月份的“格局”,三种不同声音继续“唱和”。

英国央行决策层内部的意见分歧源于这样几个方面:

一是英国经济复苏走势究竟如何?自去年第四季度英国经济摆脱了几十年来最严重的经济危机开始复苏后,对经济复苏的前景始终存在不同的看法。虽然普遍认为经济将持续复苏,不至于出现双底型衰退,但影响复苏的不确定因素很多,复苏道路坎坷,今后复苏前景如何尚难确定。

二是英国政府大规模削减财政赤字将对复苏造成何种不利影响?新的联合政府5月份上台以来,大刀阔斧地削减政府开支,以图5年内实现平衡预算,大力实施“退出”策略。这一雄心勃勃的削减开支计划和“退出”政策,对处于复苏初级阶段、步履艰难的英国经济以及劳动力市场来说是一个福音,还是一个危险?

三是英国的通货膨胀前景究竟如何?英国国家统计局公布的最新报告显示,10月份英国消费物价指数同比上涨3.2%,涨幅比9月份上升0.1个百分点,为今年5月份以来的最高水平。报告还显示,10月份英国的零售价格指数为4.6%,与9月份持平。英格兰银行本月10日公布的季度通货膨胀报告说,英国的通胀率在近期将继续走高,明年全年仍将高于英格兰银行确定的2%控制目标,但此后将不断走低。但这一乐观预测是否能够实现,不少人表示怀疑。

因此,尽管外界普遍预测近期英国的利率将继续保持稳定,但英国经济的不确定态势以及由此引起的央行决策层内部的意见分歧,无疑将使货币政策决策的难度越来越大。(据新华社电)

# 爱尔兰开口求救 财政“瘦身”方案本周落槌

## 方案可能包括明年削减45亿欧元支出并开征15亿欧元新税

证券时报记者 吴家明

本报讯 目前,欧盟、欧洲央行及国际货币基金组织(IMF)代表齐聚爱尔兰,讨论是否对该国进行援助。而爱尔兰政府也终于放下面子,包括爱尔兰总理布赖恩和爱尔兰央行行长霍诺翰在内的多名官员都已开口求援。在援助细则出炉前,爱尔兰政府的财政“瘦身”方案将于本周公布。

### 是否提高公司税成焦点

尽管爱尔兰政府仍未作出最后决定,但霍诺翰已经表示,爱尔兰将会接受欧盟以及IMF提供的巨额援助贷款,规模将达数百亿欧元。爱尔兰总理布赖恩也一改强硬论调,表示可能会接受来自欧盟和IMF的数百亿欧元的救助,救援计划也不会让爱尔兰失去经济主权。

爱尔兰政府上月底已宣布,将在4年内削减150亿欧元的公共支出。随着爱尔兰债务危机出现恶化趋势,爱尔兰政府为此筹划的一个新的财政“瘦身”方案将于当地时间23日公布。据悉,方案包括2011年爱尔兰政府将削减45亿欧元支出并开征15亿欧元新税,但不包括提高备受争议的公司税率。一些分析人士认为,欧盟、IMF能否与爱尔兰政府达成援助协议,取决于爱尔兰方面是否愿意上调公司税。

目前,爱尔兰的公司税率为12.5%,是欧元区内的最低水平。去年,该国公司税收入为39亿欧元。公司税税率每上调一个百分点,爱尔兰政府就能相应地增加约3亿欧元的财政收入。不过,爱尔兰副总理库伦多次强调,12.5%的公司税率没有商量余地,爱尔兰政府拒绝通过提高本国较低的公司税率以换取援助。

然而,德、法、英等国官员均要求爱尔兰政府上调当前12.5%的公司税。这些国家认为,爱尔兰推行较低的公司税率,使不少跨国企业把欧盟总部设在爱尔兰,存在不正当竞争嫌疑。如果爱尔兰在不上调税率的情况下获得援助,对其他国家而言不公平。

### 相关新闻

## 爱尔兰受援资金将大于希腊

本报综合报道 据泰晤士报昨日最新消息称,爱尔兰共和国可能接受的欧盟援助计划大约价值1200亿欧元,比之前援助希腊的计划仍高出100亿欧元。作为条件,该国需要提高税率并更大范围内国有化银行。

昨日,爱尔兰召开内阁会议,以确定为期4年的财政预算削减计划。按照流程,在计划落地之前,应当不会有具体的援助计划落地。

所以,在早间会议进行之前,爱尔兰欧洲事务部长Dick Roche也对BBC明确表示,他还没有得到更为具

法国总统萨科齐20日表示,爱尔兰政府将上调公司税率,但这不会成为谈判的筹码。有分析人士指出,双方可能达成协议,或是对企业进行一次性征税,或是向企业征收临时性罚款。

### 爱尔兰银行储户外逃严重

爱尔兰若要获得欧盟和IMF的援助,就必须签署一份严苛的制约性协议并提出切实的减赤措施。有分析人士表示,由于公司税率仍存争议,针对爱尔兰的援助方案细节将在12月初才能正式确定,规模将超过千亿欧元。目前,爱尔兰银行业陷入困境,援助谈判焦点也放在各大银行身上。

自爱尔兰陷入危机以来,储户存款外逃严重,欧洲央行向爱尔兰银行业提供的资金数量大幅增加,近期更是明显触及极限。爱尔兰联合银行公布的数据显示,从今年1月以来,客户逐步丧失对该行的信心,已从该行取款130亿欧元。爱尔兰联合银行表示,欧盟、IMF和欧洲央行正在就爱尔兰金融体系提供救助的可能性进行磋商,讨论的结果将给市场带来重要影响。除此之外,缩减一些过于依赖欧洲央行融资的银行规模也成为谈判焦点。

### 欧债危机或将蔓延

摩根士丹利认为,由于爱尔兰危机与希腊危机存在本质区别,如果爱尔兰银行系统得到救助,那么对欧元区整体而言可能是一个利多信号。不过,投资者对此仍然持谨慎的观望态度。新末日博士”鲁比尼指出,欧元区主权债务危机还将蔓延,葡萄牙、西班牙和法国等国也将陷入债务危机。

鲁比尼指出,对欧元区主权债务问题的干预只不过是一种“缓兵之计”,葡萄牙可能是下一个向欧盟金融稳定机制求援的国家。欧盟可以尝试在未来3年时间里向爱尔兰、葡萄牙和希腊提供援助资金,但如果西班牙也陷入困境,欧盟将没有足够的资源来对其实施援救。



IC供图

### 环球房市

## 日美欧拟推房价计算国际标准

据新华社电 日本和欧美等40个国家的政府和欧盟统计局、国际货币基金组织等国际机构正在酝酿计算房价的国际标准,以便为各国经济决策提供更为可靠的房地产价格数据。

日本媒体21日报道说,上述国家和机构计划在明年秋季前制定出核算房价的国际标准,并发布房价指数编制基准。相关国家最早有望于明年秋季根据新标准编制本国房价指数。

肇始于美国的金融危机以及新近爆发的爱尔兰债务危机,再次暴露出房地产泡沫对金融和实体经济的巨大冲击。但是,不同于消费者物价等指标,房地产价格指数编制迄今尚没有一个全球性的统一标准,且存在官方统计和民间统计差异。

欧盟统计局、国际官方数据协会等组织去年11月曾在瑞士巴塞尔举办“住宅价格指数”论坛,来自40多个国家的逾百名专家探讨了统一房价指数编制标准的问题。

## 澳大利亚财政部官员警告房产泡沫

据新华社电 据当地媒体披露,澳大利亚财政部一名高级官员今年早些时候就在内部警告说,澳住房市场可能存在泡沫,存在房价骤降、泡沫破灭的风险。鉴于政府和央行一直否认住房市场存在泡沫,这一消息引起市场广泛关注。

澳大利亚人报周末版日前报道说,财政部官员史蒂夫·莫林今年6月在一次内部讨论中指出,住房价格水平在2000年之后的三、四年间上涨了50%至60%,而市场基本面却基本没有发生变化,这不能不引起警惕。他说,泡沫破裂的风险可能来自“外部冲击”,也可

能来自支付能力、债务水平和市场预期的变化。这些因素一旦发生逆转,极可能引发动荡。

针对相关部门有关住房市场基本面良好的说法,莫林指出,人们总爱用基本面解释价格上涨,这成为泡沫长久存续的重要因素。譬如,英国的房地产泡沫就持续了大约10年,期间所谓基本面坚实的论调不断推高房价,直至泡沫破裂。

澳大利亚统计局的最新数据显示,受信贷收紧、澳元升值等因素影响,今年第三季度,澳全国住房平均价格仅同比上涨0.1%。

## 曾俊华:防楼市泡沫 该出手时就出手

据新华社电 香港特区政府财政司司长曾俊华21日撰文表示,由于美国本月初推出的第二轮货币量化宽松政策,香港经济正处于一个异常的经济环境,香港特区政府更果断作出判断,该出手时就出手,才可防止资产泡沫风险恶化。

曾俊华表示,特区政府本月19日宣布了一系列有关防止楼市泡沫风险的措施,集中在遏制炒风和防止按揭信贷过度扩张两方面。一方面向短期转售的楼宇征收额外印花税”,另一方面,香港金融管理局会收紧按揭成数。

曾俊华说,为防止泡沫风险,我们必须清晰地向社会传达两个讯息:第一,针对威胁社会经济稳定和金融稳定的短期炒卖活动,我们会毫不犹豫地加以遏抑;第二,为保持楼市健康平稳发展,我们会采取最有效的方

法,遏抑过分炽热的炒卖,但不会妨碍正常置业的活动。

他说,令人不安的是,炒家利用市场异常亢奋的气氛,制造恐慌性购买的假象,企图火上加油,从中获利。

曾俊华认为,在降低香港资产泡沫风险的决策中,应该立足于市民福祉,根据香港自身经济特点,要有所为,也应有所不为。

关于“有所不为”,曾俊华指出,香港是国际金融中心,一直奉行自由开放信念,因此不可以进行资本管制,或推行专门针对外资的措施。他说,港元联系汇率制度不是增加泡沫风险的主要原因。

至于“有所为”,曾俊华表示,财政司早在今年2月发表的财政预算案中,已提出四个稳定楼市、减少泡沫风险的方向。

# 深发展:中小企业供应链金融服务向纵深发展

郭力

国内银行业在供应链金融领域的创新实践方兴未艾。2009年中,在国内最早推出供应链金融服务的深圳发展银行再领风气之先,推出线上供应链金融”。截至目前,其用户已突破1400家。

事实上,供应链金融是将产业上下游的相关企业作为一个整体来提供融资服务。这样一来,解决了供应链上相关的中小企业融资难题,使它们快速成长,也进而提升整个供应链甚至整个产业的竞争力。

### 深发展担当行业领头羊

在深发展的带动下,现在,国内多数银行已经开办供应链金融服务。深发展称,线上供应链金融是指,通过银行服务平台与供应链协同电子商务平台、物流仓储管理平台无缝衔接,将供应链企业之间交易所引发的商流、资金流、物流展现在多方共用的网络平台上,实现供应链服务和管理的整体电子化,深发展据此为企业提供无纸化、标准化、便捷高效、低运营成本的金融服务。

我很喜欢线上供应链金融。”黄女士如是说。当年她在东莞经营汽车销售的4S店正需要借一笔发展资金,而深发展以与众不同的融资方式,给她留下了深刻的印象。黄女士说,所有与银行往来的资料都从网上走,提高了效率,降低了成本和风险;此外,线上融资审批时间缩短到40分钟左右,赎货(还款)审批时间缩短到5分钟左右;而且业务操作中碰到任何问题,还有深发展专业团队提供解决方案。

对于线上供应链金融给企业客户带来的价值,深发展公司产品管理部总经理金晓龙的评价是:其一,供应链电子商务,使得核心企业真正实现全国乃至全球一盘棋管理,整个链条的交易与办公无纸化在线高速实现,金融服务需要高速跨越时空;其二,这种提速并非简单的企业网银所能解决,因为供应链

涉及到核心企业、成员企业,以及物流等多个主体,并且包括需求、生产、供应、物流等环节的信息实时传输与共享,远远超越了支付结算等一般金融服务,更重要的是,需要根据供应链全程电子商务的实际,设计包括融资、支付结算和信息服务等在内的全面在线服务解决方案。”

现在,我们已经在汽车、钢铁、家电等行业,宝钢、一汽夏利、江淮、美的等核心大厂应用了线上供应链金融系统服务。”金晓龙介绍,深发展的线上供应链迄今已突破了1400家用户,这标志着作为行业领先的线上供应链金融服务平台正式迈入成熟运作阶段,也意味着中小企业可以享有更为便利的线上金融服务。

### 整合资源向纵深推进

此外,深圳发展银行把中小企业供应链金融服务向纵深推进,正拟整合行

内资源,打造全新的企业网上银行服务平台。

深发展企业网上银行将整合账务主机、贸易融资、投资理财、国际业务等各大业务系统,为客户提供实时账务查询、网上转账、代发工资、电子商业汇票、线上供应链、网上基金、网上黄金、网上第三方支付管、交易资金监管等专业金融服务。

深圳发展银行公司产品管理部某负责人表示:随着商业竞争的日益加剧,传统的企业竞争已从单纯的产品、服务、营销竞争延伸到了企业内部。为了取得竞争优势,实现财务管理安全、高效、增值的目标,企业必须对自身的财务信息及时掌握和严格控制。深发展企业网银作为一个统一平台,将切合客户实际需求,为客户提供最个性化的线上金融服务。”

个性化服务提高效率。深发展深圳分行资深产品经理陈先生表示,虽然企业网银产品已经非常成熟,应用也很普遍,但目前仍然有不少企业基于种种考虑没有采用。主要的问题是对于

安全性和易用性有一定的顾虑,而且很多中小企业财务管理比较个性化,客户对网银模块的灵活配置有一定要求。”陈先生表示,这种涉及多人授权的业务流程问题在深发展的企业网银平台上能够很容易解决。深发展的企业网银不但解决了公司多人授权的问题,让资金运作效率得到提高,还通过企业网银的其他模块,实时查看公司现金流状况,为企业管也提供了很大的方便。

资金流网络化将成趋势。深发展公司产品管理部负责人称,随着互联网的普及和电子商务的兴起,许多企业用户在物流和商务交易方面越来越体会到e时代全新的运作效率和商业机会。而基于互联网技术的网上银行为企业提供了安全、易用且富有特色的财资管理解决方案。与此同时,电子商务的繁荣也为网上银行这一电子商务中主要的支付工具的发展提供了动力。

企业网银是客户实现资金流和目前电子商务、电子物流等新型商业模式

匹配的一个基础性工具。在这个平台上,企业传统上和银行的各种业务往来都可以在线办理,企业足不出户就可以与银行的后台系统实时连接,这对提高企业资金周转效率,节省财务管理成本有非常明显的效果。”该负责人表示。而中小企业由于日常资金往来也非常频繁,企业网银最基本的查询和转账功能,已经能够让企业免于往返柜台。企业负责人无论是出差在外,还是休息在家,任何时间任何地点,只需一台电脑连接互联网,都能享受到企业网银提供的7\*24小时全方位服务。

据了解,深发展企业网银目前除查询、基本付款、交易授权和客户服务基本功能外,还提供投资理财、票据业务、国际业务、离岸业务、现金管理、电子商务、交易资金监管和保理业务等多项增值服务功能,交易子功能多达100多项,从不同的业务层面为客户提供全面专业安全的网上银行服务。

(企业形象)