

# 大国联手抗油价 分析称国内油价最快 8 月下调

最新进展表明，国际能源署(IEA)抛售 6000 万桶石油储备沉重地打击了欧佩克(OPEC)的气焰。欧佩克主席、伊朗石油部长穆罕默德·阿里阿巴迪 6 月 27 日称，他愿意在市场形势需要的情况下召集欧佩克紧急会议，但希望这种情况不会发生。

## 大国联手与欧佩克的较量

“这将是一场大国联手与欧佩克这头雄狮之间的较量。目前而言，雄狮正在负隅顽抗。”6 月 28 日，一位石油研究人士告诉《每日经济新闻(微博)》记者，或许不久，这头“雄狮”将改变态度。

市场局势表明，欧佩克不仅恼羞成怒，而且正在遭遇第一轮油价大跌的厄运。欧佩克秘书处公布的数据显示，该组织市场监督原油一揽子平均价上周继续下滑，降至每桶 106.44 美元。这是欧佩克油价连续两周下滑。而今年以来，欧佩克一揽子油价上涨了 32.9%。阿联酋能源专家 K.AlAwadi 于表示，一旦油价跌到每桶 90 美元以下，欧佩克将削减产量。

受 6000 万桶储备油放出消息打压，国际油价出现暴跌。国内研究机构预计，虽然 6 月 28 日纽约油价有所反弹，但是未来数月很可能下挫到每桶 80~83 美元附近才能止跌。高盛集团发布报告认为，动用战略储备将拉低布伦特油价 10~12 美元，因此将 3 个月后布伦特原油期货价格预期下调至每桶 105~107 美元。



元。

## 国内油价或小幅下调

而在国内成品油价方面，尽管调价窗口尚未打开，但自 7 月 1 日起，我国将大幅下调汽柴油进口关税。其中，汽油、燃料油关税由 3%下调至 1%。这一政策，被业界解读为国际之间的联动。胜利证券指出，预计这次国际一致行动平抑油价，将持续影响经济与金融市场。

国内研究机构指出，随着近期国际油价持续走低，一旦国际油价下调到 90 美元/桶以下，国内油价就有可能出现小幅下降。

另一方面，面临即将到来的国内用油高峰期，成品油进口关税的下调被认为将进一步保证市场供应。基于此，业界预期，国内下半年将迎来成品油价下调，但最快或要等到 8 月份。至于下调幅度，从目前的形势来推测，很有可能每吨下调 200 元左右，幅度不会太大。

## 我国输入型通胀或缓解

国际能源署的抛售，对油价的影响可谓立竿见影，这将使得非欧佩克成员国，如中国，分享到油价下行带来的利益。

按照国际能源署公布的数据计

算，2011 年第一季度中国原油进口需求大致在 550 万桶/天，进口比例已升至 56%，未来随着经济持续高速增长，进口比例仍将不断提高。

“按照我国目前原油用量，每年需要至少支付人民币 1 万亿左右。”厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强指出，从 100 美元/桶算起，下跌 10 美元对我国来说，就能节省 1000 亿元人民币。

输入型通胀压力，是目前我国官方和民间一致认可的通胀推手，国际油价的下行也被寄予平抑国内通胀水平的期望。

广发证券分析师崔用告诉《每日经济新闻》记者，CRB 指数(一种

国际权威期货价格指数)领先中国通胀大约 3 个月，石油在 CRB 指数中所占权重最大，达到 1/3，油价对输入型通胀的影响程度可见一斑。

据测算，中国汽油每上升 1 元，将直接带给 CPI 上涨 0.07% 的变化。但如果算上间接影响和心理影响，有机构认为，油价影响 CPI 的幅度甚至可高达 1%~2%。

卓创资讯分析师朱春凯还告诉《每日经济新闻》记者，油价回落，国内运输行业会最先受益。随着物流成本的下降，蔬菜、粮食等基本生活资料价格也将进入下行通道。

“对于中国来说，在权衡之后，我们必须全力参与。”林伯强称，中国并不是国际能源署的成员国，不需承担责任，不过抛储打压油价，对中国来说是很有好处的。

国内多数专家认为，石油已然成为世界经济命脉，在全球经济复苏放缓之时，通过非常规手段抑制油价，主要目的实际在于提振世界经济。一份调查显示，发达国家有望在今年余下时间内继续通过释放紧急原油储备抑制油价，显示其已为全球经济复苏创造机遇。

事实上，经济大国在本次抛储活动中表现最为积极。国际能源署署长田中伸男直接挑破其中奥秘，他表示，这是该机构第三次动用战略石油储备，希望此举能够改善原油供应状况，确保世界经济“软着陆”。

(摘自《每日经济新闻》文/彭斐陈舒扬 胡健)

# 央行加息 25 个基点 房贷利率升至近 10 年来最高

央行日前宣布，自 7 月 7 日起金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。这是今年以来第 3 次加息，也是去年加息周期启动后的第 5 次加息。

## 负利率现状仍未改变

此次加息完全是市场预料之中。兴业银行首席经济学家鲁政委表示，当前经济增速放缓相对温和，经济增长势头依然强劲，通胀处于高位，加息是必然的。

此次加息并没有采取市场上普遍预期的非对称方式，本次加息除了活期存款利率不动之外，其他存贷款利率都加了 0.25 个百分点。此次加息后，一年期的存、贷款利率分别提高至 3.5%和 6.56%。

虽然今年以来已经连续 3 次加息，但依然没有改变负利率的现状。5 月份 CPI 同比上涨 5.5%，6 月份

CPI 涨幅预计将突破 6%，相比之下，0.25 个百分点的加息幅度并不“解渴”。

银河证券研究所总监秦晓斌认为，一方面，提高定期存款利率不提活期，表明希望资金存入银行，改善负利率状态。此外，没有采取市场较为普遍的非对称加息，表明管理层还是在照顾银行的利益，对称加息对银行较为有利。

## 年内还会加息 1-2 次？

年内第 3 次加息落定，在通胀压力仍高涨但经济增速出现放缓的情况下，加息是否还将继续？对此，业内专家意见不一。

“加息坚定派”的经济学家谢国忠认为，此次加息并不能改变负利率状况，下半年还将加息 2~3 次，货币政策还会继续收紧，以达到抑制通胀的决心。鲁政委认为，年内还将有 1~2 次加息，但窗口期尚不能确定。

申银万国首席宏观分析师李慧勇表示，下周公布的 6 月份物价指数可能再创新高，通过加息可以平抑一下再次高企的通胀预期。由于预计下半年通胀将呈现高位回落态势，尽管目前仍然呈现负利率状态，但加息的必要性和可能性已明显降低，年内加息接近尾声。他表示，今年至多还有 1 次加息。

民生证券首席经济学家滕泰认为，随着下半年 CPI 的回落，此次加息将是年内最后一次，再加息可能造成超调。

## 100 万 20 年商业贷款月供增约 400 元

本次加息 0.25 个基点之后，5 年期以上的基准利率突破 7 的历史心理高位，达到 7.05%。若不考虑此前存量房贷利率大部分 7 折的情况，房贷利率已升至最近 10 年来的最高水平。

中原地产研究总监张大伟指



出，多次加息逐渐将出现叠加效应，利率的上调效果将显现。

以 20 年期百万贷款额计算，第一套房增加的月供为 149.63 元，第二套房增加的月供为 168.86 元。考虑到 2010 年 10 月份之前的

大部分房贷利率仍可 7 折，对于存量房贷来说，在 2012 年开始执行新利率之后，三次加息的叠加影响，将使 100 万 20 年商业贷款月供增约 400 元。

(摘自《新京报》文/苏曼丽)

# 央行重启汇率改革将满周年 人民币升值已超 5%

汇率波动性逐渐增强，并走上了小幅、逐步升值之路。

从 2005 年汇改之初到 2008 年，人民币对美元汇率累计升值幅度达到了 18%。

不过，2008 年从美国开始的金融危机将人民币汇改进程打乱。为了抵御国际金融危机的冲击，从 2008 年 9 月开始，人民币对美元汇率锁定在 6.8235 上下微幅波动，人民币汇率重新回到了汇改前与美元汇率挂钩的状态。当时，这一度被看作是人民币汇率机制的“倒退”，但如今来看，这只不过是人民币漫漫汇改进程中的一个小插曲。

随着危机阴霾逐渐散去，2010 年 6 月 19 日，央行再度宣布进行人民币汇率形成机制的改革，启动了“二次汇改”。

“进一步推进人民币汇率形成机制改革，重在坚持以市场供求为基础，参考一篮子货币进行调节。”央行在重

启汇改时表示，“人民币汇率不进行一次性重估调整，央行将继续按照已公布的外汇市场汇率浮动区间，对人民币汇率浮动进行动态管理和调节，保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定。”

从去年 6 月到年底，人民币对美元汇率显现出较大的波动性。央行统计显示，这一期间，人民币对美元汇率最大单日升值幅度为 0.43%，接近 0.5%的波动上限，最大贬值幅度达到 0.36%。而进入 2011 年以来，人民币汇率的单边升值趋势则更加明显。

去年下半年人民币对美元累计升值了 3%，而截至 6 月 16 日，今年以来人民币对美元升值幅度达到了 2.1%。

“人民币还是持续升值，波动性比危机期间当然是大幅增强了，但跟危机前相比差不多。”一股份制银行外汇交易员总结“二次汇改”以来的人民币汇率时说。“升值的大方向应该没有变化，升值预期仍较为强烈。”一国有关

国际业务部人士说，从国际收支顺差、中国经济增长形势等各个方面来看，人民币升值进程仍将继续，进一步趋向均衡汇率。此外，从推动人民币国际化来看，人民币也需要维持强势和相对稳定。

当然升值并非汇改重启以来唯一的“成果”。

上述交易员指出，这一年来，明显感觉到外汇市场交易的规范性、成熟度均较以前有所提高，各类衍生产品的交易也非常活跃。

一国有关人士表示，重启汇改以来，企业避险的需求有显著增强，商业银行远期结售汇业务增长明显，这显示出企业避险意识进一步提高，正越来越适应浮动的汇率环境。

## 从单一盯住美元转向“一篮子货币”

不过，如果仅将二次汇改看作是

2005 年汇改的简单延续将可能无法正确把握未来人民币汇率的走势。事实上，有专家发现，二次汇改以来，人民币汇率最大的进步在于：越来越体现出对一篮子货币的参考，而非仅盯住单一美元汇率。

兴业银行资深经济学家鲁政委指出，二次汇改以来，兴业银行自行编制的人民币综合汇率指数的线性趋势表现为一条水平线，这表明“人民币汇率正从过去主要关注对美元汇率变化，转向对一篮子货币汇率的相对稳定”。

兴业银行人民币综合汇率指数，是人民币对 15 种货币汇率的变化指标，用来监测人民币对一篮子货币的币值变动。这 15 种货币为澳元、阿根廷比索、加元、新台币、欧元、港元、印尼卢比、日元、韩元、马来西亚林吉特、俄罗斯卢布、新加坡元、泰铢、英镑和美元。

“人民币对一篮子货币比过去更

## 11 年诞生 79 位亿万富豪 北大校友亿万富豪居内地高校首位



日前，北京大学校长周其凤在北京大学企业家俱乐部成立仪式上说，最近 11 年北大校友中诞生了 79 位亿万富豪，北大校友中的亿万富豪数量，已经连续三年居内地高校首位。

## 北大校长希望企业家校友带头做公益

近日，北京大学企业家俱乐部宣布正式成立。该俱乐部由北京大学校友会连同新东方教育集团董事长俞敏洪、北京中坤投资集团董事长黄怒波等八位北大校友共同发起，旨在搭建“富而有道”的企业家平台，培养企业社会责任和发扬企业家公共精神。

周其凤表示，他为北大不仅能够培养出众多学术大师，同样也能够培养出企业界优秀人才而高兴。他希望北大的企业家校友始终牢记北大人的责任和使命，在创造财富，追求经济利益的同时，成为践行公益、推动慈善的先锋和楷模。

北京大学前校长许智宏院士表示，社会责任的高低则是评价企业家是否优秀的最终标准。北大背景的企业家群体在事业取得成功的同时，以实际行动宣扬一种生活方式，倡导一种精神文化，体现了北大人的理想信念和精神追求。

## 企业家俱乐部将资助学术研究

据悉，在今年 4 月公布的福布斯全球华人富豪榜上，中国大陆地区新首富、百度 CEO 李彦宏就是北大校友，他 1991 年毕业于北京大学信息管理专业。目前，其个人财富达到 94 亿美元。其他北大毕业的亿万富豪还包括王志东，以及“体操王子”、李宁体育用品有限公司董事长李宁等。而他们成为亿万富翁后也积极回馈母校，其中李彦宏曾出资 1000 万人民币成立北京大学李彦宏回报基金。

北大企业家俱乐部董事长、同时也是亿万富豪的俞敏洪表示，该俱乐部有志于进行一场社会教育，以北京大学的优良传统引导中国的企业家承担起社会责任。据悉，该俱乐部成立后，将为专家学者的学术研究提供资金支持，引导具有创业精神的学生进一步发展。

(摘自《华夏经纬网》文/沈玮青)

## 人民币二次汇改延续升值进程

2005 年 7 月 21 日，我国央行宣布将人民币汇率一次性升值 2.1%，并开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币开启汇改进程，人民币

为稳定，是二次汇改以来呈现出的一个主要特征。”鲁政委说，这意味着从对一篮子货币的稳定上来判断未来人民币汇率走势，将比仅关注美元汇率变化更有意义。

事实上，央行在去年 6 月重启汇改时就强调指出，人民币汇率如果仅盯住单一货币变化，将不适应贸易投资货币多元化的需要，也不能反映汇率的实际水平。因此，在当前贸易和资本往来多元化的格局下，企业和居民不宜单纯依据美元来衡量人民币汇率，而应从双边汇率转向多边汇率，以人民币相对一篮子货币的变化来看待人民币汇率水平。

“这也标志着人民币汇率向真正的参考一篮子货币的、有管理的浮动汇率制度在进一步迈进。”鲁政委说。

(摘自《第一财经日报》文/郭茹)