

# 信息反映

第 16 期  
(总 263 期)

中国国际经济交流中心

2018 年 9 月 20 日

---

## 9 月上半月国内国际经济动态及重要观点

### 一、国内经济

#### (一) 国内经济动态

1、居民消费价格。2018 年 8 月，全国居民消费价格同比上涨 2.3%。其中，城市上涨 2.3%，农村上涨 2.3%；食品价格上涨 1.7%，非食品价格上涨 2.5%；消费品价格上涨 2.1%，服务价格上涨 2.6%。1-8 月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨 2.0%。8 月，全国居民消费价格环比上涨 0.7%。其中，城市上涨 0.6%，农村上涨 0.8%；食品价格上涨 2.4%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.8%，服务价格上涨 0.3%。

2、工业生产者出厂价格。2018 年 8 月，全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.1%，环比上涨 0.4%。工业生产者购进价格同比上涨 4.8%，环比上涨 0.5%。1-8 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 4.0%，工业生产者购进价格上涨 4.5%。工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨 5.2%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 3.91 个百分点；生产资料价格环比上涨 0.5%，影响

工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.35 个百分点。

### 3、汇率

	9月3日	9月14日	变化
1 美元兑人民币	6.8165	6.8521	人民币贬值 0.52%
1 欧元兑人民币	7.9210	8.0230	人民币贬值 1.29%
100 日元兑人民币	6.1429	6.1260	人民币升值 0.28%

数据来源：Wind 资讯。

### 4、主要股指收盘价

	9月3日	9月14日	变化
上证综合指数	2720.73	2681.64	下跌 1.44%
中小板指数	5824.89	5533.30	下跌 5.01%
创业板指数	1443.69	1366.57	下跌 5.34%

数据来源：同上。

## （二）国内经济政策

9月13日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》（以下简称《意见》）。《意见》指出，为加强国有企业资产负债约束，降低国有企业杠杆率，推动国有资本做强做优做大，要分类确定国有企业资产负债约束指标标准。完善国有企业资产负债自我约束机制，合理设定资产负债率水平和资产负债结构，加强资产负债约束日常管理，强化国有企业集团公司对所属子企业资产负债约束，以及增强内源性资本积累能力。强化国有企业资产负债外部约束机制，建立科学规范的企业资

产负债监测与预警体系，建立高负债企业限期降低资产负债率机制，健全资产负债约束的考核引导，加强金融机构对高负债企业的协同约束，强化企业财务失信行为联合惩戒机制。应加强国有企业资产负债约束的配套措施，厘清政府债务与企业债务边界，支持国有企业盘活存量资产优化债务结构，完善国有企业多渠道资本补充机制，积极推动国有企业兼并重组，依法依规实施国有企业破产。加强国有企业资产负债约束的组织实施，明确各类责任主体，建立部门信息共享和社会公开监督约束机制，加强国有企业资产负债约束实施工作的组织协调。

9月5日，国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》（以下简称《意见》）。《意见》指出，当前我国天然气产供储销体系还不完备，产业发展不平衡不充分问题较为突出。为解决天然气领域存在的问题，促进天然气协调稳定发展，一方面要加强产供储销体系建设，促进天然气供需动态平衡。加大国内勘探开发力度，健全天然气多元化海外供应体系，构建多层次储备体系，强化天然气基础设施建设与互联互通。另一方面，要深化天然气领域改革，建立健全协调稳定发展体制机制。建立天然气供需预测预警机制，建立天然气发展综合协调机制，建立健全天然气需求侧管理和调峰机制，建立完善天然气供应保障应急体系，理顺天然气价格机制，强化天然气全产业链安全运行机制。

## 二、国际经济

### (一) 国际经济动态

#### 1、汇率

	9月3日	9月14日	变化
美元指数	95.1228	94.9766	下跌 0.15%
欧元兑美元	1.1620	1.1624	欧元升值 0.03%
美元兑日元	111.06	112.05	日元贬值 0.89%
英镑兑美元	1.2871	1.3069	英镑升值 1.54%

数据来源：同上。

#### 2、主要股指

	9月4日	9月14日	变化
道琼斯工业指数	25952.48	26154.67	上涨 0.78%
纳斯达克综合指	8091.25	8010.04	下跌 1%
日经 225 指数	22696.90	23094.67	上涨 1.75%
德国 DAX 指数	12210.21	12124.33	下跌 0.7%
英国富时 100 指	7457.86	7304.04	下跌 2.06%

数据来源：同上。

#### 3、原油价格

(单位：美元/桶)

	9月3日	9月14日	变化
纽约商业交易所 (NYMEX) 原油价	70.10	68.75	下跌 1.93%

数据来源：同上。

#### 4、国际金价

(单位: 美元/盎司)

	9月3日	9月14日	变化
国际现货黄金 (伦敦金)	1201.20	1193.60	下跌 0.63%

数据来源: 同上。

#### 5、波罗的海干散货指数 (BDI)

	9月3日	9月14日	变化
波罗的海干散货指数 (BDI)	1557	1366	下跌 12.27%

数据来源: 中国海事服务网。

### (二) 国际经济政策

**欧洲央行维持利率及购债规模不变。**9月13日, 欧洲央行公布9月政策利率会议决议, 维持三大利率和购债规模不变, 重申将保持利率不变至少至2019年夏天。此外, 欧洲央行将确保欧元区核心通胀水平继续在中期内低于并接近2%, 只要通胀方面需要, 将维持关键利率在当前水平不变。资产购买方面, 欧洲央行声明称, 300亿欧元的月度量化宽松(QE)规模将持续到本月底。10-12月的月度QE规模将降至150亿欧元, 若未来经济数据确认中期通胀前景, QE将在12月底结束。央行表示, 只要有必要, 将对到期债券进行再投资, 再投资将一直持续到QE结束后很长一段时间, 以维持充裕的流动性和宽松的货币政策。

**日本央行调整9月的月度购债计划。**日本央行8月31日发表声明称, 9月份将调整月度购债计划。日本央行将把每月购债频次

从8月的6次降到9月的5次，同时增加每次购债的最大购买量，计划在9月将每次购买五至十年期国债的规模控制在3000-6000亿日元。8月份，日本央行购债六次，每次购入4000亿日元，总计2.4万亿日元。同时，日本央行行长黑田东彦表示，日本央行在相当长一段时间内都不会加息，最近为使政策更加灵活而采取的措施也并非为利率正常化做准备。

### 三、观点集萃

#### (一) 国内观点

**周小川：贸易摩擦影响市场稳定情绪。**9月7日，周小川在意大利参加安博思论坛期间接受采访时表示，贸易摩擦对中国经济影响不会太显著，且中方也可以做出迅速改变，外销产品到其他国家。周小川认为，特朗普政府的中美双边贸易平衡的目标是很难实现的，美国应充分利用其比较优势，而非盲目追求缩小商品贸易逆差。在肯定美国对华关税不会严重打乱中国经济增长步伐的同时，周小川表示，贸易摩擦一定程度上打击了中国投资者的情绪，可能会削弱投资者对中国企业和股市的信心。此外，阿根廷、土耳其、俄罗斯等新兴市场的动荡也加剧了外界对中国市场的担忧，当下一种不太稳定的市场情绪正在蔓延。

**李扬：民企在经济下行中开始寻求自救。**9月16日，国家金融与发展实验室理事长李扬在中国经济50人论坛表示，当前中国经济大格局发了生变化，国进民退现象比较突出。根据调查，广东、深圳、浙江这些民企、民营资本最发达的地方，国资都在凯歌行进。究其原因，李扬认为有四点：一是形势稳中有变；二是最近三去一

降一补，使得产业链条相对的优势地位发生变化；三是影子银行受到了抑制，过去民企大多数靠影子银行来融资，随着资管新规的推出，这种融资方式受到影响；四是虽然主流政策上强调不能歧视小企业、民企，但事实上是存在歧视的，很多企业难以存活。李扬称，这一次的国进民退是民企在面对经济下行剧烈压力下的一个自救措施，但同时这也正是推进国企改革的一个契机，如不认真落实国企改革的基本战略，过两年后果堪忧。

## （二）国外观点

**瑞·达利欧：经济扩张已七年，下一场衰退并不远。**全球金融危机十周年之际，全球最大对冲基金桥水创始人——瑞·达利欧称，尽管未来几个月内不会有危机爆发，但下一场衰退并不遥远。目前，经济扩张正处于第七个年头，这种状况还能持续两年左右。之后，衰退将催生一场更缓慢、更严重的危机，且该危机将不会像此前一样是一次大爆炸式的危机，而将是一场增长更缓慢、收得更紧的债务危机，并将带来更大的社会影响和国际影响。达利欧指出，一旦利率上升到足以抑制经济扩张的地步，经济就会在社会贫富不均极其严重、民粹主义节节升高之时衰退，政治因素将使下一个拐点变得复杂。由于货币政策已经处于最为宽松的水平，效用随之降低，市场或将被迫应对那些前所未见的问题——比如养老基金的崩溃和缺乏资金支持的医保福利等等。同时，达利欧认为，为维持经济和股市向前发展，美联储不应该以比市场预期更快的速度加息。让美联储及其他主要央行能在全球各国债务水平难以管理的时候介入干预，则有助于对下一场衰退起到一定控制作用。

**鲍勃·戴蒙德：美联储还需要继续加息。**前巴克莱首席执行官鲍勃·戴蒙德（Bob Diamond）在接受彭博采访时表示，2008年次贷危机后，美联储通过大幅降息和1万亿美元的量化宽松才使得美国经济复苏。美国股市在过去十年飙升，但是利率却还未到3%。一旦出现危机，他担忧美联储是否有充足的货币政策工具可使用。因此，他呼吁美联储继续加息，认为近十年内工作持续增长、工资增速加快，使得美联储目前的加息计划完好无损，并没有迹象表明经济已经过热，美国经济现在可以承受加息的冲击，持续加息可以为未来可能发生的风险做好准备。

（信息部 赵天然）