

# 留德学者经济学会简报

## 中国经济4月度指标

## 宏观经济

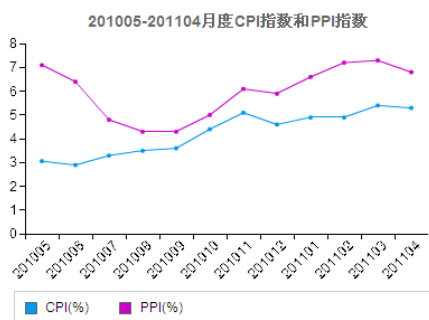
4月CPI为5.3% PPI为 6.8%

4月三大产业总产值67891.4亿，同比上涨27.5%

4月M2为757300亿，M1为266800亿，M0为45500亿

4月国房景气指数 103.19%

## 5月CPI或再临高点 专家预计通胀6月见顶回落



涨，蔬菜价格继续环比下跌，食用油价格由于政府限价仍然保持不动。由于长江中下游地区出现50年不遇的干旱，其对农业生产的负面影响明显。其次，通胀压力有从食品向非食品领域转移。在CPI非食品类分项中，衣着、交通通讯及服务以及家庭设备与服务类价格持续上涨，而在居民有强烈需求的医疗保健和居住方面，价格上涨的动力也比较强。未来几个月，即使食品价格上涨的压力趋缓，如果非食品价格上涨的压力较大的话，CPI高位回落的预期仍可能出现一定的反复。不过，以原油为主的输入性通胀问题短期内有所缓和。截至5月19日收盘，国际油价连续22个工作日移动加权平均价格变化率已小于4%。短期内国内成品油调价窗口关闭，有利于缓和通胀压力。

业内人士表示，前期释放的流动性过多，3月、4月的新增贷款数字都较高，加剧通胀。包括外汇占款和央票在内，货币量是持续增加的，这是通胀的本源。政府现在仍然表示要找到一个既促进经济增长、又能同时控制通货膨胀的新平衡点。不过，要找到两全的办法很难，目前GDP和CPI同上同下，同高同低，CPI涨幅下来了，GDP增幅也肯定要下来。

时间进入5月下旬，由于受到天气等各方面的因素影响，业内对5月CPI预测表示，仍将维持高位，同比增长在5%以上，有研究员还表示，可能会再创新高。

据商务部公布数据显示，5月9日至15日，商务部重点监测的食用农产品价格小幅上涨，生产资料价格小幅回落。猪肉价格领衔此次上涨，国泰君安研究员认为肉价同比涨幅高点在6月附近，与CPI和PPI相仿，进一步确认了全年通胀前高后低的走势。

国泰君安预测，5月CPI同比涨幅为5.3%，其中食品同比11.2%，非食品同比2.8%。另一位券商研究员则认为，5月CPI同比涨幅可能会达到5.5%，创出新高。中信证券研究报告显示，目前市场总体认为通胀压力在减弱，6月通胀见顶后将逐步回落。德意志银行董事总经理马骏也认为，国内CPI从7月起可能进入下降周期。不过，中信证券研究员表示，未来通胀仍存在超预期可能，超预期的因素可能主要来自于以下几个方面。

首先，粮食、猪肉和蔬菜价格受天气影响超预期。数据显示，粮食、猪肉价格环比上

### 本期热点：

- 德交所制度与模式** 2
- 热钱流入出现减缓** 2
- 楼市拐点是否出现？** 3
- 购房自住的刚性需求** 3
- 4
- 4

### 链接

#### 德媒称西方应向中国学习

德国《日报》5月15日文章，原题：向中国学习。作者费利克斯·李。几个月来，西方对中国体制多有指摘，但中国目前的经济和福利政策，有些确实比西方更好，值得仔细观察。中国在对抗贫困取得巨大发展，中国保持稳定的经济政策，对抗国际金融寡头的金融政策，以及利用危机促进转型的战略方针都取得极好的效果。中国正在进行人类历史上最大规模的社会福利计划！



## 毋剑虹：中国应引进德交所制度和业务模式



毋剑虹表示，中国强调在各个领域引进核心技术，而德交所制度和德交所业务模式是金融资本市场流通环节的核心技术。

毋剑虹表示，企业基础要好这一点很重要，基础好才能持续发展有实力，从这一点想延伸到德交所全球交易所模式中的一个特点，它是欧洲大陆式交易所，是政府管理交易所，英美交易所不一样，像一个高尔夫俱乐部，所以德国交易所是政府机构，政府管理企业上市只收一个行政办公费，企业上市费用在德国政府管理交易所只收一个行政办公费5500支援最高，最低750欧元，德交所业绩非常好，全球2月9日公布，德交所跟纽约泛欧交易所合并，纳斯达克，ICE彻回想竞购纽约泛欧交易所动向，这

“2011中国金融高峰论坛”于2011年5月18-19日在北京召开，会议主题为“金融创新与经济结构调整”。在境外上市主题论坛上，德国德意志交易所股份有限公司北京代表处首席代表毋

剑虹表示，中国强调在各个领域引进核心技术，而德交所制度和德交所业务模式是金融资本市场流通环节的核心技术。一个交易所中间股份比例德交所60%股份，一股换一股方式，纽约泛欧交易所占40%股份，但是一股换0.47新股比例，说德交所业绩来自什么，企业收费很少，上市前费用是给四家分，后面企业给财务涉及，5500欧元上市费怎么能活下去，靠什么，靠就是基础非常好的企业，成长性好，投资有信用，投资人愿意持有，愿意买卖，可以比较全球6家国际上交易所，德交所零交易率股票最少，它的资质好，他们非常愿意交易这些资质好的企业。

德交所与其他交易所的不同，特色是什么？毋剑虹认为，此前提及的手续费只是一个特色，大企业交十万二十万欧元上市手续费和5500欧元没有太大区别，欧洲大陆交易所模式，在公法上的政府管理交易所作为一个是一个政府性机构，和以司法上成立的以效益为目标的经营机构这样结合将是中国的金融资本市场交易所行业中一个发展方向，可以宏观调控也可以最大的发挥经济效益，这一点上他特别强调一点，“中国强调在各个领域引进核心技术，德交所制度和德交所业务模式是金融资本市场流通环节核心技术。”至于德交所的国际性，在德国上市企业来自70多个国家，在全球各个地方有自己的代表处和分支。

## 4月外汇占款增速降 热钱流入乍露放缓迹象

中国人民银行18日发布的数据显示，截至4月末我国外汇占款达240143亿元，4月份当月新增外汇占款3107亿元，增幅较3月份的4000多亿元明显收窄。

这一数据低于市场的普遍预期。在4月份人民币持续升值、贸易顺差环比大幅增加的背景下，市场曾认为4月份我国新增外汇占款将超过3月份。然而数据显示，4月新增额较3月份骤然下降了23.8%。

分析人士认为，4月份实际利用外资额增量的减少是外汇占款增量环比下降的一大原因。未来不排除短期国际资本进入国内步伐逐步放缓的可能。

统计数据显示，4月份我国实际使用外资84.64亿美元，同比增长15.21%，但比之3月份的125.2亿美元则大幅下降了32.40%。外汇占款是央行收购外汇资产而相应投放的本国货币，外汇占款数据的波动，一定程度上体现了短期国际跨境资金流动的情况，分析人士认为，在近期美元反弹的背景下，前期跨境资金快速流入新

兴市场国家的脚步将有可能放缓。外汇占款一直被认为是除新增人民币贷款之外推动国内流动性泛滥的重要推手。

去年4季度起，短期国际资本曾出现过一波快速进入的高潮。根据社科院副研究员张明的观察，在经历美国次贷危机与欧洲主权债务危机期间的短暂流出后，短期国际资本从2010年8月起大幅流入，在2010年9月至2011年2月这6个月内，短期国际资本累积流入超过2000亿美元。近期以来，美元指数暂时终止了下探行情，从72点关位回探到76点附近，出现了一定幅度的回调，美元的反转带来了原油、黄金等商品价格的波动，也引发了一些海外资金的回流热潮。

来自专业资金流向监测机构EPFR(新兴市场投资基金研究公司)的最新数据，刚刚过去的一周，新兴市场股票基金在上述时间段内仅吸引到2.65亿美元资金净流入，今年迄今为止该类基金累计遭遇57亿美元资金净赎回。

建设银行高级研究员赵庆明对《经济参考报》记者说，金融机构外汇占款数据和货币当局资产负债表的外汇占款数据往往不同，有时可能会相差300至500亿。4月份，由于人民币相对的快速升值，因此金融机构倾向于卖出外汇，因此4月央行的资产负债表中的外汇占款可能会大于3107亿元。

赵庆明说，通常而言，月度金融机构外汇占款增量在2000亿至3000亿元之间，但即使这样，再叠加上四倍多的货币乘数



## 4月房价环比下降幅度放缓 专家争议拐点是否出现

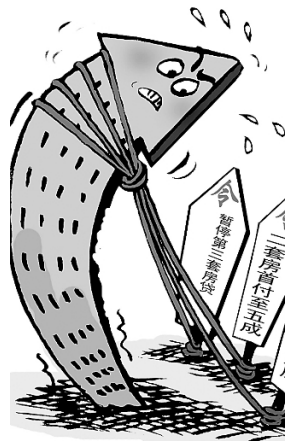
国家统计局昨日公布的4月份全国70个大中城市住宅价格指数显示, 4月份房价环比下降的脚步有所放缓。9个城市新建商品住宅价格环比3月下降, 5个城市持平, 26个城市环比涨幅缩小, 在3月份的时候, 这三个数字分别为12、8和29。环比下降脚步放缓暂未影响到房价同比回落的大势。52个城市新建商品住宅价格同比涨幅回落, 比3月份增加了6个。

国家统计局昨日公布的4月份全国70个大中城市住宅价格指数显示, 4月份房价环比下降的脚步有所放缓。9个城市新建商品住宅价格环比3月下降, 5个城市持平, 26个城市环比涨幅缩小, 在3月份的时候, 这三个数字分别为12、8和29。环比下降脚步放缓暂未影响到房价同比回落的大势。52个城市新建商品住宅价格同比涨幅回落, 比3月份增加了6个。

大中城市跌宕起伏的成交量是否已经动摇高房价根基, 房价是否出现拐点, 对此, 业内人士众说纷纭, 多数人认为, 房价尚未出现拐点, 但拐点迹象已经明显, 至于出现拐点的时间, 还有媒体从业人士预计为9月份, 但也有专家表示, 房地产市场拐点已经来临。

尽管统计局不再公布全国房价同比涨幅数据, 但还是有机机构进行测算, 最新的测算数据显示, 4月70个大中城市新建住宅销售价格同比上涨4.3%, 而上月涨幅还为5.2%, 同比涨幅延续了继续回落的态势。其中, 4月, 北京新建住宅销售价格指数同比上涨2.8%, 环比升0.1%; 上海新建住宅销售价格指数同比上涨1.3%, 环比上升0.3%。

对于缓慢下行的房价指数, 东兴证券房地产分析师郑闵钢称, 从数据可以看到房价涨幅在回落, 市场任何一方都会感到欣慰, 为市场提供了稳定的信号, 还说明前期调控取得实际效果, 购房者购房会更加理性。郑闵钢同时指出, 对于A股市场而言, 房价得控制制, 或淡化房地产市场政策加码的预期, 有利于地产股超跌后的估值修复行情继续。



## 近七成买房为自住 仅三成人认为深圳房价会跌

和讯房产消息 4月30—5月4日, 被誉为楼市“风向标”的2011深圳春季(房地产)交易会(下称“春交会”)在深圳会展中心盛大举行。

春交会期间, 就目前公众关心的房价相关话题, 和讯网现场展开了一次针对购房者的问卷调查。调查结果显示深圳房地产市场刚需明显, 近七成受访者表示买方只是满足居住需求, 同时仅有三成人认为深圳房价会下跌。另外, 一半受访者表示可以承受的商品房单价在10000-15000元之间, 另有36.24%的受访者认为房价在10000元以下可以接受。

### 七成受访者买房为居住 市场刚性需求明显

此次受访人群中, 年龄偏年轻化, 近一半受访者年龄在30岁以下, 这个年龄阶段对于住房有强烈的需求, 并且在一手房价位过高的情况下, 对刚参加工作时间较短的人群负担较重的情况下, 有超过七成的受访者表示可以考虑二手房。

和讯网此次调查结果显示, 市场需求依然充足, 被调查者有60.87%的人表示在近期存在购房意向, 有23.19%的人持观望态度, 只有15.95%的人表示没有购房意向。

另外, 值得注意的是, 65.38%的受访者表示

买房只是满足居住需求, 同时, 有接近60%的受访者是首次置业, 与有购房意向的人数基本一致, 市场刚性需求明显。

### 未来房价 悲观派占多数

房价未来走势是购房者、开发商甚至大众关注的焦点, 在当前房地产调控政策密集出台的情况下, 购房者对未来房价走势怎么看? 本次调查发现, 多数人对房价走势仍然比较悲观, 仅有31.89%的受访者认为会下降, 其他近七成人认为房价不会下降或者不确定。

## 留德学者经济学会简报

主编：陈江霞  
执行主编：许闲  
副主编：杨兴

### 中国留德学者经济学会会徽设计

经过中国留德学者经济学会理事会多方沟通和讨论，设计师的艺术构思与辛勤工作，中国留德学者经济学会终于有会徽了。我们将设计过程构思的学会会徽的前后版本刊登出来，以飨读者！借此机会也感谢设计者刘雪峰先生无偿的工作和对中国留德学者经济学会的友情支持。

欢迎登陆经济学会网站：

<http://gcwd.blogspot.com/>



中国留德学者经济学会

（前一版本）



（修改后版本）

设计者：复旦大学 刘雪峰

## 经济协会关于世界经济形势的研讨会的邀请

会员朋友们，

您们好！

中国留德学者经济协会及德国同济校友会定于2011年6月18日约下午2点至19日中午在黑森州莱茵河沿岸城市Rüdesheim的Parkhotel举办世界经济形势的研讨会。届时将有多位资深的华人管理金融专家从多个视角分析目前国际经济动向。在这里真诚邀请各位会员朋友参加！

由于会场和酒店房间有限（50人），请感兴趣的朋友尽快报名，报满为止。

酒店费用原则自理：

双间含早餐：34欧元/每人；  
单间含早餐：49欧元/每人。  
具体报告内容另行通知。

如果还有其他问题，随时欢迎联系我们！

祝好！

中国留德学者经济协会秘书处

2011年6月1日

