

央行官员发声金融监管:英国模式为最优选择

导语:中国央行货币政策司司长李波在《第一财经日报》发表文章表示,中国应当推进金融体制改革,建立由央行领头的宏观审慎金融监管体制。李波称,是否有利于健全宏观审慎政策框架,是当前研究推进金融监管体制改革十分重要的出发点和视角。

李波表示,从本轮全球金融监管改革的实践看,多数经济体都强化了央行主导宏观审慎政策制定,执行以及负责系统重要性金融机构监管和统筹重要金融基础设施、金融业综合统计的宏观审慎政策框架。目前我国的“一行三会”模式、“铁路警察,各管一段”和“谁的孩子谁抱”的做法显然不符合现代宏观审慎政策框架的要求,也不符合国际最佳实践,需要进一步改革。

一、何为宏观审慎政策框架

按照一般通行的理解,宏观审慎政策旨在减缓由金融体系顺周期波动和冲击市场的风险传播对宏观经济和金融稳定造成的冲击,目的是防范系统性风险,维护货币和金融体系的整体稳定。宏观审慎政策并不是一个新的概念,1970年代末即被提出,不少经济体也都实施过类似的措施。但由于之前各方面关注微观金融监管比较多,忽视了宏观审慎政策的重要性。2008年国际金融危机爆发后,情况发生了很大变化。大家在反思金融危机教训时认识到,由于缺乏从宏观的、逆周期的视角采取有效措施,加剧了风险的跨市场传播,导致金融体系和市场剧烈波动,成为触发金融危机的重要原因。

宏观审慎政策之所以重要,在于其能够弥补原有金融管理体制上的重大缺陷。从宏观角度看,传统货币政策主要是盯物价稳定,但即使CPI基本稳定,金融市场、资产价格的波动也可能很大。价格稳定并不等于金融稳定。从微观角度看,传统金融监管的核心是保持个体机构的稳健,但个体稳健不等于整体稳健,金融规则的顺周期性、个体风险的传染性还可能加剧整体的不稳定,从而产生系统性风险。这实际上就是所谓的“合成谬误”问题。

可见,在宏观货币政策和微观审慎监管之间,有一块防范系统性风险的空白,亟需从宏观和整体的角度来观察和评估,防范系统性风险,弥补金融管理制度的不足,维护金融体系的整体稳定。

系统性风险主要来自跨时间和跨空间两个维度,相应地宏观审慎政策工具也分别针对时间和空间轴来设计。从时间轴上看,经济金融体系中宏观和微观层面上有太多的正反馈环,而负反馈环不多,由此系统呈现非常明显的顺周期性。从空间轴上看,相关联的机构和市场间由于风险传染会导致系统性破坏。为应对对系统性风险,宏观审慎政策主要包括两类工具:针对时间轴问题,主要通过对资本水平、杠杆率等提出动态的逆周期要求,以实现“以丰补歉”,平滑金融体系的顺周期波动。针对空间轴问题,主要通过识别和提高系统重要性金融机构(SIFI)的流动性与资本要求,适当限制机构规模和业务范围,降低杠杆率和风险敞口等,防范风险在不同机构和市场之间的传染。

从全球看,已初步形成可操作性的政策工具体系。

巴塞尔协议Ⅲ在最低监管资本要求之上增加了逆周期资本缓冲、系统重要性附加资本等新要求,并对金融机构流动性提出了更高要求,体现出加强宏观审慎管理、增强逆风向调节的改革理念。针对特定金融市场,各国也在尝试一些逆周期调节的宏观审慎工具,例如针对房地产市场的贷款价值比(LTV)、针对股市和债市的杠杆率折扣折扣规则等。针对资本流动,新兴市场经济体也在研究引入宏观审慎措施,例如对外债实施宏观审慎管理等。

值得注意的是,宏观审慎政策框架包含了政策目标、评估、工具、实施、传导、治理架构等,其内涵要远大于所谓“宏观审慎监管”。目前,国际上普遍使用“macroprudential policy”这一表述,这是一个包括宏观审慎管理的政策目标、评估、工具、传导机制



与治理架构等一系列组合的总称,与货币政策是并列的,而监管只是这一框架中涉及到具体执行的一个环节,因此宏观审慎政策的内涵要远大于一般意义上的监管,“宏观审慎监管”的表述并不准确和全面,应更广泛地使用“宏观审慎政策”这一概念。

在实际工作中,宏观审慎政策、微观审慎监管以及货币政策这三个概念还容易混淆,有必要加以厘清。执行宏观审慎政策需要运用一些类似金融监管的工具,如银行资本水平、拨备、杠杆率等提出要求,这是不少人简单将其等同于监管的重要原因。实际上两者差别很大。微观审慎监管的任务是监督单个机构经营是否稳健,是否合规、透明,但宏观审慎政策以防范系统性风险为主要目标,着力于平滑金融体系的顺周期波动和跨市场风险传染,需要在分析判断宏观形势基础上灵活进行逆风向调控,防范总量风险,其本质上属于宏观经济管理和维护金融稳定的范畴。宏观审慎政策与货币政策,都可以进行逆周期调节,都具有宏观管理的属性,但两者的着力点和侧重点不同。货币政策主要针对整体经济和总量问题,侧重于经济和物价水平的稳定;而宏观审慎政策则直接和集中作用于金融体系本身,侧重于维护金融稳定。两者恰好可以相互补充和强化。

二、完善宏观审慎政策框架与金融监管体制改革的关系

2015年下半年以来,中国股市经历了大幅波动,引发了一些对现有金融监管体制的质疑。股市从2014年第四季度开始快速上涨,股指大幅飙升,大盘资金加杠杆入市。股市大跌后对场内和场外的融资、信托、基金乃至银行体系等都产生了广泛的外溢影响和冲击。实际上,现代金融市场和金融体系都是紧密关联在一起的,存在复杂的网络特征和联动关系。但在“铁路警察,各管一段”的监管体制下,缺乏对系统性风险的整体评估、协调与应对。中央银行虽然负责金融稳定,却缺乏相应的监管信息、监管手段和政策工具。近期爆发的一些非集体资本大暴露了目前“谁的孩子谁抱”的监管体制内在的缺陷。

总的来看,上述风险事件均暴露出当前金融监管体制存在着突出问题。首先是混业经营、网络化效应与分业监管、分段监管之间存在矛盾,而更为重要的是,针对顺周期和跨市场风险的宏观审慎政策框架尚不完善,亟待强化宏观审慎政策框架。具体来看,需要注意以下问题:

(一)简单实行混业监管难以有效防范系统性金融风险

分业监管体制存在着明显的问题,一是难以避免监管重叠和监管真空,二是容易引发监管套利,三是容易形成监管割据。三十人集团在《金融监管的结构:全球市场的路径与挑战》中认为,在混业经营和金融创新加快的情况下,分业监管模式已十分落后,监管的是“一种不存在的商业模式”。因此必须加以改进。不过,一些学者据此提出我国金融管理体制改革的方应应是混业监管,提出简单合并“三会”构建金融监管委员会的建议。这样的模式能

机构由于直接监管金融机构,掌握着金融机构高管任职审批以及市场准入等权力,对金融机构行为进而对全社会货币信贷总量投放等有着巨大的影响力。监管机构容易自觉或不自觉地超越审慎监管的范畴,扮演起宏观调控者的角色。例如在2008年国际金融危机爆发后,监管部门先后出台多项政策措施,加强对金融机构信贷投放的窗口指导,大幅削弱了人民银行引导货币条件向常态回归的努力。人民银行试图制定和实施逆周期宏观审慎政策,差别准备金动态调整措施在2009年中即开始实施,但受制于多方面原因,到2011年初才正式实施。

总的来看,将宏观审慎管理职责赋予中央银行,有利于发挥央行的主导作用,但由于货币当局和监管机构都可能在资本、杠杆等方面施加影响,因此也存在相互协调的巨大成本。最好的办法就是强化中央银行的审慎监管职能。围绕这一重大的理念变化,全球金融监管体制经历了重大的改革,基本都遵循了审慎监管与行为监管相分离,由央行负责审慎监管的原则,尤其是强化了央行主导宏观审慎政策的制定和执行以及负责系统重要性金融机构监管的特征。这样的金融监管体制改革符合强化宏观审慎政策框架的内在要求,实现了权责的有效结合。我们接下来就具体讨论这一问题。

三、本轮构建宏观审慎政策框架与改革金融监管体制的国际经验

国际金融危机前,传统金融监管以分业经营为基础,按行业或活动划分监管范围,形成了行业监管(比如中国)和功能监管模式(比如美国)。为解决多头监管问题,一些国家打破行业和功能监管界限,将监管机构合并成为综合监管(比如美国)。国际金融危机后,各国深刻认识到传统监管体制的不足,痛下决心改革原有监管体制,引入宏观审慎政策框架,重新赋予中央银行审慎监管权,建立具有双峰监管特点的新体制。

(一)美国宏观审慎和金融监管改革

大萧条后美国确立了分业经营的金融体系和分业监管体制。上世纪90年代,美国废除分业经营限制,但保留了原来以功能监管为主,兼具行业监管特点的监管体制。次贷危机爆发集中暴露了美国金融监管体系的不足,包括缺乏对系统性风险的监管,“大而不能倒”问题突出,对金融消费者和投资者保护不足等。

2010年7月美国颁布《多德-弗兰克华尔街改革和消费者保护法》,建立了宏观审慎政策框架,对金融监管体系进行全面改革,防范系统性风险,维护金融稳定。一是设立金融稳定监督委员会(FSOC),负责识别和应对威胁金融稳定的风险,促进市场自律。FSOC有权决定:一是哪些非银行金融机构由于其系统重要性应受到美联储的监管;二是哪些金融活动和金融基础设施应受到美联储的监管。FSOC主席由财政部长担任,由美联储等各金融主管部门参加,向国会负责。美联储专门有一个办公室来支持和服务FSOC的工作。二是强化美联储对系统重要性金融机构(即FSOC认定由美联储监管的非银行金融机构和总资产500亿美元及以上的银行控股公司)的监管职能,将美联储的监管权从银行控股公司扩大到其它的系统重要性金融机构,并要求美联储从宏观审慎角度制定对系统重要性金融机构的审慎监管标准,加强审慎监管要求。三是加强对金融市场监管。授权美联储制定系统重要性支付、结算、交收体系的监管标准,并与商品期货交易委员会(CFTC)、证券交易委员会(SEC)共同实施监管。四是建立有序的金融机构破产清算机制。由联邦存款保险公司(FDIC)和美联储等共同负责系统性风险处置,包括大型金融机构的破产清算,解决“大而不能倒”问题。五是在美联储内部设立相对独立的消费者金融保护局(CFPB),行使金融消费者权益保护职责。

“‘太’行‘行’不行”的故事,相信大家都很熟悉。当年先是“‘太’行‘不行’,接着仓促通过定型,然后才出现故障让歼-11B等发动机,最后直到涡扇-

歼20用俄发动机属无奈之举 涡扇10B终于补完课

本周,中俄两国都传出了新一代装备升级的消息。首先是“十二五”两机专项中的航空发动机取得重大进展,中航工业动力所刘永泉团队完成了改进型“太行”的研制。历经三十年艰难研制,“太行”终于可以说是“完全体”了。改进型“太行”比起老“太行”究竟有什么根本性的改变?为什么让试飞员赞不绝口?

历经艰难,“太行”终成“完全体”



本周中国航空报的新闻当中,披露了“太行”发动机改进型号由中航工业动力所研制成功的消息。涡扇-10“太行”发动机历经了30年的艰苦研制,终于在这一刻算是圆满收官了。完全体“太行”不仅把推力增加到了14-14.5吨,而且据中国航空报去年的报道,“太行”发动机改进型号也是在刘永泉团队的带领下,完成了全权限数字电子控制系统的研制。这一姗姗来迟的喜讯,让中国迈入了航空发动机制造强国的大门。

航空发动机的全权限数字电子控制系统(英文简称为FADEC),是指挥发动机的大脑。FADEC可以从发动机上的传感器中获取数据,对发动机进行一系列的复杂控制,如改变喷口面积、监控发动机状态、诊断故障等等。FADEC不仅能够大大提高飞机的飞行性能,而且减轻了发动机的重量,是目前欧美军、民用航空发动机的标配。

“‘太’行‘行’不行”的故事,相信大家都很熟悉。当年先是“‘太’行‘不行’,接着仓促通过定型,然后才出现故障让歼-11B等发动机,最后直到涡扇-

10A才大批量装备歼-11B和歼-11BS。对于航空发动机的这种不愉快,中国军迷们早就身经百战见得多了。但对中国航空来说,这个旧伤疤依然太痛,笔者在此只是简单回顾一下。

不过在硬件上终于“行了”的涡扇-10A,还不算和西方先进大推力航发齐平,充其量是和AL-31F各有千秋。现在我们知道,带FADEC的涡扇-10B才能说是一台完善的“太行”。那么,当初咱们为什么没能搞出带FADEC的航空发动机呢?

FADEC这堂课没补上,是有历史原因的。上个世纪70年代起诞生了一批优秀的涡扇发动机,同时期欧美开始了FADEC的研制工作。前苏联虽然有了发动机,然而其电子工业水平并不能支撑起FADEC的研发。当时留里卡设计局开辟了一条“旁门左道”,使用模拟电子技术,为AL-31系列发动机开发出了机械液压+模拟电子的混合控制系统。

涡扇-10发动机的技术源头为美国的CFM-56发动机——这是一种以GE公司F810的核心机为基础研制的民用发动机,之后又借鉴AL-31F的控制技术,才有了今天我们看到的“太行”。然而航空发动机的逆向还原工作显然比其他领域难上了许多。从纸面上看,“太行”是一款媲美美国F110的先进发动机(结构和核心机相同),然而现实中,它却因此犯下了“心脏病”,让国产战斗机多等了十多年,也让中国军迷们苦等了十多年。

由于“太行”的技术源头CFM-56是美制民用发动机,中国自己则缺乏高性能涡扇发动机控制系统的研究经验,在上世纪90年代大量引进和深度接触俄制AL-31F发动机后,中国不得不采用了一种“土办法”,就是把AL-31的控制系統移植到“太行”上面凑合。

对于80年代、90年代的飞机来说,模拟电子技术或许是“够用”了,加上苏联强大的整合能力,使得AL-31系列成为了一代经典,可是作为一种需要在21世纪使用的发动机,机械液压+模拟电子控制系统不仅在系统性能上落后于FADEC,且增加了发动机的重量,

对于控制一台“美系”发动机来说更是力不从心。我们现在说这些话是事后诸葛亮,当时却是属于“完全不知道自己竟然不知道”。这一来二去,“太行”竟

走了十多年的弯路。



在等待“太行”逐步排除故障的同时,战机的研发却一刻不能停歇。为了“太行”能行,空军选择了让歼-11B作出牺牲,但是其他战机却等不了。“太行”原本是配套歼-10的发动机,但是形势逼迫,歼-10A不得选用AL-31FN,为此甚至不得不重新设计了部分机身,随后的歼-10B/C系列也是一脉相承,使用改进后推力增加的42批次AL-31FN发动机——有一架歼-10B用“太行”进行了测试,但“太行”与歼-10的搭配并未持久。

更关键的是,新一代战机是不能用原版AL-31凑合的!

FADEC对新一代战机来说极其重要。三代机或许还能用老的发动机控制系统凑合,但是三代半和四代机却需要“飞-火-推”一体的控制系统。举个例子,印度SU-30MKI装备的AL-31FP没有配备FADEC系统,使得SU-30MKI仅采用了简单的机械

对接技术。其战斗力比起SU-30MKK来说并没有什么本质上的改善,除了在航展上展出一些精心



设计的超机动动作外,也就是骗骗印度人罢了。

而为了让我们下一代战机在国产发动机完善之前拥有FADEC系统和“飞-火-推”一体化的能力,中国对航空发动机的采购实行了“两条腿”走路的方法。

苏联解体之后,原先的礼炮发动机制造厂获得了投资并组建了研发部门,成立了礼炮联合体。礼炮厂针对中国客户的需求,对AL-31发动机进行了升级。新的99M1(AL-31FM1)发动机于2006年完成了国家测试,采用了KPД-991I数字电子控制系统,并使启动机具备了3500米以上的高原启动性能。量产的99M1发动机被批量运用在歼-10B/C战斗机上,在许多歼-20原型机的照片中,我们也可以看到99M1型发动机的的身影。

F-22正是运用其CIP计算机实现“飞-火-推”一体,才获得了强大的超机动性能。第三代冗余度FADEC不仅让F-22的F419发动机获得了极高的可靠性,而且在任何情况下,其大量推力都能够起作用,实现了超机动,为了尽快实现四代机“飞-火-推”一体的设计理念,歼-20选择采用99M1不得不说是无奈之举。我国自行研发的

“飞-火”一体在歼轰-7A上就已经实现了,而作为一款四代重型战斗机,必须为“飞-火-推”一体做好功课。歼-20要想在这方面追赶F-22,肯定不能靠等。

好在涡扇-10B的收工,标志着我国航空发动机终于补完了这艰难的一课。从此之后,包括歼-11后续型号和歼-16等战机,都将获得一颗智能的“中国心”,同时还有14吨级的澎湃动力,怎能不让人振奋?

而这对于还在等待涡扇-15的歼-20来说,更是好消息。为了练就“太行”,我们不惜牺牲歼-11B的进度,为的就是在下一代隐形重型战斗机上不再重复这一过程。实现“飞-火-推”一体化的歼-20后续型号,其飞行性能和战斗力都将获得极大的提高。

一场长达数十年的补课,历经数十年的辛酸,我们终于可以平静地说一句:“中国航空发动机,就要行了。”

最新消息!! 最新消息!!

美南電視 55.5, 3/1/16 轉換新頻道: 15.3

若 15.3 頻道無法顯示, 請點遙控器內的 Menu 重新掃描 Auto Scan 操作方式如下: (上方 2 圖是, 操作時的畫面. 不同的電視有不同的顯示)

1. 圖片內找到 Channels 接著再 Auto Channel Search
2. 或是 Installation-Channels-Auto Program

美南新媒體事業部 騰飛在全媒體時代

全線啟動

覆蓋中英文兩大社交網絡平台

微信公眾號 Wechat : southernnews

臉書公眾平台的 Facebook : Southern News Group



www.SCdaily.com

www.houcyp.com

www.scdnews.com



美南新聞官方網站

休斯頓黃頁

美南電子報

最低的價格·最大的優惠
我們代理住家和商業用電服務

General Communication Inc.

最佳中英文電視會

最新優惠 \$14.99/月

長城平台 22 個頻道

台灣天王套裝 21 個頻道+TVBS \$19.99/月

香港翡翠電視 9 個頻道 \$19.99/月

英文 120 個新聞、體育、娛樂頻道 \$34.99/月

永久免費 HD 高清晰頻道 ★ 優惠套裝需加訂英文頻道

DIRECTV 超值 120 個英文台 \$26.98/月

Now part of the AT&T family

6 個中文台

中天頻道+CCTV4+鳳凰衛視+鳳凰資訊台+江蘇衛視+華夏娛樂 (第一)

手機省錢套裝 免合約·保留原號碼

\$19 無限通話 無限短訊 100MB 網路 送無限打中國等 10 個國家

www.generalcomm.com Tel:281-983-0088 1-866-772-0888 6515 Corporate Dr. #R, Houston TX 77036

75MB 快速穩定上網

電視+網路+電話 多種省錢套裝任選擇

★ Comcast 電話包括免費無限制打中國、香港、新加坡、加拿大和韓國。

我們也有商家 Business 最優質的網路和電話、電視服務 餐館、辦公室、商場.....

限時優惠 免費基本安裝!!

多種型號全自動清洗及易拆洗抽油煙機, 特價 \$288-\$595

**有抽油煙機樣品展示和專人為你詳細解釋及專業安裝。

★ 所有優惠有條件限制, 請來電諮詢

改革派"逆袭"将怎样改变伊朗？

2016年03月02日 07:34:35 来源：解放日报

2月26日，在伊朗首都德黑兰，“两会”选民在投票站展示支持改革派候选人的标语。



伊朗伊斯兰议会和专家会议选举计票结果2月29日公布，温和保守派与改革派取得重大胜利，在“两会”均可形成多数，强硬保守派则退步不少，“两会”选举结果反映了伊朗社会何种现状？对于此前饱受议会掣肘的伊朗温和保守派总统鲁哈尼而言，他的日子会不会因为改革派的“逆袭成功”而好过些？

民心逆袭助力改革派

伊朗的“两会”，作用各不相同。议会有权起草和审议议案、弹劾总统、通过预算决算等，其选举结果将决定鲁哈尼在后半任期能否有所作为。与议会选举相比，“专家会议”影响力更大，一届任期长达8年，掌握选举、监督甚至罢黜伊朗最高领袖的重要权力。由于伊朗现任领袖领袖哈梅内伊已76岁，据报道其健康状况欠佳，新选出的专

家会议可能选出他的继任者。

目前，改革派获得290个议会席位中的至少85席，与其联手的温和保守派赢得73席。两者形成议会多数几无悬念。相比之下，强硬保守派只获得68席，而他们先前拥有112席，可谓退步明显。

在设有88个席位的专家会议选举中，温和保守派和改革派加起来赢得大约六成席位。鲁哈尼和来自改革派的前总统拉夫桑贾尼均继续赢得连任。强硬保守派人物、现任专家会议主席穆罕默德·雅兹迪，以及曾被视为前保守派总统内贾德精神导师的梅斯巴·雅兹迪双双落选。

“伊朗1979年伊斯兰革命胜利至今，有10年时间是生活在联合国和西方双重制裁的阴影下。这就不理解伊朗出观点激进、立场反美的保守派的根本原因，也更不理解老百姓渴求改善经济民生的迫切愿望。”上海外国语大学中东研究所名誉所长朱威烈表示。

朱威烈指出，在一系列的制裁失败后，美国选择了更为理性的目标，适时做出了“不谋求颠覆伊朗现政权”的政治承诺，而鲁哈尼也发挥了巨大作用。伊核问题全面协议达成以来，欧洲、俄罗斯、中国等国领导人和高官均实现了访伊。伊朗因此拿到不少大单，让民众尝到了“甜头”，也让他们更寄希望于国家发生进一步的转变。

埃菲社引用伊朗改革派媒体的话指出，选举相当于帮伊朗人“打扫了屋子”，给鲁哈尼的接近西方和实施经济开放的温和政策以大力支持，让伊朗政坛倾向极端化的代表们靠边站。

保守派失利但未失势

然而，失利后的保守派会因此失势吗？中国前驻伊朗大使华黎明认为，保守派势力仍然相当强大。其主要政治诉求体现为延续霍梅尼伊斯兰革命、建立伊朗圣共和国的思路，对外与美国继续斗争，对内实行严格管控。该势力以革命卫队为代表，实力不可忽视。这从“两

会”选举中就可窥一斑——由强硬保守派控制的宪法监护委员会早就把一大批主张改革的候选人剔除在选举之外了。

华黎明指出，改革派和温和保守派在议会得势后，可能会让鲁哈尼多一些支持者，减少其工作阻力，但要让议会完全“一条心”是不可能的。相比议会，由神职人员组成的专家会议氛围更趋保守，尽管这次“两个雅兹迪”出局，保守派的力量仍不容小觑。但无论如何，“两会”选举结果是一个风向标，尤其是一向被保守气氛笼罩的专家会议也出现选情变化，更让保守派意识到民心思变有多么迫切。

将更多聚焦经济发展

即便改革派和温和保守派突破了议会和专家会议中强硬派的“关卡”，它们还将面对一道“关卡”——由12人组成的宪法监护委员会。该机构由最高领袖直接任命，有权否定一切“不符合伊斯兰教义”的议案，也就是说，议会的议案能否成为法律，它有一票否决权，而且这个权力集中的委员会对伊朗未来最高领袖人选的产生也有重要影响，即对专家会议同样可以说“不”。

至于选举对伊朗国内外外交的影响，朱威烈认为，从外交来看，伊朗仍然会从业身利益出发，在叙利亚、以色列等问题上保持既定方向，对美国恪守自己的分寸和底线，采取渐变的方式争取经济发展权益。在对华关系方面，自习主席访伊、双方建立全面战略伙伴关系后，伊朗与中国交流治国理政经验的吁求愈加强烈，并希望中方为改造阿拉克重水反应堆发挥重要作用。从内政来看，分析人士指出，保守派和温和派争论的焦点在于是否要在伊朗国内推动更加开放的政策，如妇女权益、网络开放、释放反对政府人士等，更多的改革则可能聚焦于经济层面。伊朗经济学家赛义德·莱拉兹表示：“下一届议会在经济事务上的表现会比本届强很多。”而这些也将有助于鲁哈尼在2017年竞选连任。本报记者 张金

超万亿逆回购到期

数据统计显示，公开市场今天有800亿元逆回购到期，本周共計有11600亿元人民币逆回购到期，无正回购及央票到期。

同时，《每日经济新闻》记者注意到，上周(2月20日至26日)累计有9600亿元逆回购到期，市场上资金面依然偏紧。其中，2月25日，中国银行间市场1天期质押式回购利率开盘大涨2576个基点，随后涨幅扩大至近33个基点至2.2988%，创逾10个月高点。同时，隔夜Shbor涨幅扩大，报2.0040%，上涨4.8个基点。

建可适用于各样威胁环境的“全球监视”“打击网络”，以波击对手的“反击反区域拒止”网络，为美军的力量投送清除障碍。

力图从战略上统筹军事和经济力量

从战略体系角度看，第三次“抵消战略”是在美国国家战略框架下统筹军事和经济力量的国防创新发展战略。特别是2014年美国防部提出将《国防创新倡议备忘录》与第三次“抵消战略”相融合，进一步深化了该战略的国防战略指导性质。一方面，美以《国防创新倡议备忘录》为框架，利用强大的国防工业基础，将经济与军事高度融合，围绕技术创新，结合采办、人事、军民融合等，对内实施改革与发展计划；另一方面，以第三次“抵消战略”为内涵，在延续“劝阻、威慑和战胜”的预防思想基础上，瞄准对手，使《国防创新倡议备忘录》发展重点更加聚焦，从而形成内外统筹、协调发展的国防创新发展战略。

美第三次“抵消战略”旨在通过技术创新发展，运用非对称手段对付对手优势实施抵消，增加对手军事发展成本，特别是全面破解对手“反击反区域拒止”能力，以确保美在大国军事竞争中占据绝对优势地位。

首先，发展颠覆性先进技术武器，带动作战理论、部队组织形态和国防管理创新，将新军事革命引向深入。本轮“抵消战略”的突破创新在于：一是通过计算机、人工智能、3D打印技术等科技创新，推动定向能武器、电磁轨道炮、士兵装备系统、自动化无人武器系统、智能武器、高超音速武器等新概念武器的发展。二是突出信息主导理论创新，推出“作战云”概念、“水下作战”概念以及“全球监视和打击”概念等。三是以新技术和新作战样式牵引编制体制优化，采取更多灵活编组模式。四是利用先进理念和尖端技术创新国防部运作模式，通过改进“计划、项目、预算和执行”系统，推出“更优购买力计划3.0版”等，进一步加强战略规划，优化资源配置。

其次，构建多维一体的新型复合式威慑战略。一是威慑战略从以往基于直接威胁、通过传统联合作战行动实现目标的常规威慑战略，转向“拒止威慑”和“惩罚威慑”并举。以发展和保持常规力量投送能力为威慑基础，重点发展使对手知难而退的能力，以及通过威胁“进行非对称报复性打击”，增加对手发动战争的预期代价。二是威慑力量强调在充分发挥日本、澳大利亚等亚太军事盟友作用的同时，突出打造美国自己的全球监视和打击力量，以通过快速打击阻止对手的进攻行动。三是战略威慑手段将进一步提升核常之间的有效配合。本轮“抵消战略”与核战略相配合的新型复合式威慑战略，将成为未来美国国防战略的重心。

再次，构建基于“全球监视-打击网络”的作战能力体系。美军作战高度依赖战略投送。为应对潜在对手侦察和打击网络威胁，美利用在无人作战、远程空中作战、隐形空中作战、水下作战、复杂系统工程集成等领域的绝对领先地位，将地理上分散的多种平台结合起来，构

建可适用于各样威胁环境的“全球监视”“打击网络”，以波击对手的“反击反区域拒止”网络，为美军的力量投送清除障碍。

2008年金融危机爆发以来，美国经济虽有复苏，但与其想定对手相比不占突出优势。二是美不再占据“主场”优势。冷战时期，美军实际是依赖北约在欧洲打一场防御性的“主场比赛”，而今美军需要将力量远隔重洋投送到数量有限、大部分没有良好防御的前沿基地。三是美面临的威胁相对冷战时更为复杂多变。前两次“抵消战略”对手明确，而今美国面临来自传统安全和非传统安全领域更为复杂的威胁。四是落实本轮“抵消战略”还需国会、工业界等的支持与合作，其中协调难度较大。五是当今全球经济一体化加强了各国之间的技术流动，美国潜在威胁国家的高新技术壁垒影响有限。

(军事科学院外国军事研究部董真)

美第三次"抵消战略"述评

2016年03月02日 07:30:39 来源：光明日报

随着中俄等国军事实力不断提升，美国认为自身的军事优势正在被逐步削弱。为夺取在新一轮大国军事竞争中的绝对优势地位，美国于2014年推出以“创新驱动”为核心、重点发展能够“改变未来战局”的颠覆性技术群优势的第三次“抵消战略”。近期，美国防部常务副部长罗伯特·沃克宣布将在2017财年投入120-150亿美元用于支持第三次“抵消战略”，并明确驱动此轮“抵消战略”的五个关键技术领域包括：具有自主学习能力的机器人、人机协作、人类操作辅助动力系统、先进有人/无人作战编组、针对网络(攻击)和电子战环境进行加固的网络赋能自主武器等。

与前两次“抵消战略”的同与不同

自二战结束以来，美共提出过三次带有“抵消”性质的战略。第一次是1953年朝鲜战争后，面临财政危机和苏联威胁，提出以核技术优势抵消苏军常规兵力数量优势的“新面貌”战略。第二次是20世纪70年代中后期，美针对越战后的困境，特别是苏联的常规军力优势，提出以精确打击技术为龙头、以信息技术为核心的“抵消战略”。本轮“抵消战略”是在美加速推进亚太“再平衡”战略背景下提出，主要针对中俄等国日益提升的军事能力，特别是所谓的中国“反击反区域拒止”能力。目前，美军第三次“抵消战略”并未有官方战略文本，其思想内容主要反映在国防部高官的系列讲话和智库的相关研究报告中。

美军三次“抵消战略”思想一脉相承，都是在战争结束初期，国力相对下降、大国挑战加剧的背景下，谋求以技术创新来支撑并拉大军事优势的长期竞争战略，但与前两次相比，本轮“抵消战略”的特点在于：一是战略对手不同。前两次都是明确针对苏联，旨在赢得美苏争霸；而本轮“抵消战略”是在全球战略格局深刻变化、国际安全环境日益复杂的背景下提出，名义上针对所有可能对美构成威胁挑战的大国，实际上主要瞄准中国。二是更加强调主动战略前置。虽然三次“抵消战略”都带有战略前置性，但前两次战略提出时，美苏军力对比美国并不占优甚至略处下风，不得不被动扭转局面。而本轮“抵消战略”却是在美军力明显优于对手的背景下提出，更突显其着眼于未来长期竞争以确保绝对优势地位的前瞻性和危机感。三是运用的技术形态更高。如果说前两次“抵消战略”的实质是核技术优势和信息技术优势的话，那么本轮“抵消战略”的实质是核技术优势和信息技术优势的结合。美国前两次“抵消战略”并未有官方战略文本，其思想内容主要反映在国防部高官的系列讲话和智库的相关研究报告中。

德媒：特朗普若获胜美国将因此失败 孤立于国际社会

2016年03月02日 06:32:07 来源：环球网

“特朗普当总统？请不要。”国际社会这两天也不乐见特朗普在美国大选中高歌猛进。德国《梅尔尼日报》1日称，许多美国人被特朗普简单的论点征服，但如果你获胜，将是美国的失败。特朗普会从根本上改变美国，让美国孤立于国际社会。

德国《明镜》周刊1日以“丑陋的美国人”为题评论称，欧洲人从来没有像现在这样害怕一个美国人，那个煽动者特朗普，他掀起对外国人的对抗情绪，甚至嘲笑残疾人。而这个人很可能成为美国初选超级星期二的大赢家。虽然特朗普的歇斯底里目前已经淹没了一切，但特朗普最好不要代表美国，因为他代表美国的丑陋的一面。报道称，真正的恐怖情景将是这样：特朗普笑到最后，进入白宫。这样，欧洲从此将夹在中间，一边是冰冷俄罗斯的普京，另一边则是自恋的特朗



普。“双方冲突便可能会直接摊牌。

俄罗斯《商业咨询日报》1日称，美国超级星期二将可能决定两党的总统候选人，对于特朗普和希拉里来说，莫斯科更喜欢特朗普，但他目前的言论无法保证未来会与俄保持良好关系。俄美国研究基金会会长罗古列夫称，虽然目前特朗普避免批评俄罗斯，但他的未来政策并无法确定。不应完全相信美国总统参选人在竞选时的言论。

英国《金融时报》称，共和党人用了8个月时间才幡然醒悟：特朗

普真的可能最终赢得美和俄罗斯缺乏进入资格“抵消派”现在美国各大媒体突然开始斥攻特朗普的竞选广告。但几乎可以肯定的是，阻止特朗普为时尚迟。这项任务将落在希拉里身上。

彭博社称，对于可能出现的希拉里和特朗普对决，希拉里竞选团队布洛克斯称，特朗普是个非传统的对手。如果民主党一味等待，等到特朗普胜出时手忙脚乱去准备迎战可能会为时太晚，因为传统选战剧本完全不适用，而特朗普又十分善于运用社交媒体。报道称如果出现希拉里对决特朗普的场面，决战过程中将更加激烈。CNN日的民调称，即使特朗普获得共和党提名，希拉里也将在大选中以52%的支持率击败44%支持率的特朗普。

【环球网报驻美国、加拿大、英国、德国记者 张朋辉 陶短房 纪双城 青木 陈一 柳笛】

央行降准释放 7000 亿 一线楼市火上浇油？

降准靴子终于落地。

2月29日，中国人民银行决定，自2016年3月1日起，普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，这也是2016年的第一次降准。同一天，上证指数下跌2.86%、深成指下跌4.98%、创业板指数大跌6.69%。

恒丰银行首席品牌官、研究院常务院长胡海峰分析指出，从流动性角度来看，由于美联储步入加息周期，中国央行口径的外汇占款已经连降3月，且规模巨大，3个月合计达1.6万亿元，这意味着在宏观环境下，我国的基础货币有同样规模的缺口。央行于1月积极通过MLF和公开市场操作，释放中长期和短期流动性，但短期流动性并非长久之计。本次降准0.5个百分点，实为对基础货币的补充。记者注意到，春节后央行逆回购资金回笼也迎来高潮，本周到期资金更是高达1.16万亿元。

此次降准，恰逢疯狂的楼市和惨跌的股市。《每日经济新闻》记者注意到，1月末人民币存款余额137.75万亿元，以此计算，降准0.5个百分点，能够一次性释放资金近7000亿元。这些资金将更多流入股市，还是更愿意进一步推高热门城市的房价？

超万亿逆回购到期

数据统计显示，公开市场今天有800亿元逆回购到期，本周共計有11600亿元人民币逆回购到期，无正回购及央票到期。

同时，《每日经济新闻》记者注意到，上周(2月20日至26日)累计有9600亿元逆回购到期，市场上资金面依然偏紧。其中，2月25日，中国银行间市场1天期质押式回购利率开盘大涨2576个基点，随后涨幅扩大至近33个基点至2.2988%，创逾10个月高点。同时，隔夜Shbor涨幅扩大，报2.0040%，上涨4.8个基点。

当时，有不少市场人士预计，面对短期流动性波动，央行或提高逆回购交易规模，加大短期流动性供给，而降准可能要到两会前后。

2月29日，央行突然在猴年首度降准，宣布普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。民生银行首席研究员温彬表示，对银行而言，由于公开市场操作期限短、成本高，需要通过降准方式一次性解决当前流动性压力。

“此时降准的短期原因，包括本周流动性到期规模高达万亿，需要补充流动性，央行行长周小川在G20会议上提出居民加杠杆，需要配套资金支持，股市连续大跌，需要提振人气等。”招商银行资

产管理部高级分析师刘东亮表示。

九州证券全球首席经济学家邓海清亦坦言，从“双降”变为“单降”，央妈在流动性和汇率上“走钢丝”。此次降准的原因是银行间资金面偏紧张，公开市场大量到期，外汇占款大量流出，股市大幅下跌，因此降准“对冲”的成分较大，但也可能与央行G20峰会首次提出“稳健偏宽松”相呼应。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

可持续。

受降准信息刺激，新加坡A50指数3分钟内大涨1.88%，随后A50指数有所回落。此外恒指夜期指数与新加坡A50指数走势类似，同样在3分钟内上涨0.95%。

对于央行的降准对A股的影响，市场出现分歧。华泰证券罗毅认为，降准对股市形成正面维稳作用，尤其对金融蓝筹是长远利好。

此外，国际商品市场同样突然上涨，伦敦铜、美原油等重要商品期货均在北京时间29日下午6点之后出现了不同程度的上涨。

据新浪财经消息，方正策略对此次降准进行了点评：首先此次降准传递出货币政策信号的重大变化，其次降准意味着货币政策重新关注稳增长，再次流动性短期紧张局面将有所缓解，最后市场判断可以乐观些，建议积极把握此次反弹机会。

不过记者统计发现，从2011年11月30日起，到此前的2015年10月23日，央行共降准8次。只有2011年11月、2012年2月及最近的一次2015年10月央行宣布降准后的第二天沪深两市出现了上涨，而2012年5月至2015年8月的五次降准，沪深两市均出现了下跌。

新浪财经采访知名私募叶飞时，他表示降准对股市是一个利好，但是利好程度并不大。谈及股市利好程度不大的原因，叶飞认为这次降准没有降息，没有打降息降准组合拳，现在只打了第一季。

“本次降准标志着宽松政策已经重回视野，预计年内仍有3次以上降准，且理论上降息不会太远。”刘东亮向《每日经济新闻》记者表示。

九州证券全球首席经济学家邓海清亦坦言，从“双降”变为“单降”，央妈在流动性和汇率上“走钢丝”，此次降准的原因是银行间资金面偏紧张、公开市场大量到期、外汇占款大量流出、股市大幅下跌，因此降准“对冲”的成分较大，但也可能与央行G20峰会首次提出“稳健偏宽松”相呼应。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

降准消息一出，人民币汇率闻声下挫，记者发现，离岸人民币兑美元从18:00的6.5501跌到截稿时的6.5543，盘中一度跌到6.5589；而在岸人民币从18:00的6.5470跌到截稿时的6.5517。

