

中国金改料加速资本外流

经济走势跟踪

Macroeconomic trend monitor

中国社会科学院宏观经济运行与政策模拟实验室

中国社会科学院经济所《宏观经济与政策跟踪》课题组

2013 年第 83 期（总第 1403 期） 2013 年 11 月 9 日（星期六）

[本期要点]: 中国经济有望重回 8% 有效市场与诺贝尔经济学奖 欧洲央行意外降息预防通缩 需谨慎看待美国 10 月就业数据 中国金改料加速资本外流

经济热点

中国经济有望重回 8%

在中共十八届三中全会召开之际，中国公布了稳健的经济增长和温和的通货膨胀数据，显示经济形势令人鼓舞。国家统计局 11 月 9 日公布的数据显示，10 月份中国工业增加值同比增长 10.3%，好于市场预期和 9 月份 10.2% 的增幅。与此同时，通货膨胀率仅从 3.1% 小幅升至 3.2%，保持在政府认为合理的区间之内。瑞银（UBS）经济学家汪涛说，工业增加值是衡量中国经济总体状况的关键指标，其良好表现说明中国出口需求正在上升。汪涛指出，经济动能仍相当强劲，也许反弹幅度不是太大，但也没有放缓。

中国 10 月份出口继上个月小幅下滑后较上年同期增长 5.6%，受到欧美市场需求上升提振，欧美市场需求回暖也是全球经济复苏动能增强的一个信号。苏格兰皇家银行集团（RBS）经济学家高路易（Louis Kuijs）说，结合韩国和台湾出口数据好转的情况来看，中国出口数据表明全球需求正出现一些改善，尽管还称不上决定性的扭转。他表示，出口增长将成为未来几个月中国经济增长的主要引擎。

中国经济出现稳定迹象将令正在北京开会的领导人们感到欣慰，他们正在讨论刺激消费和创新、改变投资和出口拉动经济增长的措施。经济学家们表示，这一转型将有助中国经济保持长期增长势头。但转型初期可能导致经济的一些势头受到抑制。因而经济增长较为强劲可以给中国领导人在调整经济结构的过程中提供一些回旋余地。

受政府加大基建投资和减税措施的推动，中国国内生产总值增长率在第二季度回落后，第三季度反弹至 7.8%。大部分经济学家预计，第四季度经济增长率将超过 7.5%。在 11 月 9 日公布的其他经济数据中，10 月份零售额同比增长 13.3%，与 9 月份持平，10 月份发电量同比攀升 8.4%，升幅高于 9 月份的 8.2%。中国 10 月份生产者价格指数（PPI）同比下降 1.5%，为连续第 20 个月下降。但 10 月 PPI 环比持平，预示这一抑制工业部门利润的通缩情况正在缓解。

东方证券首席经济学家邵宇在一篇文章中认为，中国经济可能重回 8% 的经济增长率。文章称，目前市场对明年中国经济的一致预期仍然较为悲观，感觉可能比今年还要差，一方面当然是由于近期市场情绪的低迷可能主导了投资者的判断，另一方面周期性特征与结构性问题交叠在一起，也使得近年来宏观经济研究的难度明显提升。

年初以来，市场从对经济上行风险的担忧（春节前）、演变到对失速风险的担忧（二季度），再到三季度宏观数据改善后的质疑及下半年经济预期上调。短短的不足三个季度，宏观分析师的报告中，走完了一个完整的经济周期。站在现在的时点，市场仍然有些纠结。一方面，搞不懂为何压制经济增长的结构性因素持续存在的前提下，经济增速下到二季度的 7.4% 左右之后就下不去了；另一方面，没想清楚明年会否再次出现失速风险，最大的演化路径及存在风险有哪些？

另外一个有趣的现象，近两三年，宏观研究领域对于一个看不见摸不着的概念——潜在经济增速给予了很高的热情。虽然目前宏观研究相对成熟的结论已显示，当前潜在经济增速大致在 7-8% 之间，但这不妨碍大家对经济增速的担忧，潜在增速回落到 6% 以下、甚至 4% 以下的论调经常会响起。但是，有趣的是，宏观经济数据并没有成全那些极端悲观派。在政府主导的投资与消费因新一届政府上台后的反腐而受到压制、两轮压力测试下已经对实体造成实质伤害的二季度，GDP 同比增速仍保持了 7.4 左右% 的增速，经济自然

表现出来的韧性，让那些极端悲观派们多少有些失望。对潜在经济增速的担忧，反映的是市场对宏观经济可持续性的担忧。

事实上，从经济周期自身的运行规律来看，周期性力量对经济拖累的势能，有可能在 2013 年前后就已经被消耗的差不多了。从 2002 年以来，宏观经济大致走完了 3 轮短周期，第一轮大致从 2001 年四季度开始至 2005 年二季度，约 44 个月；第二轮自 2005 年二季度至 2008 年四季度，约 43 个月；第三轮从 2009 年一季度开始，可能在 2012 年三季度工业增加值最低达到 8.9% 的时点附近已经结束，持续时间约 46 个月。

宏观经济运行的周期性规律，与微观企业层面的周期性表现密不可分。在经济景气度持续回暖的阶段，由于企业盈利状况不错，同时对未来经济形势的判断总体也偏向乐观，这会导致企业生产性行为的不断扩张，最终由于供需关系的失衡而引发经济持续下行，整体经济开始进入下行通道。经济周期下行区间，企业的生产性行为会持续收缩，直至供需关系出现改善。这种改善可能来自供给端的全面而持续的收缩，直至缩无可缩；也可能来自需求端的支撑，包括政府托底性政策带来的投资与消费需求提升，或者终端需求的趋势性改善。

邵宇说，我们选取三组指标来阐释其中的逻辑。历史规律显示，当经济持续下行的时候，企业亏损数会不断增多，当企业亏损家数开始出现趋势性回落时，往往意味着从企业层面已经开始达到供需弱平衡，微观层面不再支持宏观经济进一步下行，或者换一个角度，宏观经济已经开始积蓄短周期向上的力量。数据显示，去年四季度开始企业亏损数累计同比增速开始趋势性回落，目前已由前期 20% 以上的增速回落至 2013 年 9 月的 2%，而在前几轮短周期中该指标的拐点都恰好对应了工业增加值短周期的低点及企稳复苏的开始。

我们再选取 M1 扣除 M0 的部分，也就是衡量企业现金流状况的指标，作为另外一个验证指标。该指标在 2012 年的上半年开始逐步见底，三、四季度出现趋势性小幅改善，而且这一趋势仍在演化。受整体中性偏紧的货币政策抑制，该指标目前仍处于历史偏低的水平，但已与前三波经济短周期起点的水平大致相当。

我们再来看企业生产经营层面的反应，PMI 指数中原材料指数与产成品指数之差是衡量企业生产行为的良好指标，该指标在 2010 年开始趋势上震荡回落，至 2012 年下半年出现低点之后，随后震荡上行，尤其今年 6 月以来持续上行，或反映前期企业生产层面经过持续的收缩之后已经进入缩无可缩，并出现企稳反弹的阶段。

周期向上的力量，在 2013 年并没有表现出来，其中一部分原因在于结构性因素的压制，另外一方面则与新一届政府上任后反腐整顿等措施对政府主导的投资与消费形成了抑制有关。我们从财政支出的数据上可以看出一些端倪。

近年来，公共财政支出的规模占 GDP 的比重大致在 20-25% 之间，考虑到财政乘数大致在 1.5 至 2 倍，那么公共财政支出对 GDP 的拉动作用，则更为显著了。最近几年，财政支出同比增速比名义 GDP 同比增速平均高出约 4 个百分点，扣除 2008 年和 2009 年为应对金融危机而推出强托底政策的年份，平均也要高出超过 2 个百分点；财政政策对经济形成了有利的支撑。但是，2013 年换届后的清理整顿，一定程度上压制了政府主导的投资与消费，以前三季度的数据来看，预计财政支出要低于名义 GDP 约 2 个百分点，使得前期强力支撑的政府之手在 2013 年成了重要拖累力量。我们从地方项目投资增速上亦可以看出一些端倪，近些年来，地方项目投资增速大致在 27% 上下波动，2011 年起为应对不断高企的通胀压力，货币政策开始整体趋紧，政府主动调控导致地方项目投资增速迅速回落，2012 年大致稳定在 22% 左右；2013 年受制于新一届政府的清理整顿而继续回落，全年有可能会较 2012 年再回落 1-2 个百分点。

政府主导的投资与消费受到抑制，并成为拖累至少 2013 年前三季度经济运行的重要力量之一，是导致已经开始积蓄的周期性力量短期没有得到释放的重要原因。这一点，在消费数据上也可以看到。2013 年前三季度社会消费品零售总额同比增速较去年底回落 1.4 个百分点，而限额以上企业由于涵盖了大量国有企业或会受到政府反腐清理的影响更大，前三季度限额以上企业消费品零售总额同比增速较去年底回落 3.6 个百分点，尤其限额以上企业餐饮收入总额同比增速年初以来跌至负增长，9 月累计同比较去年底回落近 15 个百分点。结合社会消费品零售总额与限额以上企业商品零售额来看，今年来的故事可能是这样的：受换届清理整顿影响，政府、国有企事业单位等相关消费水平出现显著回落，而居民消费事实上较前期是明显提升的。

随着新型城镇化方案及相关配套制度的设计、地产调控长效机制的明朗化、地方债务解决方案的逐步清晰等制度安排的细化，我们认为 2014 年新一届政府的 GDP 锦标赛仍不可避免地会启动。不同的是，受地方债务压力、资金成本、节能环保要求、中央政府“稳中求进”的政策总基调等约束下，新一轮 GDP 锦标赛的强度与方向会与前期有所不同，强度小于前期可比年份，方向则由传统重工业为主或传统基建为主，向轻工业与消费端、新兴基建与民生领域倾斜。新型城镇化建设相关的投资与消费需求无疑将是未来最大的看点之一。

因此总体来看，在改革意志提升经济活跃度和周期动能一定程度恢复的基础上，2014 年经济增速有望会好于今年，初步预测在 8% 左右，从同比增速来看，全年经济波动可能仍然不是很大，从环比来看，下半年或好于上半年（主要考虑到多项制度安排明朗化之后，新型城镇化建设对经济的拉动作用会逐步凸显）；经济增速继续向下的空间非常有限。

（综合消息）

国际经济

有效市场与诺贝尔经济学奖

美国普林斯顿大学经济学教授邹至庄为英国《金融时报》中文网撰稿称，有很多人关注股票价格的变动，但并非很多人能买卖股票赚钱。经济学家当然对股价的变动也感兴趣，还写了不少文章，但他们还是赚不了钱。本文阐释经济学家对股价变动的了解和买卖股票不能赚钱的理由。由此，我们可以介绍本年三位获得诺贝尔奖的经济学家的贡献。

芝加哥大学的尤金·法玛（Eugene Fama）教授得奖是因为他在 1970 年研究和命名的“有效市场假说”，有效市场意味市场已经高效地决定了股票的价格，人们难以用更高的智慧买卖股票来赢利。芝加哥大学的另一位教授拉尔斯·皮特·汉森（Lars Peter Hansen）在研究理性预期在经济模型的应用有重大的贡献。“理性预期”我们将在下面说明。这种模型可能用来解释股票价格。与之相反，耶鲁大学的罗伯特·席勒（Robert Shiller）教授发现股票价格的变动大于经济模型所能解释的变动。

要了解上述的理论，我们可以（1）试用经济模型和理性预期的假定来解释股票的价格。这样便应用了汉森的方法；（2）用适当的经济模型代表有效市场信息来解释股票的价格，以便决定法玛理论是否成立。之后，我们再讨论股价格的变动是否多于经济模型所能解释，如席勒所主张的。我在《经济学与统计学杂志》（The Review of Economics and Statistics）1989 年 11 月发表的文章包括了上面两项研究的例子，可以用来讨论三位获得诺贝尔奖的经济学家的贡献。

邹至庄写到，我做上面两项研究时，应用了“现值理论”来解释股票价格。根据此理论，股票今天的价格 $p(t)$ 应等于它一年后可偿还款项的预期， $E[p(t+1) + d(t+1)] / (1+r)$ 。这里 $p(t+1)$ 是一年后的股价， $d(t+1)$ 是一年内收到的利息， E 代表预期。预期 $E[]$ 除以 $(1+r)$ ， r 是利率，把一年后预期的价值折现今天的价值。这一理论说如果一年后预期从某股票获得某一价值，人们今天肯用同样价值的钱来买它。

做第一项研究（1）我用了 1871 到 1986 年关于美国标准普尔 500 股票价格指数的数据来代表 $p(t)$ 然后看它是否等于 $E[p(t+1) + d(t+1)] / (1+r)$ 。这里 $E[]$ 代表理性预期。要算出理性预期值，我们先建立 $p(t+1)$ 和 $d(t+1)$ 的经济模型。一般模型是用这两变数过去的价值来解释它们。从这一模型我们可以算出两变数的理性预期，或说平均值。研究结果显示，根据理性预期不能解释 $p(t)$ 。如此，虽然理性预期概念能在很多经济模型应用，也有重要的模型不能应用它。就是说汉森的方法，有些地方不能应用。

做第二项研究（2）我用了过去 $p(t+1) + d(t+1)$ 的数据和“部分调整的预期”作为市场的信息。以 x 代表 $p+d$ ，我们应用部分调整的预期来计算 $E[x(t+1)] = E[p(t+1) + d(t+1)]$ 。部分调整预期的定义是：假定 $E_x(t)$ 是今年的预期，明年的预期 $E[x(t+1)]$ 等于 $b x(t) + (1-b) E_x(t)$ 。就是说当我们观察到今年的 $x(t)$ ，我们会用这方程调整 $E_x(t)$ 来求 $E[x(t+1)]$ 。用同样的方程可以求去年的预期 $E[x(t)] = b x(t-1) + (1-b) E_x(t-1)$ 。这样我们可以用过去的的数据 $x(t)$ ， $x(t-1)$ ，... 来计算出 $E[x(t+1)]$ 系列。在市场买卖股票的人可以利用同样数据来计算股票的价格。我的研究发现，使用 $E[x]$ 可以很好地预测股价，证明这一理论是对的，同时证明了法玛所说股票价格是由市场的数据来决定的。

席勒说经济理论不能完全解释股票价格的变动也是对的，因为用计量经济模型来解释任何现象总是有误

差。但席勒的观点更进一步，他指出股票市场中用经济模型不能解释的误差十分大。这种误差可以用心理学来解释。他有名的著作《非理性繁荣》（*Irrational Exuberance*）举了例子。当股价猛升的时候，大家拼命去买，把价格抬得非常高，以后总会跌下来，这是经济理论不能预兆的。“不理性的繁荣”与“理性预期”的行为相反。虽然经济学家的贡献有不同的观点，如果它是有原创性的发现，都可以被认为是重要的。还有，看不同的经济理论，像摸大象不同的部分，会发现它们是不同的。

（FT，2013.11.4）

欧洲央行意外降息预防通缩

据英国《金融时报》报道，欧洲央行 11 月 3 日对席卷欧元区的通缩担心做出反应，出人意料地削减利率至创纪录低位，并坚称其“弹药库”中还有更多武器来阻止价格下滑。欧洲央行行长马里奥·德拉吉（*Mario Draghi*）加强了他比前任更加大胆的名声，在他领导下出台的这次降息，使欧洲央行基准主要再融资利率降至 0.25%，压低了欧元兑美元汇率。

10 月份欧元区通胀率下跌，尚不及欧洲央行设定的 2% 目标的一半，这加剧了各方的担心，即欧元区可能陷入通缩，甚至进入一段时期的日本式通缩，进而给当前的经济困境雪上加霜。虽然多数分析人士认为欧洲央行将等到 12 月份再削减利率，但德拉吉表示，欧元区有可能“经历一段漫长的低通胀时期”。欧元汇率最初出现近两年来最大跌幅。尽管随后有所攀升，但 7 日晚些时候伦敦市场上跌幅仍在 0.8% 左右，至 1 欧元兑 1.34 美元。投资者赞扬这一决定，推动欧洲股价一度涨至 5 年来最高点，欧元区债券收益率下跌。多数股市的涨幅最终消失，但债券市场依然看涨。

欧洲央行 23 名成员的管理委员会对削减利率的支持并不一致。德国央行行长延斯·魏德曼（*Jens Weidmann*）等一小部分人士呼吁，在欧洲央行下个月发布新一轮经济预测之前，利率保持不变。该委员会还同意继续向欧元区银行提供潜在无限量的廉价贷款，持续到 2015 年下半年，不过储蓄利率（欧洲央行支付给各银行存放在央行的准备金的利率）依然是零。

《华尔街日报》认为，欧洲央行降息或利好亚洲出口和资本市场。欧洲央行 11 月 8 日意外降息对亚洲的触动不会太大，肯定比不上美联储如果采取类似行动的影响。但此举仍可能给亚洲经济体带来利好，主要体现在以下三方面。

首先是外汇方面的影响：虽然亚洲国家一般都以美元为基准设定本国货币汇率，但这些国家对本国货币兑重要贸易伙伴的货币汇率也比较敏感，某些情况下，比如在新加坡或中国，会把欧元也纳入设定每日参考汇率的货币篮子。欧洲央行降息引发的欧元跌势并不持久，到周五午盘时，欧元已收复了欧洲央行宣布利率决定之后的大部分跌幅。但过去欧洲央行的降息措施一般都会推低欧元兑亚洲货币汇率，从而对亚洲与欧洲之间的贸易平衡产生影响。

第二个是出口方面的影响。*Mizuhi* 经济学家 *Vishnu Varathan* 表示，如果把复杂的供应链考虑在内（很多亚洲国家把零部件运到中国，在中国进行装配，再把成品出口到海外终端用户手上），北亚国家 20% 的出口都以欧洲为目的。东南亚国家的这一比例较低，但也达到 10%-15% 的可观水平。

任何刺激欧洲经济的因素应该都有利于亚洲出口商。今年迄今，亚洲出口商在美国和日本经济复苏的背景下竭力争取需求。*Varathan* 说，北亚国家以及韩国、台湾、新加坡等新晋工业化经济体应该获益最大。虽然不会有惊人改观，但鉴于亚洲出口的相当一部分都面向欧洲，欧洲经济环境的改善以及任何有助于加速或巩固欧洲复苏的因素对亚洲而言都是好消息。

第三个是资本市场方面的影响。美联储退出宽松货币政策的可能性已导致亚洲资本市场忧虑情绪升温，从而引发了今年早些时候新兴亚洲市场资金大量外流的现象。汇丰亚洲经济研究部门联席主管 *Frederic Neumann* 说，欧洲的利好消息给亚洲面对美联储未来缩减购债计划提供了一个很好的缓冲。25 个基点的降息幅度显然不大，不至于会释放出大量资金，但总归能带来帮助。印度、印度尼西亚等依靠外资流入来弥补巨大经常项目赤字的国家尤其欢迎欧洲央行的降息举措。而且，欧洲央行此次降息力度不大，因此亚洲无须做出反应，既不用阻止热钱流入，也不用采取措施保持本币稳定和出口行业的竞争力。*Neumann* 说，这令亚洲政策制定者们稍感安心，如果是美联储放松政策，那么亚洲就可能要采取保护性的措施。亚洲经济增长仍相对令人满意，既不过热，也不过冷。

（综合消息）

需谨慎看待美国 10 月就业数据

11 月 8 日公布的美国非农就业数据看似令人鼓舞，实则并不可靠，部分原因在于政府关门影响了数据收集工作。以下是这份就业报告的三大要点。11 月 8 日公布的就业数据显示 10 月份美国非农就业人数大幅增加，失业率小幅上升。

对美联储来说，这是一份喜忧参半的数据：表面上看，这份报告介于喜忧参半和令人鼓舞之间。住户调查（根据对家庭的调查编制失业率数据）看似惨淡：失业率上升，劳动参与率、就业人数及就业人数占比大幅下降。但机构调查（根据对企业的调查编制招聘数据）则貌似鼓舞人心。月均招聘人数超过 20 万人，这在一定程度上得感谢政府关门前招聘预期被向上调整。看起来今年夏天令人担忧的招聘放缓形势已经逆转。员工收入也似乎在上升。但问题就在这里：美联储不会轻信这份报告，因为这一数据存在偶然性。美联储官员可能希望在未来几周看到更多关于经济增长和就业增加的力证。

《华尔街日报》一直报道美联储可能在 12 月政策会议上决定开始缩减每月 850 亿美元的债券购买计划，但这并非板上钉钉，具体要看经济增长和就业增加的情况。10 月份就业报告或许保留了缩减购债的可能。不过考虑到数据存在偶然性，且住户调查和机构调查反差很大，当然也不能完全确定。因此，12 月 6 日公布的 11 月份非农就业报告将非常重要。

警惕不可靠的数据：政府每个月向企业发放调查问卷来估算企业就业人数，政府称 10 月份企业就业人数增长 20.4 万人。但这里面可能存在一个问题。由于政府在 10 月初到 10 月中旬停摆，调查持续时间长于往常，因此政府有更多时间来收集数据。美国劳工部在一项注解中称，机构调查的问卷回答率高于平均水平（这一调查用于收集在职人员雇用数据）。可能正因如此，就业人数才会上升。

家庭调查看上去也不可靠。政府对劳动参与率和就业人口比率的估计较 9 月份有异常大的下降。劳工部指出，10 月的调查中“受雇但不在职”的联邦政府雇员数量上升。劳工部对数据的分析显示，这类员工还包括那些受到政府关门影响的联邦雇员，他们本来也应被归类于失业人口或临时裁员人口。因此，要有更多的报告才能弄清政府关门对这些月度变化的影响，不过考虑到数据中可能的扭曲，人们需要比以往更谨慎地对待 10 月份就业数据。

（WSJ，2013.11.9）

国内与港台经济

中国金改料加速资本外流

外媒近日分析称，中国改革开放 35 年来，从农业到工业，其步伐显得井井有条。现在，中国执政核心下一阶段改革计划中包含了金融。英国《卫报》认为，金融业的改革可能会加速资本流入西方。

伦敦高档住宅区贝尔格莱维亚的房产中介们如今在密切关注着中国的经济发展。据了解，伦敦中心区高端房产价格上涨势迅猛，大量手持现金的外国人正在收购这里的房产，这些人买房时似乎不怎么关心价格，以致一房难求。在英国各个行业都不景气的当下，唯独房地产市场一枝独秀。英国央行方面对此正密切关注。来自国外的大量热钱涌入国内房地产市场，一旦监管不到位，很容易产生泡沫。不过，与最近中国社会正在开展的史无前例的改革相比，英国房产市场的泡沫并不算什么。目前，中国政策制定者们的议程表里已罗列了一系列的改革方案，这其中包括实现人民币的自由兑换、利率自由化、房产税试点扩大等。

资本境内外自由流动是一项大工程，不会在一夜之间实现，但在未来 5-10 年里，这一构想值得期待。这也解释了为何上个月英国财长奥斯本千里迢迢奔赴北京，为推动伦敦成为全球人民币离岸交易中心而努力。奥斯本不是一个人在战斗，他的背后是一大群垂涎中国市场的基金、私募、资产管理公司。中国的领导人目前意识到国家的可持续发展不能只依靠投资，做好了中国经济要牺牲速度换质量的准备。中国党的十八届三中全会受到全世界的瞩目，市场普遍预计在本次会议上领导层将在经济领域作出重大改革。而美国方面对中国的经济崛起忌惮三分，一方面，美国由于跟中国存在巨额贸易赤字，一直指责中国在操纵人民币汇率以低价向西方国家倾销商品；另一方面，美国也惧怕某一天中国会突然宣布停止购买美债，这可能酿成金融界的“珍珠港事件”。

上世纪 90 年代，对比其他发展中国家加入 WTO 的历程，美国方面给中国强加更严格的条款，中国接受

了，并且时至今日完成得令人满意。如今，美国又向中国提出两个要求：中国金融领域向美国的银行敞开大门，用中国的储蓄来推动西方的资本市场。为什么美国如此急切地要做这件事？美国作为世界最大的经济体其储蓄只有 2.8 万亿美元，而中国却有 4 万亿美元。如果中国解除金融壁垒，全球的金融体系都将产生无法估量的变革。Lombard Street Research 的报告中指出：“中国的精英阶层已将子女送至英美等国接受教育，其背后的资金流动已开始，所以我们不难理解为何贝尔格莱维亚等上流小区的房产中介们为何如此关注中国经济了。”

（香港商报，2013.11.6）

xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx数据速报xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx

全球主要股市 2013 年 11 月 8 日收盘点（括号内为 11 月 1 日收盘点）：

道琼斯工业平均：15761.78（15615.55）↑；纳斯达克：3919.23（3922.04）↓；标普五百：1770.61（1761.64）↑；英国 FTSE100：6708.42（6734.74）↓；法国 CAC40：4260.44（4273.19）↓；德国 DAX：9078.28（9007.83）↑；日经 225：14086.80（14201.57）↓；上证综合 2106.13（2149.56）↓；香港恒生：22744.39（23249.79）↓；台湾加权：8229.59（8388.18）↓；新加坡海指：3177.25（3201.20）↓；越南指数：498.61（497.08）↑；印度 BSE30 指数：20666.15（21196.81）↓；巴西 BVSP：52248.86（54013.24）↓；南非金融时报 40 指数：40698.57（40729.18）↓

全球汇价及主要商品期货价 2013 年 11 月 8 日收盘价（括号内为 11 月 1 日收盘价）：

欧元/美元：1.3367（1.3487）↓；英镑/美元：1.6017（1.5926）↑；美元/日圆：99.0500（98.6700）↑；美元/人民币：6.0908（6.0992）↓；CRB 指数：274.39（274.96）↓；纽约交易所（COMEX）黄金期货（2013 年 12 月）：1284.60（1313.20）美元/盎司↓；WTI 轻原油（2013 年 12 月）：94.20（96.38）美元/桶↓；伦敦金属交易所（LME）期铜（3 月期）：7125.00（7263.50）美元/吨↓；CBOT 小麦期货（2014 年 2 月）6.4975（6.6775）美元/蒲式耳↓；波罗的海干散货指数：1581.00（1525.00）↑

（注：绿色下箭头表示收盘价低于上周五收盘价，红色上箭头表示收盘价高于上周五收盘价）

（编译、整理：李彦松 责任编辑：王砚峰）

2013 年第 83 期（总第 1403 期） 2013 年 11 月 9 日（星期六）

地 址：北京阜外月坛北小街 2 号 E-mail: tsg-jjs@cass.org.cn

中国社会科学院经济研究所 kingwyf@263.net

邮 编：100836

电 话：（010）68034160 传 真：（010）68032473