



结束长达7年的零利率政策 升息25个基点到0.25%至0.5% 美联储启动近十年来首次加息

美国联邦储备委员会16日宣布将联邦基金利率上调25个基点到0.25%至0.5%的水平,这是美联储自2006年6月以来首次加息。

这一决定符合市场预期,市场认为美联储启动加息消除了不确定性。纽约股市16日全线上扬收涨,三大股指单日涨幅均超1%,纳斯达克综合指数重回5000点大关,银行股受利好提振表现抢眼。

将继续保持宽松货币政策

美联储在结束本年度最后一次货币政策例会后发表声明说,今年以来美国就业市场明显改善,有理由相信通胀将向2%的中期目标迈进。考虑到经济前景以及现有政策需要一段时间来影响未来经济状况,美联储决定现在启动加息。此次加息之后,美联储将继续保持宽松的货币政策以支持就业市场进一步改善以及让通胀向目标值迈进。

声明说,自10月例会以来,美国经济温和扩张,家庭消费和企业固定资产投资稳步增长,房地产市场进一步改善,但是净出口疲软。今年年初以来,各项指标显示就业市场中的“闲置”明显减少。通胀仍然低于美联储2%的中期目标,这部分反映了能源产品

和非能源产品进口价格下跌的情形。

美联储预计,未来美国经济将继续温和扩张,就业市场将持续改善。考虑到影响美国经济的国内外因素,美联储认为经济活动和就业市场面临的风险大致平衡。随着压低通胀的暂时性因素逐渐消退,就业市场继续改善,美国通胀率将回升到2%的目标水平,美联储将对通胀的变化保持密切关注。

美联储主席耶伦在会后记者会上说,美联储后续加息步伐将视新的经济数据而定,货币政策正常化的步伐将是谨慎和渐进的,但并不一定以机械、均匀的速度推进。启动加息体现了美联储对美国经济现状的信心,但是如果经济发展令人失望,美联储将实施更加宽松的货币政策。

纽约股指全线上扬

截至16日收盘,道琼斯工业平均指数比前一交易日上涨224.18点,收于17749.09点,涨幅为1.28%。标准普尔500种股票指数上涨29.66点,收于2073.07点,涨幅为1.45%。纳斯达克综合指数上扬75.77点,收于5071.13点,涨幅为1.52%。

华尔街分析人士表示,此次加息消除了市场一大不确定因素,显示出美联储对经济前景信心,助推了16日纽约股市三大股指的上扬。

由于美联储加息已在市场预期之中,因此并未在投资者中产生巨大波动,当天,衡量投资者恐慌情绪的芝加哥期权交易所波动指数反而大跌14.75%,收于17.86。

早在今年年中,就已经有经济学家预期美联储将于今年年内启动加息。纽约证券交易所资深交易员斯蒂芬·吉尔福伊尔在接受记者采访时表示,市场在年底前逐渐消化这一消息,并已体现在股价走势上。

个股方面,由于加息对银行股是一重大利好,这一消息宣布后,高盛银行、富国银行、花旗银行等股票均大幅走高,截止到收盘,高盛银行比前一交易日上涨2.29%;富国银行上涨1.69%;花旗银行上涨2.61%。

不过,分析人士也认为,目前加息消息导致资金流向变动等因素推动纽约股市上扬,但未来股市行情仍有待观察经济基本面因素,股价上扬的持久动力仍有赖于经济稳健持续复苏。



12月16日,交易员在纽约证券交易所内工作。

美元加息影响中国几何?

在持续十年大规模宽松和接近零利率政策后,北京时间17日凌晨,美联储终于宣布加息0.25个百分点。美元加息“靴子”落地对人民币汇率和中国资本流出会否形成压力,对中国宏观经济有何影响?

人民币短期承压 但未必是“坏事”

“短期看人民币势必会承受贬值压力。当前美元指数处于98、99点的强势位置,不光是人民币,新兴市场国家汇率都会有下行压力。但由于美联储加息幅度基本符合市场预期,目前没有带来更大震动。”招商证券首席宏观分析师谢亚轩说。

事实上,美联储加息的“靴子”悬在全球上空已近两年,市场已经形成了强烈预期,不光是人民币,许多国家汇率因此走低。

“加息预期已经被市场消化,真正加息后,美元指数走强也不会太快。不排除利好兑现后,美元反而有所回落。”中国国际经济交流中心信息部副主任王军表示。

“趁着美元走强,人民币汇率顺势走低也未必是坏事。”中国银行国际金融研究所副所长宗良说,人民币略有贬值将增强外贸企业在全球竞争力,有利于出口和稳增长。只要不出现极端状况,人民币汇率将保持一定弹性,维持基本稳定。

资本流出压力加大 如何应对是关键

今年以来,中国持续增加的资本外流已经引起市场广泛担忧。按照外汇局估算,上半年我国实际资本净流出约2000亿美元。此次美联储加息,将使得中国跨境资本流出面临更大的压力。专家表示,防范资本大量、集中出逃,关键看如何应对。

“按照资本的逐利性,美元加息升值了,资本必然

会从新兴市场国家回流到美国。”谢亚轩认为,尽管12月份资本外流压力上升,但这里面包括企业“藏汇于民”“偿还外债”等诸多合理因素,到明年1月中国跨境资本外流可能出现阶段性改善。

“资本流出也不乏积极作用。未来降准空间进一步扩大,货币政策的独立性也进一步提高。”对外经贸大学校长助理丁志杰对记者说,“过去几年大量热钱流入中国,导致中国外汇储备激增,货币供应量膨胀。现在美国加息,外汇储备适当‘减减肥’,将有助中国的货币环境回归正常化,修正过去由于美元泛滥造成的高利率、高利差等诸多问题。”

对宏观经济有利有弊 保持定力为根本

此次美联储加息声明预期2016年底美元利率可能达到1.4%,这意味着美联储明年可能再进行四次加息。“如果按照这个频率和幅度,会对我们构成一定冲击。越是越快越频繁,对中国影响越大;步伐缓一些、幅度低一些对我们有利。”王军说。

专家普遍认为,作为中国第二大贸易伙伴,美国经济太强了,势必对中国有所影响;但太差了,也会带来诸多不利。

“美元加息走强,背后反映的是美国经济复苏比较稳定,对中国来说,意味着来自美国的需求会稳定增长。但如果人民币跟随美元升值,还会持续削弱出口企业的竞争力。”王军表示,总体看,美联储加息对提振外贸作用不大,中国外贸还是比较困难。

当前全球还是微弱复苏的大势,主要经济体都处于增长放缓阶段,美国也不可能“独善其身”。受全球疲弱的困扰,美联储加息还会有很多坎坷。

“根本上说还是做好自己的事,搞好中国的经济建设,保持我们的发展定力,不能让别人的货币政策成了我们的问题。”谢亚轩说。

背景
资料

金融危机以来美联储货币政策回顾

尽管美国次级住房抵押贷款危机从2007年春季就开始显现,但直到当年8月蔓延至债券市场、股票市场和其他信贷市场后,美联储才紧急干预,于当年9月18日降息50个基点至4.75%,开始降息周期。

从2007年底至2008年9月美国投行雷曼兄弟倒闭,美联储七次降息,累计下调超过3个百分点,但仍不足以应对严峻的金融和经济形势。雷曼兄弟倒闭引发全球金融市场急剧下跌和流动性收紧,美国次贷危机迅速演变为席卷全球的、自上世纪30年代大萧条以来最严重的国际金融危机。

2008年12月16日,美联储宣布将联邦基金利率降至零至0.25%的超低水平,正式步入零利率时代。由于已不存在降息空间,美联储随后采取了购买债券等一系列非常规货币政策工具,以压低长期利率和刺激经济,同时承诺将短期利率维持在超低水平,开启了史无前例的量化宽松政策。

2008年底至2014年10月,美联储先后出台三轮量化

宽松政策,总共购买资产约3.9万亿美元。美联储持有的资产规模占国内生产总值的比例从2007年底的约6.1%大幅升至2014年底的25.3%,资产负债表扩张到前所未有的水平。

总体来看,量化宽松为稳定美国经济复苏发挥了作用,但并不是治疗美国经济的万灵药。在注入数万亿美元流动性后,过去几年美国年均经济增速仅保持在2%左右,并未出现经济学家期待的深度衰退后的大幅反弹,也远低于危机前3%的历史平均水平。

随着经济逐步复苏和就业市场改善,加上长期维持低利率政策影响金融稳定,今年年初以来,美联储官员在公开演讲和媒体采访中一直强调2015年是加息之年,并与市场就加息时机反复沟通。12月16日,全球金融市场的猜测终于有了确切回应。

伯南克日前接受美国媒体采访时表示,这是一项里程碑式的决定,过去七年对美联储而言实际上是一个存在很大不确定性和令人不安的时期。