

# 美联储时隔一年再度加息

上调25个基点到0.5%至0.75%的水平,符合市场普遍预期



●●● 思辨美联储加息

## 全球经济需关注 美联储加息提速风险

在加息的同时,美联储还释放出明年可能加快加息步伐的政策信号。分析人士指出,在全球经济仍阴晴不定的背景下,美联储加息提速给全球经济带来的风险不容忽视。

### 汇率与贸易之争将会更趋激烈

有分析人士指出,作为基准融资成本的国债收益率会出现上升,并带动汽车贷款利率、住房抵押贷款利率和公司债券收益率上行。如果长期利率保持平稳缓慢上升,企业和消费者应能逐步适应利率上升的冲击;但如果加息造成长期利率快速上升,则会伤及房地产、汽车等对利率水平敏感行业的复苏势头,并可能破坏整个美国经济复苏。

对全球金融市场和贸易而言,美联储加息步伐加快意味着美联储与欧洲央

行、日本央行的货币政策将进一步分化,利差扩大将推动美元对欧元、日元等主要货币汇率上涨,美元指数将继续走强,金融市场投资套利行为将会加剧。由于汇率与贸易息息相关,汇率与贸易之争将会更趋激烈。

美联储加息释放美国经济稳步向好的信号,对美国经济的信心增强将促使国际资本涌入美国,给美国股市上涨提供支撑;但如果美联储加息步伐过快,企业融资成本大幅上升和股价估值过高,美国股市又将面临大幅回调的风险。

### 会给新兴经济体带来外溢影响

值得关注的是,美联储加息提速会给新兴经济体带来外溢影响。由于以美元计价资产有着更好的回报前景,美联储加息会吸引投资者将资金从新兴经济体转向美国,导致新兴经济体货币贬值,也令新兴经济体资产市场承压。

对一些经济体来说,或将不得不收紧货币政策,以追随美国上调利率来稳定汇率,但融资成本大幅上涨将

加重这些经济体企业偿债负担并拖累经济增长。

当前,许多新兴经济体拥有更加灵活的汇率政策和更加充足的银行资本,在经历上世纪90年代亚洲金融危机和2008年全球金融危机之后,新兴经济体一定程度上增强了自身能力,比过去能更好地应对美联储货币政策调整带来的影响,但也不排除个别经济体遭遇严重冲击的风险。

## 人民币汇率 自有节奏长期稳定

美联储再度加息,包括人民币在内的各国货币币值能否“抗压”引发关注。今年以来,人民币对美元汇率有所走低,但理性看来,人民币币值虽有波动但势仍稳固。

首先,中美经济结构迥异,经济周期异步,各自的货币汇率走势也难以趋同。其次,中国经济大势未改。11月制造业和非制造业PMI指数升至逾两年高位。外媒评论说,这显示中国经济趋稳势头进一步确立。经常项目顺差、经济增速居世界前列、外汇储备充裕……这些都决定了人民币不存在长期贬值的基础。

从更长远来看,人民币汇率形成机制改革按照既定思路推进,人民币国际化

进展顺利并不断激发海外需求等,这些都对人民币汇率形成重要支撑。中国人民银行副行长易纲说,未来人民币汇率完全有条件继续保持在合理均衡水平上的基本稳定。

可以说,面临诸多外部变量,人民币汇率形成机制不断完善,保持着自有节奏。经济基本面也预示着人民币汇率长期稳定。随着人民币汇率灵活性增强,从央行到市场,都将对人民币汇率的起伏多一份从容和淡定。

今年以来,人民币贬值压力挥之不去主要源于外部因素,国际上多重因素强化了市场对美联储加息的预期,而美联储加息“靴子”时隔一年再度“落地”,这些因素均是导致人民币对美元汇率波动的原因。

美国联邦储备委员会14日宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到0.5%至0.75%的水平,符合市场普遍预期,这是美联储时隔一年后再度加息。

美联储当天在结束本年度最后一次货币政策例会后发表声明说,11月份以来的经济指标显示美国就业市场继续走强,家庭消费温和上升,整体经济活动保持温和扩张的步伐,但企业固定资产投资疲软。声明指出,自今年初以来美国通胀水平上升,但仍低于美联储2%的长期目标,多数调查指标显示美国长期通胀预期近几个月来基本保持稳定。

美联储预计,随着逐步调整

货币政策,美国经济将继续温和扩张,就业市场将进一步改善,通胀水平也将在中期内回升到2%的目标,美国经济前景面临的近期风险大致平衡。美联储表示将继续密切关注通胀指标及全球经济和金融形势。

美联储当天发布的季度经济预测显示,明年美国经济预计将增长2.1%,略高于今年9月底预测的2%;明年底失业率预计为4.5%,略低于9月底预测的4.6%;明年底通胀率预计为1.9%,与9月底的预测保持一致。美联储将于明年1月31日至2月1日举行下一次货币政策例会。

当天,美联储主席耶伦在新闻发布会上表示,一些美联

储官员在更新加息预测时考虑了明年美国财政政策转变的因素,但现在判断财政政策将如何变化及其对美国的影响还为时过早。她说,目前美国并不需要财政刺激政策以回到充分就业水平,但她同时强调,她并非在向下一届美国政府和国会提供任何财政政策建议。

美联储于去年12月启动近10年来的首次加息,开始缓慢的货币政策正常化进程。去年底多数美联储官员曾预计2016年将加息4次,但今年全球金融市场大幅波动、英国“脱欧”公投等因素给全球经济和美国经济增添了不确定性,令美联储多次推迟加息时机。

●●● 相关新闻

## 市场已有充分预期 沪深股指涨跌互现

美联储加息“靴子落地”,A股市场对此已有充分预期,并通过前期调整进行了消化,因此当天沪深股指走势相对平稳,此前跌幅较大的“中小创”则纷纷反弹。

在银行和石油燃气两大权

重板块拖累下,上证综指盘中险些跌破3100点整数位,尾盘延续跌势,“中小创”则率先反弹。

当日上证综指以3125.76点低开,全天都在阴线区域运行。早盘沪指摸高3138.78点后开始震荡下行,午后触及3100.91点

的全天低点。尾盘沪指收报3117.68点,较前一交易日跌22.85点,跌幅为0.73%。

“中小创”个股纷纷反弹,带动深证成指和创业板指数双双收红,分别报10256.11点和1975.85点,涨幅为0.23%和0.65%。

## 担心多次加息 纽约股市震荡收跌

美联储加息符合普遍预期,但对明年加息次数的暗示高于此前市场估值。受此影响,投资者情绪趋向谨慎,纽约股市震荡收跌。

截至当天收盘,道琼斯工业平均指数比前一个交易日下跌118.68点,收于19792.53点,跌幅为0.6%。标准普尔500种股票指数下跌18.44点,收于2253.28点,

跌幅为0.8%。纳斯达克综合指数下跌27.16点,收于5436.67点,跌幅为0.5%。

当天衡量投资者恐慌情绪的芝加哥期权交易所波动指数(又称“恐慌指数”)上涨3.69%,收于13.19。

根据美联储发布的联邦基金利率预测中值,美联储官员预计明年将加息3次,高于9月

底预计的2次。由于美国当选总统特朗普的财政刺激政策可能推升美国通胀压力,此前市场分析人士已预计明年美联储可能将加快加息步伐以避免美国经济过热,这很可能导致美国利率水平快速上升和美元持续走强,并给新兴经济体带来本币贬值、资本外流、偿债负担加重等多重挑战。

## 梁振英:香港楼市不会因此而“减辣”

香港特区行政长官梁振英昨日表示,特区政府楼市政策不会因美国加息而“减辣”。他表示,若加息使香港楼价下跌,并不意味着房屋问题得到解决,因为如果不增加供应,即便楼价下跌,供应仍然短缺,市民居住环境不会改善。

香港楼市近年持续火热,特区政府已陆续推出多轮“辣招”,

包括征收“额外印花税”及“买家印花税”等,分别从买卖环节入手,增加交易成本,以期楼市降温。今年第二季度,本地楼市再度出现亢奋现象。为遏抑投资需求,特区政府再次“加辣”,全面提高买卖住宅物业印花税率,无论交易价格,税率划一调高至交易额的15%。

由于此前针对非本地居民

需付15%的买家印花税继续适用,加上新“辣招”中统一规定的15%物业印花税,这意味着海外买家在香港置业需付高达30%的税款;而首次置业的香港永久居民则可获豁免新税率。

业内人士分析认为,最新推出的“辣招”比以往都要更“辣”,有助迅速让火热的楼市降温,并遏制本地和海外投资需求。