2017年第11期

**一、国际资本市场热点问题**

**（一）美国5月失业率达十六年来最低点**

美劳工部6月2日发布的数据显示,美国2017年5月非农部门新增就业岗位13.8万个,失业率为4.3%，失业率达到自2001年5月以来的最低点。美劳工部长亚历山大·阿科斯塔2日在一份声明中表示,今年5月的失业率比前月下降了0.1个百分点,达到4.3%。这一数字创下自2001年5月以来的最低点。他表示,自特朗普总统执政以来,美国的失业率已下降0.5个百分点,私营领域的新增就业岗位数量超过60万个。

**（二）欧洲央行公布利率决议：维持利率不变**

北京时间6月8日，欧央行公布了最新利率决议，继续维持货币政策不变，符合外界普遍预期。值得注意的是，声明中删除了“未来可能进一步降息”的表述，改为“利率料在未来一段时间内维持在当前水平”，而此前表述为“维持在当前或更低水平”。由于欧洲央行的决议符合预期，资本市场反应平淡，欧洲STOXX 600指数持稳。今年年初以来，欧元区经济复苏态势良好，欧元区5月制造业PMI创6年来新高，消费者和投资者乐观情绪创近十年以来最高水平，再加上法国大选后政治风险有所下降。然而欧元区疲弱的总体通胀，依然是欧央行面临的一大挑战。尽管经济呈现复苏态势，但欧元区通胀始终没有加速的迹象。最新数据显示，欧元区5月CPI增速放缓至1.4%，核心CPI增速放缓至0.9%，均不及预期。

**（三）欧洲央行魏德曼：即便减少刺激通胀仍将上升**

据路透社报道，德国央行行长魏德曼5月31日表示，随着欧元区经济的复苏，即使欧洲央行降低刺激力度，通货膨胀率也将继续上升。这显示出，魏德曼认为通货膨胀将能够自我持续，这是欧洲央行行长德拉吉退出宽松政策的首要考量。魏德曼一直是欧洲央行超常规刺激政策的批评者。魏德曼表示：“我认为，目前的经济前景加上风险平衡的改善表明，欧洲央行理事会正开始讨论是否需要退出刺激以及何时调整前瞻指引。”她还表示，经济复苏的加强让通胀走强的可能性有所增加。2016年8月我们看到的通胀上升并不是昙花一现。即便我们降低刺激力度，我们仍将获得比前几年更高的通胀。

**（四）特朗普宣布将退出巴黎气候协定**

当地时间6月1日下午，特朗普宣布将退出巴黎气候协定。特朗普提到的退出理由在于，巴黎协定是伤害美国的范本，牺牲了美国的就业，美国的财富被它“大规模地重新分配”。特朗普还称，会重新谈判，有可能另起一个全新的协议，必须是“对美国及美国的企业、劳工、人民及纳税人是公平的协议”。不过德法意三国随即发表联合声明拒绝了特朗普重新谈判的要求。

**（五）Hibor创五个月新高,离岸人民币干预信号明显**

在穆迪于5月24日下调中国主权评级之后，离岸人民币市场再起波澜。其后离岸人民币突然走高，创两个月来最大单日涨幅，当日连续涨破6.86、6.85、6.84。而媒体根据官方人民币CFETS指数的模拟数据显示，此前人民币已对24种货币连续下跌8天，创今年新增篮子货币种类以来最长连跌纪录。在离岸人民币大幅走高的同时，香港银行同业拆借利率（Hibor）离岸人民币7天品种暴涨550基点至13.4087%，为1月9日以来新高。隔夜Hibor下跌240基点至5.3528%。离岸人民币HIBOR的走高，意味着香港市场人民币流动性紧张，拆借成本不断上升。与此同时，数据显示，离岸人民币一个月风险逆转率跌至负值，周一下跌19个基点至-0.0975%，势将创下2011年6月以来的最低收盘位。这一指标连续四天下跌，是4月18日以来的最长连跌。三个月离岸人民币风险逆转率第六天下跌，降17个基点，报0.535%。

**（六）美联储理事鲍威尔支持加息，并提及今年开始缩表**

美联储理事鲍威尔6月1日发出强烈信号，称尽管近期美国通胀数据有些疲弱，但如果经济保持在正轨，应当渐进加息，并在今年晚些时候开始缩减4.5万亿美元的资产负债表。他当天在纽约经济俱乐部发表讲话称，美国经济“健康”，在采取危机时期推出的刺激举措近10年后，美联储应继续朝着更加正常的政策逐步迈进。不过，他也在关注最近的通货膨胀放缓现象，通胀数据有两个月低于预期，已经引发外界担忧美联储可能推迟今年预期内的再升息两次的行动。美联储的通胀目标是2%，其青睐的通胀指标4月为1.5%。

**（七）史无前例！欧日央行资产负债表规模双双超过美联储**

欧日央行资产负债表规模均超过美联储，这在历史上还是第一次出现。日央行数据显示，其资产负债表在5月末达到500万亿日元（约4.48万亿美元），超过美联储资产负债表规模。值得注意的是，在行长黑田东彦于2013年上任时，日央行资产负债表规模约164.8万亿日元。这意味着，自2013年开启大规模刺激措施后，日央行的资产负债表已经膨胀超过两倍。欧央行在4月也放慢了月度购债步伐，并在快要接近上限时减少了对部分欧元区国家国债的购买。据巴克莱估算，如果欧洲央行保持其当前的债券购买计划，它将在10月触及33%的德国债券持有上限，这意味着欧洲央行当前的债券购买计划仅能再持续4个月左右的时间。此外，有数据显示，欧洲央行目前持有的德国债券的平均期限已经从此前的10年期以上下降至5年以下，这表示长期债券的供应不足迫使代表欧洲央行购买债券的德国央行只能购买较短期的债券。

**（八）卡塔尔“被断交”经济影响会有多大？**

沙特阿拉伯、阿联酋、巴林、埃及、也门、利比亚和马尔代夫七国相继宣布与卡塔尔断交，原因是卡塔尔支持恐怖主义并干涉各国内政。而断交所带来的口岸关闭，航班取消和国家信用危机可能使得卡塔尔及邻近国家损失达数十亿美元。这个拥有270万人口的波斯湾小国是世界上最富裕的国家之一。卡塔尔是全球最大的液化天然气出口国，拥有世界上最高的人均收入（12.97万/年）。但作为一个沙漠国家，卡塔尔的物资主要依靠进口。5月底，在断交前不久，评级机构穆迪刚刚下调卡塔尔的评级至Aa3，因为经济增长模式面临不确定性。“被断交”后，彭博社数据显示卡塔尔的信用违约风险增幅也为当日全球最大。

**（九）史上最长衰退期终结！巴西经济终于爬出泥潭**

巴西当地时间6月1日公布的数据显示，一季度巴西GDP环比增长1%，符合市场预期。在这之前，巴西GDP环比负增长已经持续了长达八个季度，创下该国史上最长衰退期，期间巴西经济萎缩幅度达8%。 农业领域对巴西一季度经济表现做了很大贡献，得益于主要出口产品大豆的丰收，一季度巴西农业领域实现13.4%的扩张。 在其他领域，出口增长4.8%，工业增长0.9%，家庭支出下滑0.1%，政府支出下滑0.6%，企业投资下滑1.6%，服务业也仍然处于增长停滞状态。

**（十）巴西央行再降息100个基点至10.25%**

巴西央行宣布降息100个基点，基准利率Seric降至10.25%的2014年1月以来最低，不过仍为G20国家中最高。这已经是巴西连续两次降息一个大点，降息幅度为2009年6月以来的单次最高，也完全符合市场预期。不过由于总统特梅尔的贿赂丑闻仍在发酵，市场对巴西降息的幅度预期已经下调。巴西央行声明表示，该国五月中旬的年化通胀率进一步降至3.77%，接近十年新低，也远逊于官方设定的4.5%通胀率目标，因此支持本轮降息。不过若总统特梅尔遭弹劾导致经济改革受阻，会严重影响经济复苏。

**（十一）世行预测明年全球增长将从2.7%升至2.9%**

世界银行日前发布经济预测报告认为，2018年全球增长将从今年的2.7%升至2.9%。回稳的大宗商品价格可让巴西、俄罗斯、尼日利亚和其它主要新兴市场走出持续了两年的阴霾。美国和欧洲的增长，也将随着全球许多有影响力的经济体摆脱全球金融危机遗留影响而加快。世界银行表示，更健康的工业活动、投资和大宗商品价格推动全球贸易恢复增长，今年的增速将从去年的2.5%提升至4%。但世界银行警告说，下滑的风险主导着全球贸易前景。新兴市场（尤其是全球第二大经济体中国）的债务增加危及全球增长。在企业层面，这一问题尤为严重。世界银行警告称，这可能会迅速冲击金融领域以及国家的资产负债表，引发跨境订单锐减和资本外逃。虽然中国的信贷潮是引发全球担忧的一个焦点问题，但土耳其及主要的大宗商品出口国也很容易受到债务造成的破坏性后果的冲击。

**（十二）新兴市场资本净流出的压力仍然不减**

国际金融协会（IIF）6月6日发布的报告预计，2017年流入新兴市场的非本地居民资本有望达到9700亿美元，较2016年增长35%。这一预期较2月时的上次预期上调了2900亿美元，当时国际金融协会曾预计特朗普上台后可能实施的保护主义政策将给新兴市场增长前景带来威胁。国际金融协会执行常务董事洪川（HUNG TRAN）表示，回顾今年前五个月，贸易摩擦的短期威胁已经显著减弱，与此同时，美联储快速紧缩货币政策的风险也大幅下降。国际金融协会预计，2018年流入新兴市场的非本地居民资本预计会增长至1万亿美元以上，自2014年以来首次突破万亿美元水平。此前在2015年，新兴市场来自于非本地居民的资本流入曾一度创下十二年来的最低。不过，值得注意的是，尽管来自外部的资本流入有所反弹，但国际金融协会预计新兴市场整体仍将面临净资本流出，预计2017年涵盖居民和非居民在内的净资本流出将达到1300亿美元。

**（十三）标普维持特朗普治下的美国评级为AA+/A-1+**

美国政府债务规模已上升至20万亿美元，美国的总债务规模已经攀升到约67万亿美元，相当于GDP的357%，美国人均负债高达20.5万美元。不过，6月7日，三大国际评级机构之一标普确认美国评级为AA+/A-1+，展望保持稳定。标普称，美国政府高负债、着眼于相对短期的政策制定以及政策规划的不确定性限制了美国评级。此外，展望信号显示，未来两年美国将对负面和积极的评级因素进行平衡。标普表示，特朗普政府的一些政策建议与传统共和党领导层和历史基础的政策有些“不一致”。目前美国政策制定和政治机构的稳定性和可预测性很高，但美国各政党内部的分歧导致决策迟缓，政府制定前瞻性立法的能力有限，同时政治分歧也将继续影响政府应对公共财政压力的能力。对于美联储加息，标普称，因政策决定要看数据表现，预计美联储将缓慢且有序的加息。对于美国债务，标普表示，目前的前景对深化财政改革来说更加遥远，预计国会最终会提高或暂停债务上限。

**二、国内资本市场热点问题**

**（一）4月份我国对外直接投资同比降幅逾七成**

最新数据显示，我国在对外投资方面也出现较大下滑。5月27日，商务部公布数据显示，1-4月我国对外非金融类直接投资（ODI）累计263.7亿美元，同比下降56.1%；其中，4月当月对外直接投资58.3亿美元，同比下降70.8%。另外，1-4月对外承包工程完成营业额393.6亿美元，同比下降0.5%；新签合同额618.1亿美元，同比增长4.9%。4月当月，完成营业额101.0亿美元，同比增长6.7%；新签合同额188.5亿美元，同比增长48.1%。从对外直接投资的行业结构看，1-4月对外投资主要流向商务服务业、制造业以及信息传输、软件和信息技术服务业。较早前，商务部曾公布，今年1-4月中国境内投资者共对“一带一路”沿线的45个国家进行了非金融类直接投资，累计实现投资39.8亿美元。对“一带一路”沿线国家投资占同期对外投资总额的15.1%，占比较去年同期增加6.9个百分点。

**（二）境外刷卡上报新规让市场震动**

6月2日，外管局发布《国家外汇管理局关于金融机构报送银行卡境外交易信息的通知》，规定自2017年9月1日起，境内发卡金融机构向外管局报送境内银行卡在境外发生的全部提现和单笔等值1000元人民币以上的消费交易信息。按照规定，境内银行卡，包括但不限于借记卡、信用卡。发卡行应于每天12时前上报上日24小时内本行银行卡的境外交易信息。如今，银行卡已成为中国居民出境使用最主要的支付工具。据外管局最新数据显示，2016年境内个人持银行卡境外交易总计超过1200亿美元。外管局称，将于2017年9月1日上线银行卡境外交易外汇管理系统，通过数据接口方式或界面方式采集银行卡境外交易信息并依法保护持卡人信息安全。这意味着有大量的交易行为将要面临上报。

**（三）5月末我国外储连续四月回升**

6月7日，央行公布数据显示，5月末中国外汇储备为30535.67亿美元，环比增加240.34亿美元，为连续四个月回升，4月为增加204.45亿美元。今年以来，我国外汇储备累计增加430.5亿美元，而2016年全年外储减少3，198.45亿美元，2015年则减少5，126.56亿美元。央行同时公布，5月末官方储备资产中黄金储备为750.04亿美元，环比减少0.15亿美元。而以盎司计，5月末黄金储备为5924万盎司，连续8个月持平。外管局也表示，“国际金融市场出现波动，非美元货币相对美元总体升值，资产价格有所上升。这些因素综合作用，推动了中国外汇储备规模的回升。”外管局还称，随着金融市场扩大开放的效果继续显现，将进一步巩固跨境资金流动平稳、均衡发展的基础，推动外汇储备规模趋于稳定。

**（四）央行称一季度人民币跨境支付运行平稳**

6月8日，央行公布了一季度我国支付体系运行总体情况。在跨境支付方面，2017年一季度人民币跨境支付系统运行平稳，处理业务25.98万笔，金额2.49万亿元。日均处理业务0.43万笔，金额407.40亿元。央行称，今年一季度全国支付体系运行平稳，社会资金交易规模不断扩大，支付业务量稳步增长。其中，一季度非现金支付业务333.71亿笔，金额928.63万亿元人民币，同比分别增长24.53%和4.54%。在非现金支付工具中，截至第一季度末，银行卡授信总额为9.85万亿元，环比增长7.87%；银行卡应偿信贷余额为4.27万亿元，环比增5.12%。银行卡卡均授信额度2.01万元，授信使用率43.32%。信用卡逾期半年未偿信贷总额604.70亿元，环比增长12.89%，占信用卡应偿信贷余额的1.50%，占比较上季度末略升。同时，移动支付业务大增逾六成。第一季度，银行业金融机构共处理电子支付业务374.01亿笔，金额756.84万亿元。非银行支付机构处理网络支付业务470.9亿笔，金额26.47万亿元，同比分别增长60.13%和42.47%。此外，境内外币支付系统业务笔数有所下降。第一季度，境内外币支付系统处理业务44.95万笔，金额2,226.43亿美元，笔数同比下降6.49%，金额同比增长4.56%；日均处理业务0.74万笔，金额36.50亿美元。

**（五）5月外贸反弹增长18.3% 我国再夺原油进口头号大国**

海关总署6月8日公布的数据显示，5月中国进出口总值2.35万亿元，增长18.3%。其中，出口1.32万亿元，增长15.5%；进口1.03万亿元，增长22.1%；贸易顺差2816亿元，收窄3.4%。随着国内经济的回暖以及由此而来的需求复苏，[大宗商品](http://gu.qq.com/jj161715)进口量价齐升，加上同比基数较低，5月进口再度出现20%以上的高速恢复性增长。值得注意的是，中国5月原油进口量3720万吨，为历史第二高位，再次成为[世界第一](https://guanjia.qq.com/news/n2/201702/16_377.html?ADTAG=cop.innercop.news.pingce)大原油进口国，前五月中国进口原油1.76亿吨，增加13.1%，进口均价上涨了54.6%。

**（六）中国首次成为全球第二大对外投资国**

《2017世界投资报告》显示，2016年全球外国直接投资（FDI）小幅下降2%至1.75万亿美元，预计2017年全球外国直接投资将增长5%，达到近1.8万亿美元。报告还显示，2016年中国对外投资创历史新高，首次跃升为全球第二大投资国。值得关注的是，报告显示，中国对外投资进入了高速增长阶段。2016年对外投资飙升44％，达到1830亿美元。中国首次成为全球第二大对外投资国，比吸引外资多36%。中国还一跃成为不发达国家的最大投资国，投资额是排名第二位的国家的3倍。此外，报告显示，中国吸收外资保持在1340亿美元的历史高位，居全球第三位。尽管中国外资流入较上年微降1%，不过报告显示，中国外资流入量仍处在历史高水平。

二〇一七年六月十四日