2017年第10期

**一、国际资本市场热点问题**

**（一）马克龙任命新法国总理**

法国史上最年轻的总统、独立中间派马克龙在就职24小时内，任命该国第二大港口城市勒阿弗尔的共和党市长Edouard Philippe担任总理，意在拉拢中右翼的共和党人，以期在6月中旬的国会选举中至少取得联合执政权。 Philippe年轻时曾信奉过前总统奥朗德所在的社会党，后来改加入中右翼的保守共和党后依旧主张经济开放政策。因此马克龙此举被普遍看好，平复了市场对法国现代历史上首位不被传统社会党和共和党支持的总统组阁的担忧。

**（二） 6月19日！英国退欧正式谈判启动日确定**

 欧盟首席谈判代表Michel Barnier向英国卫报表示，6月19日将和英国就退欧进行首次正式谈判，这也是英国历史上最重要的谈判之一。上周在布鲁塞尔，欧盟“英国脱欧”工作组商讨了退欧一事的主要日程。但欧盟官员尚未与英国商讨任何退欧流程，原因或是英国首相Theresa May政府与欧盟在脱欧费用问题上分歧较大。英国独立报本月初报道，欧盟将英国脱欧的分手费上调至1000亿欧元，约合840亿英镑。英国国内支持脱欧的官员敦促May拒绝就脱欧向欧盟支付任何费用。按照《里斯本条约》第50条规定，英国可以进行两年的退欧谈判。

**（三）美联储纪要：6月、9月或加息  并提前宣布缩表**

美联储5月24日公布的会议纪要显示出委员会希望加息，但愿意等待更多确定的数据。纪要发布后，美元和美债收益率均跌至盘中新低。但分析师认为，美联储此前的讨论显示6月和9月依然有很大概率会加息，但可能会比预期提前宣布缩表。五月FOMC会议纪要淡化了疲软的第一季度GDP数据和3月通胀数据，称之为“可能是临时性的”，而大多数票委判断，如果接下来的经济信息继续符合他们的预期，则FOMC再度加息将很快变得合适。

**（四）默克尔：英脱欧后将受公平对待 但退欧要付出代价**

据外媒报道，德国总理默克尔19日表示，英国退欧之后将受到欧盟的公平对待，但退欧仍然是有代价的。报道称，英国3月正式宣布计划退出欧盟，并表示希望退出后与欧盟保持密切关系。最近几天默克尔多次表示，英国应该考虑到，如果不再是欧盟成员，双方关系会变得比较疏远。英国今年3月正式开启脱欧进程，首相特蕾莎·梅4月宣布提前大选，以便为脱欧谈判创造更好的国内环境。

**（五）美国“泄密门”事件发酵 美联储6月升息已经不是板上钉钉**

此前，在一系列美国良好的经济数据和美联储官员的鹰派言论下，美联储6月升息的概率已经达到了100%。但稍早前有消息称，特朗普在与俄罗斯外长拉夫罗夫会面时泄露了有关伊斯兰国的机密国家安全信息。其后《纽约时报》披露，特朗普曾要求时任美国FBI局长的科米，结束针对前美国国家安全顾问弗林与俄罗斯之间关系的调查。这些负面信息，进一步耗损市场对美国总统推行激进刺激计划的信心。市场担忧美联储或许会考虑政治因素而放缓升息步伐。 目前美联储官员预测今年还会再加息两次。策略师们预计美联储会在6月份行动，这样将可拥有更大的灵活度，可以选择后续在9月再行动一次，也可以是12月，具体取决于金融条件，或者美联储也可以公布资产负债表的缩表计划。

**（六）德国总理默克尔突然发声称“欧元太弱”，令欧元汇价短线飙升**

5月22日，德国总理默克尔突然发声称“欧元太弱”，令欧元汇价短线飙升，并施压美元，美元指数跌破97，刷新去年11月特朗普当选美国总统以来新低至96.84。直到纽约尾盘时候美联储卡普兰放出鹰派言论，安抚市场情绪后，美元跌势才有所缓和。默克尔认为因为欧元太弱势导致德国的产品太便宜，造成德国大量贸易赤字，这是德国对欧洲央行的最新“指责”，此前默克尔在G7领导人峰会之前表示，欧元“过于疲弱”是德国贸易赤字规模庞大的原因所在，德国央行行长此前也曾指责过欧洲央行的政策过于宽松。从基本面看欧洲基本面的改善与美国的政治动荡、经济数据疲弱形成鲜明对比，有利于欧元攀升。而从技术面上欧元/美元也已升破多道关键趋势线，欧元有望将进一步上涨。

**（七）4月中国增持美债至七个月来新高，仍是美第二大债权国**

5月15日，美国财政部发布国际资本流动报告。报告显示，中国3月增持美债279亿美元，其持有美债总规模达到1.09万亿美元，创去年10月以来新高。与此同时，日本3月份继续增持美债34亿美元，其美债总规模达到1.18万亿美元。去年10月份，由于中国此前连续第5个月减持美债，规模创下2010年7月来新低，日本反超中国，成为美国第一大“债主”，目前日本仍维持美国第一大海外债主的地位。美国财政部同期公布的数据显示，美国3月长期资本净流入+598亿美元，前值+534亿美元，修正为+531亿美元。美国3月国际资本净流入-7亿美元，前值+193亿美元，修正为+132亿美元。而且截至3月底，外国主要债权人净抛售美国国债7亿美元。

**（八）加拿大央行维持基准利率0.5%不变**

5月24日加拿大央行维持基准利率在0.5%不变，符合市场预期。加拿大央行还对加拿大经济和全球经济前景表达了相对乐观的观点，不过在美国政治忧虑的背景下也表现相对谨慎。经济表现上，加拿大央行指出，近来的数据意味着，加拿大第一季度增速非常强劲，预计第二季度的表现会略显温和。加拿大央行强调，加拿大已经在很大程度上完成对油价下跌的调整，近期的商业投资等数据振奋人心。近期数据还表明，美国第二季度GDP将在第一季度的基础上反弹，全球经济继续获得动能。

**（九）日本等11国决定继续推动TPP**

安倍在5月15日接受CNBC采访时表示，日本将继续推动跨太平洋伙伴关系协定（TPP），不过他希望美国能重返该协定。其提到，前期已经就自由公平贸易达成了协议，希望能利用已经达成的框架。不幸的是，美国已经宣布退出TPP。他表示，现在日本必须担任起领导角色，推动会谈向前发展。他还表示，11个国家已经就美国将加入TPP的假设做出了他们的判断，现在需要考虑什么是最好的，11国必须团结。

**（十）日本GDP一季度环比增长0.5%**

据日本内阁府日前公布的今年一季度GDP速报，剔除物价变动因素后一季度GDP环比增长0.5%，折合年利率为2.2%，连续5个季度增长。带动经济增长的主要原因是出口和个人消费增加，出口增加2.1%，主要得益于北美和亚洲市场需求增加，特别是亚洲市场的半导体设备需求旺盛，出口连续3个季度增加。个人消费增加0.4%，主要是相对上季度因天气原因造成的蔬菜价格上涨导致消费乏力的反弹，至此消费连续5个季度增加。

**（十一）总统贿赂丑闻发酵  巴西重演股汇双杀**

巴西媒体曝光的录音证据显示，特梅尔企业向巴西前众议长库尼亚支付封口费超过63万美元。这意味着，身为罗塞夫竞选搭档的特梅尔可能在2014年总统大选中接受政治捐款，并且可能在巴西国家石油公司的贿赂案中获益。此后最高法院启动对特梅尔贿赂案的调查，国会第三大党社会民主党的副主席递交弹劾申请。联合执政党PPS党宣布退出特梅尔政府，文化部长Freire辞职。特梅尔本人表示不会辞职，不能做替罪羊。5月22日，巴西本币雷亚尔对美元跌幅逼近1.4%，巴西BOVESPA股指跌逾2%，在全球主要货币和股指中表现最差。特梅尔贿赂案令投资者担心，政府调查可能导致特梅尔的经济与财政改革脱离正轨，投资者开始逃离这个热门的新兴市场。

**（十二）巴西通胀率七年来首次低于4.5%**

巴西地理统计局最新公布的数据显示，巴西4月通胀率为4.08%，创2007年7月以来的新低。这一数值低于巴西国家货币委员会规定的通胀率管理目标中值4.5%，这也是近七年来巴西通胀率首次低于这一水平。随着通胀率下降，巴西央行从去年10月起五次降息，基准利率降至11.25%。近年来，巴西通胀率始终处于较高水平，2015年和2016年分别为10.67%和6.29%，巴西央行和市场均预计今年通胀率将低于4.5%。近些年来，巴西通胀率居高不下，2015年更是达到了10.67%，为2002年以来最高点。自2012年10月以后，巴西央行即开始了连续升息的周期，基准利率最高曾达到14.25%。利率水平过高，对已深陷衰退中的巴西经济来说无疑是雪上加霜。而七年后的巴西通胀率首次出现回落，这或许意味着巴西经济开始触底并向好的方向转变。

**（十三）MSCI将于6月20日决定是否纳入A股**

MSCI已连续三年推迟把A股纳入其新兴市场股票指数，它今年会做出不同的选择吗？毕竟中国已采取了一些措施来化解其顾虑。MSCI将于6月20日宣布是否将中国国内的A股纳入其全球指数。去年6月，美国的这家指数提供商以监管方面存在令人担忧的事项以及全球投资者进入中国A股的便利程度为理由，连续第三年推迟把A股纳入其规模达1.5万亿美元的新兴市场股票指数。目前，中国正着力于开放国内金融市场和吸引境外资本。在MSCI今年做出决定之前，中国已采取了一系列旨在化解上述担忧的新措施。中国银行业监管机构发起了一场“监管风暴”，而中国央行启动了放松资本管制的第一项措施，向离岸人民币市场提供亟需的流动性。

**二、国内资本市场热点问题**

**（一）央行表示内地香港债券通先实施“北向通”**

近日，央行在就香港内地“债券通”问题答记者问时表示，现阶段实施“北向通”，未来根据两地金融合作总体安排适时开通“南向通”。初期拟采用成熟市场普遍采用的做市机构交易模式，且不设投资额度限制，正式启动时间将另行公告。下一步拟签署监管合作备忘录，“债券通”实施后两地监管当局将在信息共享、联合执法等方面进一步密切合作。香港金管局陈德霖随后表示，债券通的推出是国家推动资本账户开放的另一个里程碑，中国内地拥有世界第三大的债券市场，目前债券托管量达65万亿元人民币，但境外投资者持有债券占比不到2%，所以在境外投资者参与程度方面有很大的提升空间。

**（二）外汇局：4月跨境资金流动延续向好势头**

日前，国家外汇管理局公布了4月份银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。国家外汇管理局新闻发言人就近期跨境资金流动情况答记者问时表示，4月份我国跨境资金流动延续回稳向好势头。该新闻发言人指出，一是境内外汇供求更趋平衡。4月份，银行结汇同比增长5%，售汇下降2%，结售汇逆差149亿美元，同比下降37%；远期结汇签约同比增长81%，远期售汇签约下降24%，远期结售汇签约顺差51亿美元，上年同期为逆差13亿美元。二是非银行部门涉外收付款逆差较3月份下降。4月份，非银行部门涉外收付款逆差153亿美元，环比下降12%。其中，人民币收付款逆差100亿美元，下降11%；外汇收付款逆差54亿美元，下降13%。另外，从近日公布的4月末国家外汇储备余额看，已连续3个月上升，4月末比3月末增长204亿美元。

**（三）4月外汇占款降幅已减至18个月以来新低**

5月15日，央行公布最新数据显示，4月末中央银行口径外汇占款余额为215789.52亿元人民币，当月央行口径外汇占款减少419.98亿元人民币，而3月减少546.91亿元。虽然数据显示4月外汇占款已连续18个月下降，但今年以来降幅一直在收窄，4月外汇占款降幅甚至达到2015年10月以来最低。5月以来人民币汇率继续保持稳定，监管部门针对外汇和资本流动的宏观审慎监管作用持续存在，外汇占款有望稳步改善。不过，6月中旬美联储议息会议前后，人民币汇率和资本流动可能会承受一定的阶段性压力。

**（四）习近平：要加大对“一带一路”的资金支持**

5月14日，“一带一路”国际高峰论坛的开幕式上，中国国家主席习近平在开幕致辞中表示，中国将加大对“一带一路”建设资金支持，向丝路基金新增资金1000亿元人民币，鼓励金融机构开展人民币海外基金业务，规模预计约3000亿元人民币。中国国家开发银行、进出口银行将分别提供2500亿元和1300亿元等值人民币专项贷款，用于支持“一带一路”基础设施建设、产能、金融合作。本届论坛期间，中国将同30多个国家签署经贸合作协议，同有关国家协商自由贸易协定。高峰论坛期间及前夕，各国政府、地方、企业等达成一系列合作共识、重要举措及务实成果，中方对其中具有代表性的一些成果进行了梳理和汇总，形成高峰论坛成果清单。清单主要涵盖政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通5大类，共76大项、270多项具体成果。

**（五）央行4月末总资产规模回升**

今年以来，央行资产总规模连续下跌，让市场对流动性收紧产生担忧。数据显示2月和3月末人民银行资产负债表较1月末分别下降了0.3万亿元和1.1万亿元。根据央行最新公布的《货币当局资产负债表》，其结果显示截至4月末中国央行总资产为34.13万亿元，相比3月末上升3943.17亿元。而资产负债表再现扩张态势，主要源于“对其他存款性公司债权”的增长。数据显示，“对其他存款性公司债权”增长约3849.72亿元。而“对其他存款性公司债权”主要是央行逆回购、MLF、PSL等工具形成。事实上，人民银行资产负债表收缩也有先例，据了解，2015年人民银行资产负债表曾收缩约2万亿元，2016年3月末较1月末也收缩了约1.1万亿元。这两次“缩表”，都是在外汇占款下降的大背景下发生的，同时也与降低准备金率有关。

**（六）4月份我国FDI同比再次下跌**

5月18日，商务部公布数据显示，我国4月实际使用外资金额599.1亿元人民币，同比下降4.3%，今年前四月FDI为2,864.1亿元，同比微降0.1%。从行业角度来看，前四月，服务业实际使用外资2,124.9亿元人民币，同比增长5.5%，占外资总量比重的74.2%。制造业实际使用外资717.2亿元人民币，占外资总量比重的25%。高技术服务业吸收外资增长较快，1-4月，高技术服务业实际使用外资365.6亿元人民币，同比增长12.4%。从投资来源地看，香港地区、台湾地区、欧盟投资保持较高增速。1-4月，前十位国家/地区实际投入外资总额2,699.5亿元人民币，占全国实际使用外资金额的94.3%。4月当月新设立外商投资企业3,343家，同比增长42.7%；1-4月，全国新设立外商投资企业9,726家，同比增长17.2%。

二〇一七年五月二十七日