2017年第17期

**一、国际资本市场热点问题**

**（一）特朗普签署批准延长债务上限法案**

9月9日，美国白宫表示，总统特朗普已经签署法案，允许将债务上限和权宜性开支措施延长至12月8日。此前，美国国会众议院、参议院已投票批准该方案。在此之前，美国政府面临债务上限和预算法案到期双重压力。美国财长Steven Mnuchin多次督促国会在9月29日前提高债务上限，因为“非常措施”至多将维持美国政府资金运转到9月29日。此外，美国政府必须在10月1日前通过下一财年的预算法案，否则将会导致政府关门危机重演。该消息传出后，美股、美元走高，美债下跌。

**（二）安联：费希尔离任后 美联储面临棘手时刻**

9月6日，美联储副主席费希尔(Stanley Fischer)提前递交辞呈，并将于10月中旬生效。安联首席经济顾问Mohamed El-Erian表示，费希尔的离去给了美国总统特朗普影响美联储的机会，让他能比预期更早的时候开始重塑美联储高层，同时也令美国长期货币政策前景蒙阴，低于预期的通胀率和空缺的席位令美联储未来面临艰难路径，即使特朗普在填补美联储空缺时有几个很好的选择，但他们很可能仍将面对进退两难的境地。

**（三）安联：市场忽略了美联储加息重要信号**

9月5日,安联(Allianz)首席经济学家Mohamed El-Erian称，市场过于注重美联储官员对低通胀的评论，却忽略了加息可能比预期更快的信号。美联储自2015年12月以来加息4次，El-Erian认为今年还会加息一次，但从市场中可以看到，投资者并不买账，因为市场没注意到美联储对金融稳定性的担忧，目前即将加息的预期是严重偏低的。

**（四）美联储褐皮书显示美国经济继续温和扩张**

9月6日，美联储发布的本年度第六份全国经济形势调查报告显示，从7月初至8月22日这段时间，美国各地经济活动继续温和扩张，但通胀未有起色，全美物价仅温和上涨，就业增速略微放缓，劳动力市场虽然紧俏，工资上涨仍不明显。但有关汽车生产的报道喜忧参半，加上汽车行业成为几个可能的疲软来源之一，许多接触者对汽车行业长期放缓表示担忧。

**(五) 加拿大央行意外加息 25个基点**

9月6日，加拿大央行加息25个基点，利率调整为 1%。加拿大央行决议声明称，加拿大经济更加强劲并超乎预期，保证了央行撤出已实施的部分刺激措施。未来货币政策考量不会是预设模式，行动将受数据和金融市场形势指引。自7月公布MPR以来，加拿大经济数据整体上以稳健速度持续增长，并且好于央行预期。其二季度GDP增长4.5%，远高于前三个季度的平均值3.6%。加央行还表明，近期强于预期的数据支持了央行有关加拿大经济增长变得更为普遍及可自持的观点。预计下半年经济增长步幅放缓，但GDP水准目前高于央行7月的预估。虽然通胀仍然低于2%，但已经很大程度上处于预料之中，整体CPI和核心通胀指标都略微上扬。

**(六) 纽约联储主席：飓风可能影响再次加息的时机**

9月8日，美联储“三号人物”——纽约联储主席杜德利(William Dudley)接受CNBC采访时称，三季度接踵而至的飓风可能会暂时影响下一次加息的时机，但高于预期的经济增速支持继续渐进加息的趋势不会改变。杜德利指出，现在预期美联储下次升息时间为时过早，飓风可能会对短期利率上调的时机产生影响。美联储预计将于9月19-20日在华盛顿举行的政策会议上宣布开始逐步缩减4.5万亿美元的资产负债表，同时在通货膨胀数据令人失望的情况下维持利率不变。美联储在今年3月和6月两次加息，并在6月份预测今年会有第三次加息。

**(七)委内瑞拉宣布官方汇率机制弃用美元改用人民币等货币**

9月8日，委内瑞拉总统马杜罗（Nicolas Maduro）宣布，官方汇率机制开始将使用人民币等一篮子货币，弃用美元。委内瑞拉本币玻利瓦尔从2012年以来持续贬值，迄今累计跌幅达到惊人的99.4%。截至当地时间9月7日，民众在黑市上需要20000玻利瓦尔才能兑换到1美元，经济学家称与官方汇率之间的差价滋生了腐败。马杜罗在讲话中称，委内瑞拉将实施新的国际支付机制、创建一篮子货币，以便让国家从美元中摆脱出来。

**(八) 欧元走强令欧洲央行退出QE信心不足**

9月7日，欧洲央行召开货币政策会议，决定维持现有超宽松货币政策不变，继续将欧元区主导利率维持在零的历史最低水平，实施每月600亿欧元的资产购买计划到今年年底并在必要时延长该计划，并仅“非常初步地”讨论了退出量化宽松（QE）的相关问题，没有给出明确的退出方案和时间表。从欧洲央行行长德拉吉在当天新闻发布会上的讲话看，欧元快速升值令欧元区中期通胀前景承压，使欧洲央行对退出超宽松货币政策信心不足。

**（九）香港工业贸易署:香港与东盟将于11月签署自贸协定**

9月12日，香港工业贸易署发布声明称，香港与东盟宣布完成自由贸易协定的谈判。香港商务及经济发展局局长邱腾华称，自贸协定将于完成必要程序后生效。声明称，香港与东盟的货物贸易总额在2016年达8330亿港元，而双方的服务贸易总额在2015年则达1210亿港元。

#### (十) 南非经济二季度摆脱衰退

南非统计局9月5日公布数据显示，今年第二季度南非经济增长2.5％，结束连续两个季度负增长的局面。2017年第一季度和2016年第四季度，南非经济分别萎缩0.6％和0.3％，自2009年以来首次陷入技术性衰退。南非统计局称，今年第二季度经济增长主要得益于多数产业表现良好，特别是农业、金融业和矿产业，其中农业增长势头最为强劲，农业产出增长33.6％。

**（十一）日本二季度GDP大幅下修至2.5%**

日本内阁府9月8日公布数据显示，日本二季度实际GDP环比终值2.5%，不及预期的2.9%，也不及初值4%。日本政府官员表示，自2010年采用当前计算方法以来，此次GDP增长环比年率下修幅度是最大的一次。美林日本经济部门主管Izumi Devalier在数据公布前的报告中就指出，鉴于不及预期的商业投资增速数据，二季度GDP大幅下调是不可避免的，但日本经济的基本面仍旧稳固，因此预计消极的反应只是短暂的。瑞穗资深分析师德田秀信此前表示，预期资本支出将下修，但是整体看来，得益于消费者支出和公共投资扶持，经济仍维持较高增速。

**（十二）前日本央行审议委员：央行已经在撤回激进的货币刺激政策**

路透社9月4日报道，前日本央行审议委员木内登英称，日本央行已经在撤回激进的货币刺激政策，近期还可能考虑对长期利率目标做出调整。木内登英表示，由于通胀率仍偏低，日本央行可能会将通胀目标调整为较具弹性，以较长时间框架为目标，并指出日本央行可能也会更换长期利率目标，由10年期国债收益率改为3年或5年期国债收益率，因为短债收益率更容易以较少的购债来控制。

**（十三）印度经济增速持续放缓**

印度中央统计局8月31日公布数据显示，印度2017－2018财年第一季度的经济增速为5．7％，大幅低于市场预期。这一增速也明显低于上一财年第四季度6．1％和第三季度7％的增速。市场分析人士表示，“废钞令”和商品服务税改革是导致印度经济增速持续放缓的重要原因。有媒体报道认为，印度政府7月1日推出商品服务税改革时，低估了这一政策对本国经济活动的影响。在新税制推行之前，许多当地生产企业被迫对生产活动进行调整，以应对新税制带来的影响。此外，印度政府去年11月发布“废钞令”，废除1000卢比和500卢比面值纸币，这给习惯于现金交易的印度经济造成了巨大而持续的影响，其中资金密集型行业所受冲击尤为严重。

**（十四）黑山总理：“一带一路”助力黑山实现发展愿景**

新华社报道，黑山总理马尔科维奇9月１３日表示，“一带一路”倡议为黑山提供了发展机遇，让黑山有机会与该框架内的国家共同发展，帮助黑山实现自身战略目标和发展愿景。 马尔科维奇当天在出席黑山经济学人和经理人协会第２２届年会暨全球化与“一带一路”倡议论坛时说，中国在“一带一路”框架内和与各国交往过程中，始终秉持平等对话、互利共赢的原则，向世界传递正能量。黑山感谢中国重视发展两国关系，愿未来双方开展更多务实合作。

**二、国内资本市场热点问题**

**（一）央行：将外汇风险准备金率调整为零**

9月8日，央行下发《关于调整外汇风险准备金的通知》（银发〔2017〕年207号）调整外汇风险准备金政策，宣布自9月11日起外汇准备金率从20%调整为0。业内人士认为，近期人民币汇率将企稳回升，此举有利于降低远期购汇成本。高盛观点认为此举透露了三层含义：一是中国政府已经不再非常担忧资金外流，如果资金流动状况保持良好，下调外汇风险准备金率或许是逐步解除其它资本控制措施的前兆；二是为增加中期人民币（双向）波动所迈出的有意义的一步。除了反映出对资本外流的政策容忍程度更高外，此举还明确降低了进口商对冲外汇负债的成本。此类套期保值措施将部分抵消灵活外汇机制所带来的负面影响，而灵活的汇率机制是中国的政策目标之一。三是关于近期在岸人民币的前景，在评估市场压力的同时，解读政策意图可能更为重要。

**（二）人民币在岸、离岸汇率齐升破6.46关口**

9月8日，证券时报网报道称，人民币汇率再次大涨，在岸人民币兑美元涨破6.46关口，最高达6.4515，日内涨逾400基点；离岸人民币盘中最高亦升至6.4527，升破6.46关口，日内涨逾300基点。今日，人民币兑美元中间价报6.5032，上调237点，连续十日调升，为2011年初以来最长连涨。随着未来金砖国家的合作加速，人民币作为区域型“硬通货”将成为现实，并迈出人民币国际化的关键一步。

**（三）中国8月外储两年来首次七连涨，人民币走高保驾护航**

# 9月7日，央行公布7月外汇储备为30915.30亿美元，但连续7个月取得增长，且连续7个月站稳3万亿以上，为2014年6月以来最长连涨周期，为两年来首次“七连涨”。进入2017年以来，我国的外汇储备规模一直呈现稳定上升的态势。除了国际收支经常账户、资本和金融账户出现双顺差，以及海外并购监管逐渐规范等因素外，人民币汇率走高也为外储上升起到“保驾护航”作用。

**（四）港府15年期6亿债券超购2.4倍**

9月6日，香港金融管理局宣布，在机构债券发行计划下，有关重开现有十五年期政府债券(发行编号15GB3203)的15年期政府债券投标已于周三举行。这次推出总值6亿港元的15年期政府债券，债券的投标申请总额达20.39亿港元。投标对发行额比例，即债券投标申请总额对发行总额比例为3.40，即超购2.4倍，平均接纳价为104.34，即以年率计的收益率为1.561厘。

**（五）商务部：“金砖厦门会晤”取得四方面经贸成果**

9月8日，商务部在新闻发布会上表示，“金砖厦门会晤”成功举办，明确了金砖经贸合作的重点领域、具体路径和总体规划，成果主要有四个方面：一是为促进贸易发展提出一套组合方案，倡议全面启动电子商务合作、能力建设、平台搭建等相关领域合作；核准建立金砖国家示范电子口岸网络，提升金砖国家互联互通和贸易便利化水平；为金砖国家经济创新发展提供制度性保障。二是为推动投资便利化形成一份纲领性文件，确立金砖国家跨境投资便利化政策核心要素，包括提高政策透明度、提高投资行政管理效率等内容。三是为深化经济技术合作确定合作框架，习近平主席宣布中方将设立首期5亿元人民币的金砖国家经济技术合作交流计划，用于加强经贸领域的政策交流和务实合作。四是就支持多边贸易体制和反对保护主义达成重要共识。

**（六）央行等七部门紧急叫停“代币”发行融资**

9月4日，央行等七部门能联合发布公告称，任何组织和个人不得非法从事代币发行融资活动，各类代币融资活动应当立即停止，已完成代币发行融资的商务组织和个人应当做出清退等安排，合理保护投资者权益，妥善处置风险。公告明确，代币发行融资本质上是一种未经批准的非法公开融资行为，涉嫌非法发售代币票券、非法发行证券以及非法集资、金融诈骗、传销等违法犯罪活动。有关部门将依法严肃查处拒不停止的代币发行融资活动及已完成的代币发行融资项目中的违规违法行为，与此同时也将加强代币融资交易平台的管理。

二〇一七年九月十四日