2017年第22期

**一、国际资本市场热点问题**

**(一) 美联储会议纪要暗示下月加息 未来紧缩步伐或趋温和**

中国证券报11月22日报道，美联储公布的11月会议纪要显示，如果美国经济中期前景大体不变，多数美联储官员认为近期再次加息是合理的。同时，部分美联储官员也表达了对持续的低通胀的担忧，暗示美联储可能会调低2018年的加息幅度。与此前的讨论相比，美联储11月份会议纪要的措辞相对温和，反映出对通胀可能更持久的担心。会议纪要还显示，一些美联储官员担心维持利率过低可能会引发金融泡沫。

**(二)恒生：美元重拾升势还看美参议院表决税改**

11月17日,恒生银行高级投资市场经理指出，美元汇价11月16日从逾三周低位反弹，但在周五回跌，是因为市场担心美国税改法案未必赶及在年底前通过。但预计由于各方一致目标都是减税，法案最终在参议院仍会过关，而到时美元会回升，但升幅要视乎多个因素，包括美联储加息以及意大利大选等情况。美国众议院11月16日以227票赞成、205票反对，通过税务改革法案，有13名共和党议员投反对票。税改方案通过第一关，利好美元走势，但其后回跌。白宫经济顾问哈西特重申，如果税改年底获通过，2018年美国经济增长可以维持3%的水平。

**（三）美联储主席耶伦递交辞呈 称金融危机后美国经济令人满意**

央视新闻11月20日报道，美联储主席耶伦于当日致信美国总统特朗普，称一旦继任者宣誓就任美联储主席，她将离开美联储。耶伦担任美联储主席职务将于2018年2月份任期届满，特朗普提名的继任人选是现任美联储理事杰罗姆·鲍威尔，提名于11月28日提交美国国会听证。按照规定，耶伦卸任美联储主席后，她仍有资格担任美联储理事直至2024年，耶伦表示她也无意继续担任这一职务。耶伦在致特朗普的信中表示，自金融危机以来，美国经济表现“令人满意”，誓言将职位“平稳地过渡到”继任者手中。

**（四）欧洲各银行因为脱欧已从英国撤出3500亿欧元**

11月26日，《金融时报》援引欧盟的官方数据报道，自2016年6月英国举行脱欧公投时起到2017年6月，欧洲各大银行已从英国撤出了3500亿欧元的资产。在英国的欧盟成员国资产在一年内减少了17%，从1.94万亿减少到了1.59万亿美元。专家们认为，各家银行将资产撤出与担心因英国脱欧会使自己遭受损失有关，而且预计这种趋势会持续到2019年3月，届时英国就将彻底脱离欧盟。欧洲银行业管理局（EBA）进行的调查显示，三分之一的欧洲金融机构称，对规定金融合同、资料保护和执行法院判决的法规可能会出现变化的不确定性的担心是资产撤出的主要原因。

**（五）沃尔克外汇：德国联合组阁谈判破裂 欧元受挫影响深远**

沃尔克外汇11月27日报道，因德国联合组阁谈判失败，上周欧元开盘出现跳水式跌落，欧元兑美元、兑日元也大幅下跌，创近两个月来低点，而美债、日元及黄金等避险资产均趁势上扬。此次组阁谈判的失败令德国总理默克尔试图以组建三方联合政府度过第四次任期难关的努力遭遇重大挫折。作为世界第四，欧洲最大的经济体，德国未能成功组建新政府这一政治风险事件的杀伤力难以预估，预计将对未来的一系列事件产生直接影响，比如欧元区的改革，以及欧盟针对俄罗斯和土耳其的政策制定等。此前许多投行机构看涨欧元的呼声戛然而止，取而代之的则是对欧元潜在下行风险提出的警告。沃尔克集团外汇分析师指出，德国联合组阁谈判失败的消息无疑对欧元是不利的，但长期影响目前尚不明朗。若默克尔选择孤注一掷重新大选，欧元可能进一步承压下跌。

**（六）OECD敦促英国与欧盟确立紧密经贸关系**

英国《金融时报》10月18日报道，经济合作与发展组织(OECD)表示，英国必须寻求与欧盟确立“尽可能密切的”经济关系，将英国退欧造成的损害最小化。其11月14日发表的关于英国经济的两年一度的调查报告称，已经有迹象表明，与退欧相关的不确定性正在损害英国的经济表现。经合组织秘书长安赫尔·古里亚(Angel Gurría)当日表示，在英国退欧决定出炉后，不管其个人和经合组织在全民公投前如何主张，现都致力于使过渡时期尽可能平稳。

**（七）南非垃圾评级又遭降级**

华尔街见闻11月25报道，国际信用评级机构标准普尔11月24日宣布，南非经济和财政疲软不堪，时隔七个月，将南非主权信用评级由BB+降至BB，下调长期本币评级至“垃圾”级BB+。标普宣布降级后，南非兰特兑美元跌幅迅速扩大，刷新五日新低至14.12，日内跌幅约1.5%。2017年4月，标普将南非的主权信用评级降为垃圾级。此后南非兰特对美元创2017年1月初以来新低。这是南非自2000年以来首次失去标普的投资级评级，凸显其政局动荡损害了经济增长前景。

**（八）比特币大举突破9500美元 市值超迪士尼、通用电气**

据《华尔街见闻》报道，美东时间11月26日，比特币价格在日内交易时段疯狂上涨，接连突破9000美元、9100美元、9200美元、9300美元、9400美元五道历史记录。CoinDesk平台上显示，比特币最高触及9484.91美元。据bitfinex比特币报价平台，11月27日亚市早盘，比特币价格突破9500美元关口，再创历史新高。在价格突破8000美元之后，比特币价格就开启了狂飙突进模式，不到一周的时间就涨了将近1500美元，过去两周累计涨幅近60%，今年的涨幅超过900%。其总市值一举超过1560亿美元，高于老牌工业巨头GE（通用电气）与迪斯尼。CoinMarketCap平台显示，同为数字货币的以太币价格也在25日触及历史新高，达到485.19美元，今年累计涨幅高达5000%，而莱特币（Litecoin）今年也涨了20多倍。

**（九）无视经济增长放缓 穆迪13年来首次上调印度主权评级**

据彭博社11月17日报道，穆迪将印度评级从Baa3上调至Baa2（次低投资级别），同时将印度评级展望从正面调整为稳定。尽管印度债务水平高企，且经济增长放缓至2014年初以来的最低水平，但穆迪还是上调了印度主权信用评级。穆迪表示，印度经济和体制改革取得持续进展，莫迪政府正在推进的改革将有助于稳定该国不断上升的债务水平。虽然印度的债务负担高企继续限制该国的信用状况，但进行中的改革减少了债务急剧增加的风险。穆迪宣布上调印度主权评级后，印度卢比、国债以及股市应声上涨。但一些经济学家认为在短期内另外两大评级机构标普和惠誉跟随穆迪脚步上调印度主权评级的可能性不大。标普在10月表示，要上调评级，印度必须解决其脆弱的财政资产负债表以及脆弱的财政表现。惠誉在2006年将印度主权评级上调至BBB+，11年来一直未变，目前对印度的评级展望相对稳定。

**（十）日本经济收获16年来最长连涨 但通胀依然疲软**

11月15日，日本内阁府公布的国内生产总值（GDP）初值数据显示，2017年第三季度，日本GDP按年率增长1.4%，高于路透社1.3%的预期中值，为日本经济连续第七个季度增长，创下2001年以来最长连涨周期。尽管日本经济持续增长，但通胀仍低于央行2%的目标，日本央行行长黑田东彦表示日本央行将继续其货币宽松的努力，以确保通胀达到2%的目标。虽然日本已经走出了长达15年的通缩，但仍存在“通缩思维”，而很快消除这一思维并不容易。日本央行在2017年7月的议息会议上第六次推迟实现通胀目标的时间。

**（十一）港媒：美对人民币汇率的“大声抗议”已悄然停止**

据香港《南华早报》11月20日报道，美国对人民币更温和的立场在本月美联储公布的两份研究报告中得到了进一步的反映。报道称，纽约联邦储备银行官员约翰·克拉克近日在该行网站上登载的一篇文章中称，人民币“的表现更接近于自由浮动货币的正常表现”。与此同时，达拉斯联邦储备银行经济学家斯科特·戴维斯在另一份研究报告中写道，中国控制资本账户、支撑人民币汇率的行为“可能是阻止了该国发生一场全面金融危机的重要因素”。报道认为，这些报告虽然不代表美国央行和美国财政部的官方立场，但仍表明美国当局越来越不愿意将中国列为货币操纵国，或迫使人民币完全实现自由兑换。

**（十二）标普:委内瑞拉又增2项未偿贷款 濒临全面债务违约**

国际信用评级机构标准普尔11月22日称，委内瑞拉又有2项贷款未能偿付，该国向可能的全面债务违约更近一步。标普在一份声明中称，委内瑞拉石油蕴藏丰富但缺乏现金，对于2025年和2026年全部到期的待偿还额为2.37亿美元(约合人民币15.6亿元)的国债，现在已过了宽限期。标普警告称，在未来3个月内，委内瑞拉将有50%的机会再度出现债务违约。

**（十三）韩国财长口头干预汇率！关注韩国央行利率决议**

据韩联社11月27日报道，韩国财长Kim Dong-yeon表示，尽管汇率是由市场决定的，但韩国央行仍会坚决处理这种过度投机行为。11月以来，韩元兑美元汇率多次创下一年以来新高。11月16日，韩元兑美元创下去年9月以来新高，韩国官员表示涨势过度。11月23日，韩元对美元刷新2015年5月以来高点。但韩国央行似乎很难再像以前那样选择干预汇率，美元兑韩元突破1100关口，目标剑指2014年韩国央行守卫的1050关口，但当年支持捍卫汇率的朴槿惠深陷牢狱，特朗普亚洲之行刚刚结束在韩国的逗留，这可能都给予了资本挑战韩国央行的力量。因而尽管韩元大幅度升值，资本加速推升韩元，进一步流入韩国股市，韩国央行目前没有过多的表态。11月30日，韩国央行将公布11月利率决议，分析师预期韩国央行将加息25个基点。

**二、国内资本市场热点问题**

**（一）外汇局：6月末我国对外证券投资资产4206亿美元**

11月27日，国家外汇管理局公布2017年6月末我国对外[证券投资](http://itougu.jrj.com.cn/)资产分国家/地区数据。统计显示，2017年6月末，我国对外证券投资资产（不含储备资产）4206亿[美元](http://forex.jrj.com.cn/list/zt_my.shtml)。其中，股权类投资2551亿美元，债券类投资1655亿美元。投资前五位的国家/地区是美国、中国香港、开曼群岛、英属维尔京群岛和英国，投资金额分别为1383亿美元、1223亿美元、260亿美元、205亿美元和165亿美元。

**（二）资管新规长期利好资本市场**

《金融时报》11月15日报道，央行等五部委当日发布了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，核心内容包括破刚兑、防风险、去杠杆、去嵌套、减通道等，目的是规范金融机构资产管理业务，统一同类资管产品监管标准，有效防控金融风险。在这百万亿元的资管业务中，仅从证券基金类资管角度看，其规模占据半壁江山。业内人士表示，资管新规统一了监管框架和标准，正式确立了我国资产管理行业未来的发展方向，将会重塑整个行业的生态和竞争格局，从而开启一个全新的资管时代。其中，证券基金类资管将迎来新的变局，长期利好资本市场。

**（三）管涛：2018年中国内外部经济基本面状况决定人民币汇率**

凤凰财经11月27日报道，中国金融四十人论坛高级研究员、前国家外汇管理局国际收支司司长管涛在演讲中称，随着人民币升值，无论是从结汇，还是资本流出方面，都实现了总体的正增长。这都是外汇形势的好转，外汇政策回归中性的表现。管涛表示，经济强货币强，经济稳货币稳，内外部的经济基本面变化状况将决定2018年人民币是振荡向上升值还是振荡向下贬值。管涛认为，一是随着国内经济形势的企稳，金融风险的释放，跨境资本的流动将会回归经济基本面；二是当前形势下，人民币汇率双向波动，可以看到外汇供求状况趋向基本平衡，只要不出现单边预期、单边市场都是政府乐于见到的；三是当市场恢复平静以后，跨境资本如果实现有序的流动，最终能够实现市场和政府的双赢。

**（四）外汇局：10月我国国际货物和服务贸易顺差1622亿元**

11月27，国家外汇管理局公布2017年10月我国国际货物和服务贸易数据。数据显示，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入13327亿元人民币，支出11705亿元人民币，顺差1622亿元人民币。其中，货物贸易收入12172亿元人民币，支出9375亿元人民币，顺差2796亿元人民币；服务贸易收入1155亿元人民币，支出2330亿元人民币，逆差1175亿元人民币。

**（五）人民银行与香港金管局续签4000亿元规模双边本币互换协议**

人民银行11月27日宣布，已经与香港金融管理局续签了双边本币互换协议。互换规模为4000亿元人民币/4700亿港币，协议有效期三年，经双方同意可以展期。双方认为，货币互换协议的续签有利于维护两地和区域金融稳定，便利两地贸易和投资，推动香港离岸人民币市场发展。双边本币互换协议的签署，对促进双边贸易投资已经发挥了积极作用。截至2017年9月末，在中国央行与境外货币当局签署的双边本币互换协议下，境外货币当局动用人民币余额为221.67亿元，中国央行动用外币余额折合14.83亿美元。

**（六）中欧所积极筹备D股发行**

经济日报11月23日报道，中欧国际交易所（中欧所）联席首席执行官11月21日表示，中欧所正加紧与发行人、律师事务所、会计师事务所等中介机构及中德双方监管机构密切沟通，共同为2018年顺利推出首批D股而努力。D股是指具有明确国际化战略的中国制造业优秀企业到法兰克福发行股票。中欧所将首先采取“A＋D”的方式，从A股上市公司中遴选行业领军企业作为D股发行人。中国制造企业在中欧所发行D股具有较强的融资能力。同时，中国企业成为欧洲上市主体可缩短发债时间，充分利用欧元区当前低利率环境进行低成本、高效率的债权融资。

二〇一七年十一月二十八日