2017年第20期

**一、国际资本市场热点问题**

**（一）特朗普午餐会透露重磅消息，“超级鹰派”泰勒或接任美联储主席**

和讯网10月25日报道，美国总统特朗普当天与参议院共和党人共进午餐，据出席午餐会的两位参议员透露，特朗普借此机会征询了他们对下任美联储(FED)主席人选的意见。值得注意的是，此次会上的表决人选仅有美联储理事鲍威尔(Jerome Powell)和斯坦福大学经济学家泰勒(John Taylor)，而后者似乎更受共和党人的青睐。参议员Tim Scott表示，特朗普没有宣布赢家，但我认为泰勒赢了。这一说法推动当日美债收益率走高，同时令美股承压。摩根士丹利认为，无论谁当选美联储主席，都将延续继续加息和紧缩货币政策的道路，因为美联储似乎认为更宽松的金融状况将会推动通货膨胀率回到2%的目标。

**（二）路透调查：FED升息步伐或放缓 通胀仍是“心头郁结”**

10月24日，路透社公布的调查显示，美联储（FED）将于2017年12月升息，并在2018年升息2次。参与调查的分析师担忧由于预计通胀仍将维持低位，美联储将放缓政策收紧的步伐。多数受访者预计美国经济形势将决定升息前景，但美联储主席更迭也会影响货币政策。但最新调查表明，虽然近期美国经济数据有所改善，就业增长强劲，但备受关注的核心个人消费支出(PCE)物价指数守在2%的中期目标下方已有5年多时间。这促使美联储决策者产生分歧，并引发对进一步升息的质疑。

**（三）美联储高官警告：税改不合时宜 或损害经济**

据凤凰财经报道，10月18日,在美国税收改革进展如火如荼之际，两位美联储高官不约而同对税改发出警告。纽约联储主席杜德利警告称，以刺激经济为导向来修改税法“不合时宜”。他的言论附和了另一位前高盛高管——达拉斯联储主席柯普朗的类似言论。柯普朗表示，以刺激为目的的税收改革“可能会损害经济”，他担心减税可能推升长期债务，进而伤害未来经济增长。尽管杜德利表示，一个简单、有效的税收制度将有利于美国，但税收改革尚未纳入他的经济预测，如果特朗普在未来的几个月里成功通过税制改革，美联储将发现自己更落后于曲线，这将迫使其变得更加激进，导致风险资产陷入混乱，因此发出这一警告。

**（四) 德国工商总会上调德国经济增长预期**

新华网10月19日报道称，鉴于德国企业当前业务状况良好并对发展前景充满信心，德国工商总会上调德国经济今明两年的增长预期。德国工商总会总经理马丁·万斯莱本表示，德国企业经营状况空前良好，企业投资意愿创历史新高，对出口预期也更加乐观。基于此，德国工商总会把德国今年经济增长预期从原来的1．8％上调至2．0％，2018年经济增长预期提高至2．2％。根据德国工商总会此次对2．7万家德国企业的调查，德国企业对国内订单需求可能减少的担忧在下降，并计划未来增加人员招聘，预计今年新增岗位60万到65万个。调查还显示35％的德国公司对英国可能“硬脱欧”表示担忧。他们认为，英国“硬脱欧”预计将给德国公司造成大约5亿欧元的额外行政费用支出。

**（五）希腊2016年经济衰退0.2%**

10月17日，希腊国家统计局发布统计报告称，希腊2016年经济衰退0.2%，此前该机构曾估计希腊2016年经济增长0.3%至0.4%。希腊政府前不久在向议会提交的2018年年度预算草案中，对该国经济前景表示乐观。根据预算草案，希腊2017年经济将增长1.8%，2018年增长2.4%。希腊智库经济与工业基金会10月17日发表的预测报告称，希腊2017年经济增幅将略低于1.5%，2018年将为2%或略高。希腊与国际债权人于2015年签署了第三轮救助协议，债权方同意在希腊履行一系列改革承诺的基础上，向其提供860亿欧元救助资金，为期3年，分批发放。该智库认为，希腊2018年年中结束救助后，经济不确定性将减弱，经济将好转。

**（六）巴西央行继续上调今年通胀预期**

10月16日，巴西中央银行发布每周经济数据报告，预计巴西2017年通胀率为3％，较上周调高了0．02个百分点，连续二周上调这一预期。巴西国家货币委员会设定的今明两年通胀率管理目标中值为4．5％，允许上下浮动1．5个百分点。上调后，巴西通胀预期重新回升至管理目标范围内。报告同时维持明年4．02％的通胀预期，同时将2017年经济增长预期由0．7％上调至0．72％，2018年经济增长预期由2．43％上调至2．50％。尽管通胀预期上调，但市场仍维持此前判断，认为到2017年年底，巴西基准利率将从目前的8．25％降至7％。

**（七）欧盟全面禁止对朝投资**

10月16日，新华社报道称，欧盟决定全面禁止对朝鲜投资以及对朝出售成品油和原油,并将向朝鲜的个人汇款限制从1.5万欧元削减至5000欧元。欧盟外长理事会当天在卢森堡召开会议,通过上述最新对朝制裁措施,措施立即生效，并发表声明称，这些制裁是对联合国对朝制裁的补充和强化,旨在增加对朝压力,推动其“遵守义务”。此前,欧盟对朝鲜的投资禁令仅限于与核武器和常规武器相关的行业。9月3日,朝鲜不顾国际社会普遍反对,再次进行核试验。9月11日,联合国安理会一致通过第2375号决议,决定对朝鲜实施新的制裁,决议同时重申维护朝鲜半岛和东北亚和平与稳定,呼吁以外交和政治方式和平解决问题。

**（八）欧洲央行：比特币还很不成熟 警惕创新带来的风险**

10月19日，欧洲央行(ECB)行长德拉基(Mario Draghi)在记者会上回答关于比特币相关问题时称，新事物总是期待和不确定性并存，目前虚拟货币还很不成熟，不在央行的考虑范畴。德拉基表达了谨慎的态度，指出创新的潜在好处应当被重视，不过也不能忽视背后的风险，并补充道，金融危机给人们的教训之一是对待金融创新要非常关注其风险。9月份在给欧洲国会经济和货币事务委员会的信中，德拉基表示欧洲央行无权监管虚拟货币。

**（九）摩根士丹利：日银或转向控制5年期国债收益率曲线**

10月22日，日本大选落幕，日本首相安倍晋三领导的执政联盟在选举中大胜，有望成为该国在位时间最长的首相，并继续推动修改和平宪法。10月23日，摩根士丹利(Morgan Stanley)策略师就大选后的日本央行前景进行前瞻分析，认为目前市场预期日本央行(BOJ)将提前收紧货币政策，日元前端隔夜指数掉期利率将会上升。同时，摩根士丹利预期日本央行或从控制10年期国债收益率曲线转为控制5年期国债收益率曲线。

**（十）IMF：美国债务达历史新高 创造一系列经济陷阱**

10月24日，凤凰国际报道称，根据美联储发布的最新数据，截止2017年6月份，美国国内的家庭债务增量比上年同期增加5000多亿美元，而整体的家庭债务总额则达到12.84万亿美元，这一债务总额大约占美国国内生产总值(GDP)的三分之二。尽管第二季度拖欠债务所占的比例稳定保持在4.8%左右，但纽约联储银行却警告称，个人信用卡中的账面平衡已经由余额转变为拖欠，这是一个值得注意的现象。不同于政府债务能够连续滚动，家庭债务或消费者贷款实际上最终是需要归还的。国际货币基金组织在近期的研究报告中称，在初始债务水平已经达到很高的时候，家庭债务的增加意味着带来更高的风险，未来的GDP增速和消费能力都会随着家庭债务的不断增加而下降， 而失业率相对平均值则会上升。

**（十一）CNBC：中国富人蜂拥赴澳大利亚购买资产**

据CNBC新闻10月23日报道，中国的投资者们正在大量购买澳大利亚的各种资产，从住房到港口，再到农业。这一趋势在农业方面尤为明显，过去一年里，中国在澳大利亚的农业投资规模从3亿美元飙升至10多亿美元。而助推这股购买热的原因之一，是中国投资者期待利用澳大利亚的肥沃土地生产出大量农产品，然后将这些农产品售回到中国。中国蓬勃发展的中产阶级十分热衷“澳大利亚产”的产品。据澳大利亚数据、信息、分析和服务提供商CoreLogic表示，自全球金融危机以来，悉尼的房价上涨了98%，墨尔本的房价上涨了84%，中国人在澳大利亚日益增多的购房行为助推了当地房价的上涨。

**（十二）日本央行行长发出警告：市场不应忽视地缘政治风险**

10月15日，日本央行行长黑田东彦警告称，投资人或许对地缘政治风险不够重视，但这类风险很可能造成金融市场动荡，并打断全球经济复苏。黑田东彦表示，目前，对全球经济的乐观情绪已推动全球股市来到数十年高位，全球经济复苏愈来愈广泛，贸易和工业生产增加刺激资本支出及民间消费，但决策者同时必须留意一些存在的风险因素，如生产力下滑、许多发达经济体通胀疲弱及地缘政治风险等，尤其是投资人大都不太理会朝鲜与美国之间不断升高的紧张情势。到目前为止，地缘政治风险升高并未引发市场严重的避险情绪，资产估值仍高，波动率处于历史低位。金融市场稳定是好消息，但可能市场人士有些自满因而并未切实地反映风险，这需要引起决策者的留意。

**（十三）安永：英国央行应推迟升息**

10月16日，安永统计俱乐部发布报告称，英国央行不应在11月升息。英国央行行长卡尼此前曾表示会在近期升息，许多分析师认为他指的是下个月。但安永统计俱乐部表示，若如此将伤及英国脆弱的经济前景。此前，英国商会和评级机构标普也表示英国的经济增长不足以承受升息。安永统计俱乐部使用英国财政部的预测模型预计英国GDP增长将在今明两年分别增长1.5%和1.4%，该集团呼吁英国央行的货币政策委员会（MPC）等到明年经济好转再将现在低至0.25%的利率升至0.5%。

**（十四）摩根大通：欧银恐比市场更鹰派 欧元或飙涨**

10月24日，随着欧洲央行(ECB)会议临近，国际知名投行摩根大通(JPMorgan)就欧洲央行会比市场预期更加鹰派的风险发出警告，该行并称，这可能导致欧元走强、德国国债收益率攀升。欧元/美元在9月8日触及两年半高点1.2091，此后则下跌，原因是市场揣测欧洲央行可能不急于缩减宽松政策，令该央行可能采取更鹰派立场的憧憬降温。欧洲央行将于周四举行政策会议。外界已对欧洲央行周四的会议结果预测数周，届时该行料拟定计划缩减2.3万亿欧元刺激举措，或许从明年初开始执行。

**二、国内资本市场热点问题**

**（一）央行参事盛松成：目前是推进人民币国际化好时机**

10月24日 人民银行参事盛松成在“2017中国新加坡高层论坛”上表示，人民币国际化的长期目标不可逆转，目前是推进人民币国际化的有利时机。一是我国已经是世界第二大经济体和最大的进出口贸易国，人民币国际化应该成为我们的长期战略目标，时机成熟就应逐步推进。二是目前人民币汇率稳中有升，外汇储备也已连续8个月增加，足以满足我国的预防性需求，随着未来人民币汇率弹性进一步提高，我国所需要的外汇储备还将进一步下降。三是我国债券市场对外开放度不断提高，为境外人民币提供了回流的渠道。四是我国企业走出去和 “一带一路”倡议为人民币国际化创造了条件，也提出了新的要求。

**（二）新华社：十九大报告透露八大改革着力点**

新华社10月23日日报道，十九大报告对重点领域和关键环节作出部署，传递出诸多改革着力点。一是深化供给侧结构性改革，把提高供给体系质量作为主攻方向。二是深化农村土地制度改革，第二轮土地承包到期后再延长三十年，保持土地承包关系稳定并长久不变，有利于稳定农民预期，推进农业的规模化经营，培育以家庭农场、农业企业为主的新型农业经营主体，引导更多资金、技术、人才流入农村和农业。三是深化金融体制改革，守住不发生系统性金融风险的底线。四是推动形成全面开放新格局，赋予自贸区更大改革自主权，探索建设自由贸易港。五是改革生态环境监管体制，设立国有自然资源资产管理和自然生态监管机构。六是行政体制改革，在省市县对职能相近的党政机关探索合并或合署办公，赋予省级及以下政府更多自主权。七是深化国家监察体制改革，试点全国推开。制定国家监察法，依法赋予监察委员会职责权限和调查手段，用留置取代“两规”措施。八是完善干部考核评价机制：坚持严管和厚爱结合、激励和约束并重。

**（三）中国三季度经济增长稳中向好，全球经济复苏效应渐显**

国家统计局10月19日公布数据显示，中国第三季度国内生产总值(GDP)年率上涨6.8%，符合预期，因当局致力于令楼市降温，并削减债务风险，略不及前值的上涨6.9%。国家统计局称，中国2017年前三季度国民经济稳中向好态势持续发展，但国内经济仍处在结构调整的过渡期，持续向好基础还需进一步巩固。黑岩集团(BlackRock)中国股市负责人Helen Zhu表示，全球经济同步复苏的益处显现，相比2016年，2017年出口表现一直相当活跃，这让中国在进一步经济转型过程中拥有了更多的缓冲空间。人民银行行长周小川表示，2017年以来经济增长动能有所回升，要实现年初设定的6.5%左右的年度增长目标愈发乐观。西太平洋银行(Westpac)经济学家Elliot Clarke称，在此前三个季度连续上涨后，中国第三季度经济增长如期放缓至6.8%，不过从前9个月的状况来看，2017年对于中国经济而言仍是非常成功的一年。

**（四）央行：人民币国际使用范围将进一步扩大**

10月18日，中国人民银行发布的2017年人民币国际化报告显示，今年人民币国际使用稳步推进，人民币在全球货币体系中保持稳定地位。据环球银行金融电信协会（SWIFT）统计，2016年12月，人民币成为全球第6大支付货币，市场占有率为1.68%。2016年10月1日，人民币正式纳入国际货币基金组织特别提款权（SDR）货币篮子，标志着人民币国际化进入新的发展阶段；2017年，将继续以服务实体经济为出发点和落脚点，积极有为、扎实推进人民币国际化，保持人民币在全球货币体系中的稳定地位。报告称，2017年，人民币国际使用范围将进一步扩大，使用渠道将进一步拓宽，人民币国际化将在服务实体经济、促进贸易投资便利化方面发挥更为积极的作用。

**（五）央行参事盛松成：未来M2增速将趋于合理水平**

10月24日，央行参事盛松成接受采访称，近期社会融资与M2增速出现了不一致，一方面社会融资规模增速保持平稳，另一方面M2的增速下降引发了市场广泛关注。今年5月M2同比增长906%，伺候便延续10%以下增速至今。当前造成社会融资规模增速与M2增速不一致的主要原因是金融去杠杆，一是导致了银行体系投给非银金融机构的资金减少和表外荣。二是导致表外融资渠道减少，货币创造的途径压缩。未来随着金融去杠杆逐步到位，金融继续回归为实体经济服务，M2增速将趋于合理水平，预计社会融资规模和M2增速不一致将逐步缩小。

**（六）前三季度境内投资者对外直投780亿美元，同比降41.9%**

10月17日，商务部发布消息称， 2017年前三季度我国境内投资者共对全球154个国家和地区的5159家境外企业新增非金融类直接投资，累计实现投资780.3亿美元，同比下降41.9%，非理性对外投资得到进一步有效遏制。其合作司负责人指出，前三季度，对外投资合作主要呈现以下特点：一是对“一带一路”沿线国家投资合作稳步推进。我国企业对“一带一路”沿线的57个国家有新增投资，合计96亿美元，占同期总额的12.3%，比去年同期增加4个百分点。二是对外投资降幅收窄，行业结构持续优化。我国非金融类对外直接投资降幅比上半年减少3.9个百分点。三是对外承包工程新签大项目多，带动出口作用明显。对外承包工程新签合同额在5000万美元以上的项目508个，合计1426.7亿美元，占新签合同总额的84.8%,带动货物出口109.7亿美元，同比增长17.1%，高于同期货物贸易出口增幅。

二〇一七年十二十六日