2017年第16期

**一、国际资本市场热点问题**

**（一）IMF上调中国未来三年经济增长预期**

8月16日，国际货币基金组织（IMF）上调未来三年中国经济年均增长率预期,预计从2017年至2020年，中国经济将平均每年增长6.4%，而一年前其预期为6%。IMF预期今年中国经济增速为6.7%，与7月预期持平，高于中国官方6.5%的设定目标。IMF称，得力于去年的政策支持、外部需求的加强及国内改革的进展带来的动能，中国经济的强劲增长，已为其加速改革进程、并将重点更多的放在高质量增长上铺平了道路。该组织执行理事还表示，中国需要进一步改善财政和货币政策框架，以便维持中期的经济增长和稳定性。

**(二) 特朗普：可能终止北美自贸协定**

据CNN报道，美国总统特朗普8月23日表示，他对北美自由贸易协定（NAFTA）的未来并不感到乐观，美国最终可能在某个时间终止NAFTA，如果不能为美墨边境隔离墙计划争取到资金，美国宁愿关闭交易协定。特朗普在竞选期间就曾多次攻击北美自由贸易协定，称这是“历史上最糟糕的贸易交易”，并指责其应为美国大量制造业职位的流失负责。特朗普承认，终止北美自由贸易协定将“对系统造成巨大冲击”，但同时警告称，如果“不能达成公平交易”，仍有可能终止协定。

**(三)美联储梅斯特:尽管通货膨胀很弱 美国的加息仍应继续**

8月17日，克利夫兰联储主席梅斯特表示，尽管美国最近通胀疲软，但她并不认为美联储应推迟进一步加息的经济计划，因为美国仍有望实现经济稳定增长和工资上涨。梅斯特认为美联储需要开始去掉一些宽松的货币政策，主要是通过提高利率，并推进削减美联储资产规模的计划。同时，梅斯特称，并未感觉通胀疲弱应延迟加息，特朗普政府带来的不确定性尚未传导至经济预期，预计GDP增速为2%左右，美联储或将在实际削减债券再投资前宣布开启缩表的时间。

**(四)德国宪法法院裁定欧洲央行购债计划违法**

8月15日，德国宪法法院称，欧洲央行(ECB)的2.3万亿欧元资产购买计划可能违反政府融资的禁令，要求欧洲最高法院对此做出裁决。欧洲最高法院可能会限制欧洲央行的选择，即能否及如何将买债计划延长至第四年。德国宪法法院法官还称，欧洲央行根据量化宽松计划买入债券的决定违反了货币融资禁令，而且超出了其货币政策职责范围，侵犯了欧元区成员国的权限。

**(五)ING: 英国央行年内加息无望**

8月17日，荷兰国际集团分析师表示，英国消费者支出虽然连续2个月上升，但消费放缓程度进一步加深，经济前景并不乐观。在漂亮的数字背后，如果深入去探讨，就会发现在英国史上第二高温的6月份，消费者支出大部分的贡献来自食品行业，而更能体现出消费者意愿的互联网消费和服装销售均出现下滑。这可能意味着，经济形势实际上比最新的、看起来较好的零售销售数据所显示的更糟糕，所以预计英国央行今年不会加息。

**（六）欧元区8月制造业PMI初值创六年半新高**

8月23日，HIS Markit公布数据显示，欧元区8月制造业PMI初值57.4，创六年半新高，预期56.3，前值56.6；8月服务业PMI初值54.9，预期55.4，前值55.4；8月综合PMI初值55.8，预期55.5，前值55.7。HIS Markit表示，近来欧元区PMI数据均显示欧元区经济持续强劲势头，在最近几个月经济增长放缓的迹象下，这种经济扩张速度的稳定是积极的信号。

**（七）欧洲央行敦促银行业为英国“脱欧”做准备**

欧洲央行执行委员、欧洲央行银行业监管委员会副主席劳滕施莱格8月16日表示，在欧洲的所有银行，无论大小，都应该为英国“硬脱欧”做好准备。劳滕施莱格强调，虽然伦敦未来仍将是重要的全球金融中心，但它将不再是一个进入欧盟的“自动接入点”。她指出，在向欧元区迁移和重新布局业务方面，一些大型银行已经取得进展，但做出最终决定的还不多，但各银行必须加快速度，因为依照标准流程，时间窗口有限。对于如何防止出现“空壳银行”，劳滕施莱格表示，欧洲央行将在发放银行牌照过程中加强对新设银行的审查。同时，欧洲央行将严格审查欧元区银行为转移市场风险采取的背对背交易。

#### (八) 路透社:印度或对中企经营设限

路透社8月17日报道称，印度正在收紧外国企业进入其电力传输行业的规定，并严格审查电力和电信设备中是否含有恶意软件。政府高官和业界高管宣称，此举旨在阻止中国进入该国敏感产业。包括哈尔滨电气集团公司、东方电子、上海电气和北京四方继保自动化股份有限公司在内的中国企业，在印度18个城市供应设备或者管理配电网络。报道称，考虑到印度和中国正陷入30年来最严重的军事对峙，限制中国企业的举措已在莫迪政府内部获得更多支持。印度政府正在研究中央电力局准备的一份报告，该报告为企业竞标电力传输合约设立了新条件，使其更有利于本地企业。印度政府同时也对电信市场采取行动，要求提高行业的安全标准，中国的电信设备和智能手机制造商占据了该市场的主导地位。

**（九）中金网：通货紧缩尚未解决，日本央行短期内料难加息**

中金网8月15日称，今年第二季度，日本的经济表现好于预期。但该国薪资增长乏力以及劳动力短缺的现状，可能会引发一系列社会问题。据FX678此前报道，日本第二季度实际GDP按年率计算增长4%，好于市场预期的2.5%。尽管日本的经济正在增长，但该国的“通货紧缩的怪兽”还未被征服。日本经济在通货膨胀和通货紧缩之间的灰色地带中挣扎。瑞穗国际首席日本固定收益策略师Cameron Umetsu警告称，如果没有工薪增长来推高日本的通胀水平，那么该国央行则难以在短期内进行加息。

**（十）金融时报：澳大利亚也将监管比特币交易**

金融时报8月22日称，澳大利亚计划加强其反洗钱的监管力度并且规范包括比特币在内的电子货币交易。在其公布的改革计划中，澳大利亚将使电子货币的交易接受澳大利亚金融犯罪打击机构——澳大利亚交易报告分析中心的监管。新的立法将增强澳大利亚交易报告分析中心的调查和执行权利。此次提出的监管体制改革标志着旨在更新澳大利亚反洗钱和反恐融资法的改革进程迈出了第一步。澳大利亚控制包括比特币在内的加密货币的举措是继日本后所采取相关措施的第二个国家。

**（十一）巴西央行：今年第二季度巴西经济环比增长0.25%**

8月17日，巴西央行公布数据显示，今年第二季度巴西经济环比增长0.25%，低于第一季度的1.21%，增速稍为减缓。今年上半年，巴西经济与去年同期相比下降0.11%。为刺激经济复苏，今年以来，巴西政府实施了一系列振兴经济的措施，包括允许民众提取服务年限保证基金、大幅降低基准利率等。截至目前，巴西央行已连续第七次降息，累计降息500个基点，将基准利率从14.25%降至9.25%。

**（十二）野村证券：无论朝鲜危机结局如何，韩元都将“受伤”**

野村证券(Nomura)分析师8月18日在报告中称，无论朝鲜半岛地缘局势风波的结果如何，韩元[汇率](http://quote.hexun.com/forex/forex.aspx?type=3)似乎都将受到负面影响。分析师指出，朝鲜半岛相对平静的局面可能不会持久，因为[韩国](http://news.hexun.com/korea/index.html)和美国将举行大规模的军事演习，这可能会令朝鲜半岛的紧张局势再次加剧并持续一段时间。尽管这种局势并不会失控，但朝鲜半岛地缘局势风波对韩国经济前景和韩股造成的压力，很可能会继续拖累韩元汇率。

**（十三）泰国二季度经济增幅创四年最高**

泰国政府8月21日公布的数据显示,今年第二季度泰国国内生产总值同比增长3.7%,高于第一季度的3.3%,是2013年二季度以来的最大增幅。其中，商品出口及服务业出现强势增长,个人消费及整体投资增加,农业、零售、酒店餐饮及交通都出现增长,推动经济持续向好。据悉,第二季度泰国出口总额达561.45亿美元,较去年同期增长8.0%,高于第一季度6.8%的增幅,对中国、美国、日本、印度等主要市场的出口均出现增长;进口总额为495.23亿美元,同比增长13.8%。私人投资增长3.2%,主要集中在机械和建筑等产业,国有企业投资增长20.5%。泰国经济部门认为,泰国经济稳定向好,预计下半年政府及私人投资将持续增加,出口、酒店餐饮、工业生产等持续增长,因此将5月份时作出的全年经济增长预期自3.5%上调至4%。

**（十四）巴基斯坦商界呼吁政府保持汇率稳定**

8月16日，巴基斯坦穆尔坦工商联合会主席鲁米表达了对美元汇率贬值给巴基斯坦商业造成损失的担忧。近几周，美元兑卢比的汇率已涨至107.25。鲁米要求政府相关部门采取必要措施稳定汇率并采取有效措施制止一些妄图从当前政坛动荡时期攫取利益的行为。他表示，卢比贬值既不利于提高国家出口也不会帮助当局解决不断严重的贸易赤字问题，重点应放在出台增强出口竞争力的政策措施，在此过程中，还要保证货币汇率稳定，不然将导致进口支出增高、刺激通胀，最终将损害公众利益。

**（十五）加拿大楼市降温 7月房价创金融危机以来最大跌幅**

加拿大房地产协会（CREA）8月22日公布的数据显示，该国全国基准房价7月环比下跌1.5%至60.71万加元，跌幅创2008年来之最；同比下跌0.3%，为2013年来首次下滑。无论从价格还是销量上看，此前火热的多伦多如今都成了最大的拖累之地。7月多伦多房价环比下跌4.7%，二手房销量环比下跌5.4%。在这之前，多伦多楼市上行的态势已续超过20年，近年来涨势尤为惊人，从2008年金融危机后低点算起，多伦多房价迄今涨幅超过200%。当地政府在实施了专门针对外国买家征税等降温政策后，7月加拿大央行加息25个基点，为2010年以来首次加息，成为跟随美联储进入加息轨道的第一家主要央行。

**二、国内资本市场热点问题**

**（一）央行参事：下半年货币政策将紧中趋缓**

8月15日，央行参事盛松成表示，下半年货币政策或紧中趋缓，金融市场利率一般不会再上升，而降准释放的信号意义太浓，央行更乐于通过其他手段而非降准来达到增加货币投放的目的。盛松成表示：“下半年利率一般不会继续上行，而是较为平稳甚至小幅下行，利率短期波动的幅度会比上半年小。下半年市场流动性可能仍处于紧平衡状态，不会大幅宽松，但也不会再趋紧，而是会有所缓和。”央行在第二季度的货币政策执行报告中指出，下一步将继续实施稳健中性的货币政策，综合运用价、量工具和宏观审慎政策加强预调微调，调节好货币闸门，削峰填谷维护流动性基本稳定。

**（二）发改委：要推进“一带一路”建设金融创新**

8月18日，发改委发布消息称，今年以来，在党中央、国务院的领导下，“一带一路”建设有力有序有效推进，不断取得新进展新成就，正在成为引领我国新时期对外开放的鲜明旗帜。目前，我国已与69个国家和国际组织签署共建“一带一路”合作协议。内容覆盖“五通”各领域。2017年上半年，我国企业对“一带一路”沿线47个国家投资66.1亿美元，比去年同期增加6%。截至2016年底，在“一带一路”沿线20个国家建设了56个经贸合作区，累计投资超过185亿美元。金融机构方面，开发银行、进出口银行在“一带一路”沿线国家发放贷款超过1100亿美元，出口信用保险公司承保“一带一路”沿线国家出口和投资超过3200亿美元，丝路基金对外投资超过60亿美元。9家中资银行在“一带一路”沿线26个国家设立了62家一级分支机构，“一带一路”沿线20个国家金融机构在我国设立了数十家分支机构和代表处。我国与“一带一路”沿线22个国家和地区签署了本币互换协议，总额近1万亿元人民币。

**（三）金管局前总裁：内地不急于完全开放资本账户**

8月17日，香港行政会议成员及金管局前任总裁任志刚发表最新《观点》文章表示，现时国际金融错综复杂，内地仍需要一定程度的资本管制，以有效维持货币和金融稳定。他认为，内地不会急于完全开放资本账户，希望香港可以把握时机，在内地金融完全开放前，取得一定的市场份额，成为国家不可或缺的国际金融中心。

**（四）商务部：对美对华启动301调查强烈不满**

据新华社报道，针对美国贸易代表对华启动301调查一事，商务部新闻发言人8月21日发表谈话称，美方做法无视世贸组织规则，依据国内法对华发起贸易调查，是不负责任的，中方对这种单边主义、保护主义的做法表示强烈不满。该新闻发言人指出，美方在此时对华发起301调查，对外发出错误信号，必将遭到包括美国产业界在内的国际社会的坚决反对。中方敦促美方尊重事实，尊重双方业界希望加强合作的强烈愿望，尊重多边贸易规则，审慎行事。中方将密切关注调查进展，并将采取所有适当措施，坚决捍卫中方合法权益。

**（五）中国7月M2同比增速再创新低**

8月15日，央行公布数据显示，M2货币供应同比增速自去年11月开始一路下挫， 7月再度刷新历史最低水平。央行参事盛松成表示，社会融资规模增量比新增贷款更适合作为货币政策中介目标，因其统计涵盖了更广泛的融资渠道，在衡量整个社会流动性状况的准确性方面，社会融资规模指标可能超过广义货币(M2)。央行此前多次表示，只要实体经济的合理融资需求得到满足，M2增速放缓可能是新常态，市场不必过度解读。

**（六）中国连续5个月增持国债再成美国最大海外“债主”**

美国财政部8月15日公布数据显示，6月份中国所持有的美国国债、票据和国库券总额达到1.15万亿美元（约合7.7万亿元人民币），比5月份增加了443亿美元。日本持有美国公债总额为1.09万亿美元，比5月份减少了205亿美元。在连续第5个月增持美国国债之后，中国一举超越日本，成为了持有美国政府债券最多的国家。报道称，中美之间强劲的贸易往来提振了中国对美国主权债务的需求，国内的出口商从中受益。美国杰富瑞投资银行集团高级经济学家托马斯·西蒙斯分析认为，未来几个月，中国持有的美国国债量可能还会继续增加。

二〇一七年八月二十八日