2017年第18期

**一、国际资本市场热点问题**

**(一)美联储宣布10月起正式启动缩表**

9月21日，美联储公布9月利率决议，维持基准利率在1%-1.25%不变，同时宣布将在今年10月起启动渐进式被动缩表，并将在10月13日宣布抵押贷款支持证券（MBS）再投资的初始上限。此次决定获得FOMC一致通过。美联储6月议息会议上透露的“缩表”计划显示，“缩表”将以减少到期本金再投资的方式进行，起初每月缩减60亿美元国债、40亿美元抵押支持债券,之后每季度增加一次，直到达到每月缩减300亿美元国债、200亿美元抵押支持债券为止。市场预测，这样的进度可以在第一年使债券总持仓规模削减近3000亿美元、第二年削减近5000亿美元。

**（二）道明证券：美元中期走势难改**

9月22日,美元指数继续小幅下挫，亚盘交易时段再次跌破92关口，最低触及91.93。针对美元的后市表现，道明证券(TD Securities)分析师表示，美联储的鹰派立场难以改变美元的中期走势,美元的反弹是重新建立对趋同货币，如欧元、加元和澳元看涨敞口的机会。尽管种种迹象都表明美联储对今年再一次升息的信念比市场预期要高，但是美联储继续下调其终值利率和通胀前景。此外，飓风也会对未来几个月的数据产生影响，这意味着美元的反弹势头将会消退。

**（三）外媒：安倍承诺将推出“大胆政策”提振日本经济**

据外媒9月21日报道，日本首相安倍晋三誓言将推行“大胆政策”，以税政、预算及监管为目标来促进日本国内投资，同时他还承诺将进一步推动公司治理改革。安倍称将拿出前所未有的大胆政策呼吁投资者把钱投至日本证券市场，并倾注其全部政治资源为日本开启未来。日股日经指数本周创下逾两年高点，日本经济也已连续扩张了六个季度。不过，在安倍执政下的日本通胀率却一直没能达到目标。批评者称他的经济改革还不够，也有投资人怀疑“安倍经济学”能否改变日本经济及新企业的前景。安倍还表示，他希望在日本创建一个“监理沙盒系统”，允许企业家在开启新业务的一段时期内无需遵守现有法规，但没有提供细节内容。

# （四）德拉基：看好欧元区经济，但仍存在结构性问题

9月25日，欧洲央行行长[德拉基](http://renwu.hexun.com/figure_4421.shtml)在出席欧洲议会的经济及货币事务委员会听证会时表示，虽然欧元区经济复苏势头良好，但仍存在结构性问题。德拉基表示，欧元区经济周期性调整已经出现，经济稳健复苏，扩张呈现区域性蔓延势头，劳动力市场明显改善，但同时也承认，欧元区经济存在结构性问题，可能阻碍经济增长的可持续性，且通胀前景存在不确定性，目前仍需要相当程度的宽松政策。德拉基表示，欧央行将在十月就政策工具的重新调整作出决定，重新调整刺激计划也会维持宽松。

**（五）英国央行：全球化与通胀关系加强**

9月18日，英国央行行长卡尼在IMF发表讲话称，全球化导致英国国内宽松环境与通胀关系弱化，但其与国内价格关系加强。近期包括大宗商品价格因素在内的全球冲击是推高英国通胀率的主要原因。此外，各央行有必要考虑全球因素对国内货币政策的影响及全球化进程放缓对价格稳定的影响。

**(六)日媒：从爆买到爆卖，中国买家抛售日本房产**

**《参考消息》9月22日报道**，外媒称，日本的房地产市场正在发生剧烈变化，由于“爆买”的中国人如今开始由买转向卖，令东京郊区陆续出现新建房产卖不出去的现象。虽然房价目前仍处于峰值，但随时都有可能暴跌。日本的房地产商们纷纷议论称，中国人或将从“爆买”转为“爆卖”。主要客户来自中国大陆和台湾地区的东京都房地产公司负责人称，2015年起抛售房产的人一直在增加。由于日元增值，投资无利润，导致许多人不愿出手买房。同时，超乎预料的管理费及对日本未来的不安让中国人纷纷卖房。报道称，中国人从2012年开始在东京地区大量购买高档楼盘。由于日本税制规定购买5年以上房产转让税率较低，因此，许多中国人开始出售购买已超过5年的房产，甚至出现集体抛售。这也导致东京世田谷区等地新建楼盘有6%-7%的房屋无人问津，售出的房屋只有三、四年前的两至三成

**（七）世界投资报告：2018年全球FDI预计达1.85万亿美元**

9月18日，联合国贸易和发展会议发布《世界投资报告2017》。该报告预计，全球外国直接投资(FDI)2017年将增至约1.8万亿美元，2018年继续增至1.85万亿美元。联合国贸易和发展会议投资趋势及数据部门负责人Astrit Sulstarova指出，在疲软的经济增长和重大的政策风险影响下，2016年全球FDI流入量同比下降2%，降至1.75万亿美元。同时全球投资正温和复苏，2017年将有谨慎乐观的发展，主要地区经济增长加快的预期、贸易增长复苏和企业利润回升，都有可能推动FDI小幅增长，但政策的不确定性以及地缘政治风险可能会阻碍投资的复苏。《世界投资报告2017》显示，发展中经济体作为一个整体，2017年FDI流入量预计将实现10%的增长，其中相当大规模的增长将会流入亚洲发展中经济体，预期将达5150亿美元。中国、印度和印度尼西亚等主要流入国新一轮吸引外资的政策，将有可能推动2017年流量的增加。

# (八) 欧盟委员会主席呼吁以加深欧盟一体化送别英国

9月14日英国《金融时报》报道，欧盟委员会主席让-克洛德•容克(Jean-Claude Juncker)在欧洲议会发表年度演讲，呼吁在欧元区和申根开放边界体系的基础上加深欧盟一体化，并敦促终结成员国的否决权，以求在英国退欧之前让欧盟各国团结起来。容克表示，得益于强劲的经济复苏以及奥地利、荷兰和法国选举中疑欧势力遭挫败，欧洲的风帆再次处于顺风状态，我们应借着有利的风向启航。

# （九）FT社评：欧盟自由贸易阵线告急

英国《金融时报》9月19日报道称。英国脱离欧盟的时刻即将到来，不管是对离开者，还是对留下者，此事都将造成许多不利后果。一方面是欧盟内部最响亮、最坚定拥护自由贸易的发声者之一—英国要离开了。欧盟内部现在亟需一股能与法国、意大利等许多地方的老牌保护主义者相抗衡的力量。另一方面是在贸易问题上历来立场不定的德国开始倒向了保护主义阵营，例如，柏林支持改革欧盟的贸易防御措施，如反倾销税和反补贴税，这些改革将让欧盟有关部门有更大的自由对进口商品征税，欧盟偏向保护主义立场的风险将会增加。

**(十) OECD：世界经济今年料增3.5%，欧元区直追美国**

经济合作暨发展组织(OECD) 8月20日发布最新预估，称世界主要经济体正以多年未见的协同步伐增长，欧元区增速追上美国。全球经济今年预计增长3.5%，明年预计将达到3.7%，这较6月预估略有上调，且是2011年以来的最佳增速。OECD预计2017年美国经济增速2.1%，2018年为2.4%；预计欧元区2017年经济增速2.1%，2018年为1.2%；预计中国2017年经济增速6.8%。2018年为6.6%；预计英国2017年经济增速1.6%，2018年为1.0%。以往拖累欧元区增长的法国和意大利这次则成为欧元区成长预估上调的主要驱动力之一，今年法国增长预估从之前的1.3%上修至1.7%，意大利则从1.0%调升至1.4%。

**（十一）香港中原集团：美联储缩表初期有利港股及楼市**

证券时报网9月25日讯，美联储日前宣布缩表计划，对此，香港中原集团主席施永青认为，美国缩减资产负债规模虽然会抽走市场资金令资产价格下跌，但缩表步伐较慢且美元转弱，从目前情况来看，估计不会影响投资者增持资产的愿望，反而有利香港楼市和股市表现。他估计香港银行同业拆借利率短线或会再上升，将加重市民供楼负担，但因香港银行体系资金充裕，可能要等美国再加息一至两次才会跟随。

**（十二）日本央行：无视美联储缩表，日本央行按兵不动**

9月21日，日本央行宣布维持基准利率在-0.1%不变，维持日本国债持有量年增幅80万亿日元的规模，维持10年期国债收益率目标在0%左右，符合市场预期。日本央行称，日本经济温和扩张，维持经济评估不变，委员片冈刚士对维持收益率曲线目标不变投了反对票，他认为，收益率曲线影响不足以达到2%的目标，2018年CPI升至2%的可能性很小。

**（十三）特朗普宣布针对朝鲜行政命令**

9月22日，美国总统特朗普颁布针对与朝鲜进行贸易往来的个人与企业的行政命令，要求掐断朝鲜的收入来源。特朗普称，新公布的行政命令只针对朝鲜，个体对朝鲜政府予以资金支持的行为是不可接受的，行政令的目标是断绝朝鲜政府收入的来源，同时行政令也将针对朝鲜的运输出口及贸易网络。特朗普与韩国总统文在寅就针对朝鲜问题采取进一步行动进行了讨论，还表示行政命令将赋予财政部权限，以制裁与朝鲜进行的交易的外国银行。

1. **国内资本市场热点问题**

**（一）标普调降中国主权信用评级**

9月21日，国际三大评级机构之一的标普宣布将中国评级从AA-下调至A+，前景展望由负面调整为稳定。标普表示，若信贷增速显著放缓，可能上调中国评级。中国货币政策大体可信、有效。预计2017-2020年中国赤字接近或低于GDP的2.5%。今年5月24日，穆迪官网发布报告将中国评级从Aa3下调至A1；展望调至稳定，此前为负面。并称，预计未来五年中国的潜在增速将放慢至接近5%。2018年前中国政府直接债务占GDP的比重将逐渐升至40%，2020年之前将逐渐升至45%。中国经济杠杆将在未来数年进一步加大。

**（二）发改委：将持续推进国内开发区改革**

9月21日，国家发展改革委宁吉喆副主任在“一带一路”国际产能合作产业园区建设论坛上表示，中国将持续推进国内开发区改革和创新发展，夯实更好吸引外商投资的开放沃土，另一方面将继续支持有条件的企业稳妥有序参与境外开发区建设，打造承载企业对外投资的重要平台。宁吉喆强调，在“引进来”方面，中国将持续推进国内开发区改革和创新发展，夯实更好吸引外商投资的开放沃土；在“走出去”方面，中方将继续支持有条件的企业稳妥有序参与境外开发区建设，打造承载企业对外投资的重要平台。希望有关国家为中国企业开展投资合作、参与境外开发区建设创造良好环境。中方愿意通过多种渠道和方式，与有关国家政府部门加强关于开发区建设运营的政策交流和经验分享，支持投资对象国把开发区建设成为提升工业化水平、促进经济社会发展的新引擎。

**（三）民间固投“四连增”后闯关40万亿元**

《证券日报》9月22日报道，全国民间固定资产投资总额已连续四年增长，在政策红利持续释放的情况下，2017年其投资总额闯关40万亿元的可能性是存在的。据了解，2017年下半年以来，发改委正不断扩大合理有效投资，加快实施“十三五”规划165项重大工程；对已经建成运营且效益较好的存量基础设施项目，通过PPP方式向社会资本转让项目资产所有权和经营权，转让收益政府再用于精准补短板项目。

**（四）人民银行调查显示逾七成银行家认为当前货币政策适度**

9月15日，人民银行公布季度问卷调查报告显示，三季度企业家信心指数和银行家宏观信心指数均比上季提升，逾七成银行家认为当前货币政策适度，而认为政策偏紧的银行家比例下降。22.1%的银行家认为货币政策“偏紧”，比上季下降8个百分点；75%的银行家认为“适度”，比上季提高8.5个百分点；对下一季度，货币政策感受预期指数为40.4%，与本季持平。

**（五）金融时报：中国正引领新一轮全球变革浪潮**

9月24日，[美国](http://news.hexun.com/usa/index.html)华盛顿特区经济趋势基金会总裁杰里米·里夫金在接受[英国](http://news.hexun.com/britain/index.html)《金融时报》的采访中高度肯定中国在全球科技和商业创新领域的发展成绩，认为中国正在成为全球新一轮革命浪潮的领导者。里夫金表示，当今世界，下一个阶段得到跨越式发展要依靠通信、能源和交通3个领域不断创新和相互融合，数字互联网技术则是引爆这场革命的关键技术，而中国走在了全球前列。里夫金表示，中国在全球“互联网+”概念出现不久之后就开始关注这个领域，紧接着以非常快的速度发展，打造自己的超级物联网，通过互联网通讯把数字科技与可再生能源互联网融合，是全球通信、能源和交通领域创新融合发展做得最好的国家之一，而且中国还有一些独有的特色，使其具备引领这个趋势的能力。在这一发展中，中国政府的高瞻远瞩和国家投入发挥着重要作用，不仅完成了基础设施建设，同时还制定了规则，并将“互联网+”战略写进了“十三五”规划当中。巨大变革无法依靠商业部门单打独斗完成，国家力量扮演着非常重要的作用。

**（六）金管局前总裁：港股应引进人民币计价交易结算**

9月14日，香港行政会议成员、香港金融管理局前任总裁任志刚最新发文指出，香港保持货币金融稳定所面对的挑战日益增加，需要小心处理，认为投资者及集资者可利用港元以外的货币，例如他们的本土货币来作为交易单位，在香港进行国际金融活动，避免承受货币风险。任志刚表示，作为处理货币稳定挑战的第一步，除港元外，香港的股票市场可以引进用人民币计价、交易及结算，此举亦会有助人民币进一步国际化，跟内地的政策目标一致，还有助香港银行更有效率地配对他们的人民币资产和负债。

二〇一七年九月二十七日