2017年第19期

**一、国际资本市场热点问题**

**（一）美联储鹰派官员：非农就业紧俏 加息势在必行**

10月7日，美国波士顿联储主席罗森格伦(Eric Rosengren)发表讲话称，在过去不到一年的时间里，[美联储](http://forex.hexun.com/fed" \t "http://forex.hexun.com/2017-10-09/_blank)已经[加息](http://news.hexun.com/2011/2011jx3/)三次，并且预计还将在今年12月再度加息。但由于通胀仍低于目标位，因此仍有一些鸽派官员希望继续观望。不过，10月6日美国刚刚公布的9月非农数据显示，尽管由于飓风导致非农就业人数下降3.3万人，但时薪月率反而增加0.5%，失业率也跌至4.2%的16年新低，这提高了美联储12月加息预期，导致[美元](http://forex.hexun.com/usd" \t "http://forex.hexun.com/2017-10-09/_blank)短线上涨。罗森格伦认为要实行审慎的风险管理，就应该逐步解除货币政策调节，以让目前经济恢复步伐停滞的风险最小化，并预计在美国失业率达到4.2%后，就业市场还会进一步紧俏，且美国经济将持续增长。罗森格伦补充称，面对非常紧俏的劳动市场，美联储必须通过逐步加息来应对，否则就可能面临经济恢复停滞的风险。

**（二)德国财长警告世界有再次发生金融危机的风险**

英国《金融时报》10月9日报道，即将卸任德国财长职位的沃尔夫冈•朔伊布勒(Wolfgang Schäuble)在接受采访时警告称全球债务和流动性正急剧上升，对世界经济构成重大风险。这位在过去8年里掌舵世界最大经济体之一的坚定亲欧人士表示，鉴于各大央行向市场注入了数万亿美元，目前存在形成“新泡沫”的危险。同时，朔伊布勒还警告了欧元区稳定所面临的风险，尤其是受到金融危机后遗留不良贷款拖累的银行资产负债表所造成的风险。

**（三）与美国签证危机升级 土耳其股债汇三杀**

《华尔街见闻》10月9日报道，出于安全考虑，美国驻土耳其大使馆于10月8日暂停在土耳其的所有非移民签证服务。土耳其舆论认为，本次事件与美使领馆雇员被逮捕有关。在美国减少土耳其签证服务后，土耳其亦暂停对美国开放非移民签证服务。对此，市场迅速作出反应。10月9日周一亚市早盘，美元兑土耳其里拉一度涨至3.8533，使里拉对美元汇率创今年1月以来新低，这也是里拉自2016年夏天土耳其军官政变未遂以来的最大跌幅，荷兰ING银行将此次大跌形容为“教科书般的闪崩”。

**（四）英媒：中印在毛里求斯“狭路相逢”**

英国《金融时报》10月5日报道称，毛里求斯试图成为外来投资者在非洲的一个积极的落脚点。能否成为金融中心，印度和中国对于其未来发展都极为重要，毛里求斯在希望深化与印度的现有关系同时希望与中国发展新的关系。自毛里求斯30年前开放为一个离岸金融中心以来，印度一直在该国投资领域占主导地位。而如今中国正在大规模扩大其影响力，如毛里求斯最近与塞内加尔、加纳、科特迪瓦和马达加斯加等国政府签署了协议，以帮助其建立商业园区和经济特区。这类基础设施不久之后或许将对寻求开拓当地市场的中国投资者非常重要，毛里求斯总理贾格纳特表示已经邀请中国政府建立伙伴关系投资这些目。该国国际金融服务有限公司董事长、前财政部长西塔南认为未来中国与非洲在贸易和投资方面的联系将显著增强，同样也有供印度企业来毛里求斯投资的空间，中印都会有所获益。

**（五）野村证券：若瓦尔许执掌美联储，政策或将大变**

10月6日，野村证券(Nomura Securities)[美国](http://news.hexun.com/usa/index.html)利率策略主管George Goncalves表示，倘若由瓦尔许(Kevin Warsh)来执掌，则美联储将脱离现有的循序渐进式[加息](http://news.hexun.com/2011/2011jx3/)和缩减其4.5万亿美元资产负债表的道路。现任美联储主席[耶伦](http://renwu.hexun.com/figure_8069.shtml" \t "http://gold.hexun.com/2017-10-09/_blank)(Janet Yellen)的任期将于2018年2月初结束，瓦尔许是市场最看好的继任人选。野村经济学家认为，美国总统特朗普任命瓦尔许为新美联储主席的概率达到40%，现任美联储理事鲍威尔出任主席的概率为20%，并分析称，瓦尔许与耶伦的其中一个不同之处在于，倘若股市从纪录高位进行修正，瓦尔许的立场不太可能像耶伦那样容易发生动摇，相比之下，耶伦及其前任[伯南克](http://renwu.hexun.com/figure_265.shtml)(Ben Bernanke)都对金融环境的变动较为敏感，若由瓦尔许来出任美联储主席，则美联储有可能会以更快的步伐缩减资产负债表，尤其是缩减抵押支持证券(MBS)持有规模，未来瓦尔许再次通过量化宽松(QE)来扩大美联储资产负债表的可能性也将更小。

**（六）摩根大通：历史经验表明欧元还将上涨10%**

和讯网10月10日报道，摩根大通分析师Meera Chandra预计2018年9月份，[欧元](http://forex.hexun.com/eur)兑[美元](http://forex.hexun.com/usd)汇率将触及1.25，因市场将转而关注[加息](http://news.hexun.com/2011/2011jx3/" \t "http://forex.hexun.com/2017-10-10/_blank)概率。欧央行将在10月份宣布QE削减计划，但将处于更低的200亿欧元/月。在QE结束后，欧元有望再进一步上涨10%。即使自QE后筑底以来欧元贸易加权指数已经上涨15%，但其他主要货币的历史经验表明QE结束后一国货币贸易加权指数的平均涨幅为26%。**以美元为例，美元指数自QE后底部上涨27%，**[英镑](http://forex.hexun.com/gbp" \t "http://forex.hexun.com/2017-10-10/_blank)**上涨22%，**[日元](http://forex.hexun.com/jpy" \t "http://forex.hexun.com/2017-10-10/_blank)**上涨30%，因而欧元仍旧具备上涨空间。**

**（七）Coindesk：新加坡央行计划监管比特币支付**

据Coindesk10月9日报道，新加坡副总理兼任新加坡金融管理局(MAS)主席尚达曼（Tharman Shanmugaratnam）表示，MAS正在“监视”比特币和以太币等数字资产，并努力创建一个数字资产支付服务监管框架，以确保它们不被滥用于洗钱和恐怖主义融资。尚达曼表示，目前新加坡的加密货币交易量还相对较低，据MAS统计，仅有约20个新加坡零售商接受了比特币。9月，位于新加坡的一些比特币公司的银行账户被冻结，MAS表示不会进行干预，因为这是各家银行作出的商业决定，但同时声称，虽然MAS还没有为ICO专门制定一个有针对性的监管框架，但会在必要时采取措施。

**（八）德国政府或上调今年经济增长预期**

德国《明镜》周刊10月7日报道，由于全球经济增长更加稳固和可持续，德国联邦经济和能源部将上调今年德国经济增长预期至1.9%，德国经济受全球经济增长助益明显，目前来看经济运行好于政府在春季时的预期。报道认为，强劲内需是德国经济增长的推动力，出口和投资也对经济发展产生了积极影响。德国经济部春季曾预测，今明两年德国经济将分别增长1.5％和1.6％，现预计将把2018年经济增长预期提升至2.0%，基于目前良好的经济数据，德国政府甚至有可能将今年经济增长预期进一步上调2.0％。

**（九）澳联储：低利率支持经济增长，忧澳元升值**

10月3日，澳联储召开月度货币政策会议，宣布维持隔夜拆款利率于1.50%不变，并表示不急于追随全球央行的紧缩脚步，因澳洲正面临通胀疲弱和本币坚挺等问题。澳联储对薪资增长缓慢和强势澳元表示担忧，认为汇价上升将导致经济活动与通胀上升速度慢于当前预期。相比于2017年初的0.72的汇率水平，澳元已累计升值逾8%，且消费者物价目前依然低迷，涨幅低于2-3%的该央行目标区间。但决策者并不支持进一步推出刺激措施，由于目前家庭负债处在纪录高位，相当于可支配收入的190%,增速超过薪资增长，这是经济前景发展所面临的关键性风险，因此不急于推高利率。在未来一段时间，较低水平的利率仍将继续支撑澳洲经济。

**（十）IMF第二季度官方外汇储备持有人民币增至993.6亿美元**

10月3日，国际货币基金组织（IMF）发布了截至2017年第二季度的“官方外汇储备货币构成”（COFER）季度数据。数据显示，各国持有的外汇储备中人民币储备持续增加，规模约合993.6亿美元，较2016年底上涨9.5%，占已知币种总额的1.07%，与上个季度基本持平。美元储备占各国持有的外汇储备已知币种总额为63.79%，较2016年底65.34%的比重有所降低，欧元比重由19.13%升19.91%，日元占比由3.95%升至4.64%，英镑占比由4.34%略升至4.41%。IMF于2017年3月31日发布扩展了货币范围的COFER报告，首次单独列出人民币外汇储备的持有情况。

**（十一）韩国旅游收支逆差创新高**

韩国旅游发展局10月8日发布数据显示，2017年1-8月，赴韩外国游客人数为886.4182万人次，同比锐减22.8%。同期，韩国出境旅游人次同比增长17.7%，达1739.551万人次，出境游人次相当于入境游的1.96倍左右。受其影响，韩国旅游收支逆差呈现不断扩大的态势。2017年1-5月，韩国旅游收支逆差同比猛增239.3%，达50.678亿美元，创历史同期最高纪录。据分析，因“萨德”影响，赴韩中国游客锐减可能是赴韩外国人减少的主要原因。2017年1-8月，赴韩中国游客为287.3566万人次，同比大减48.8%，而2017年3-8月，赴韩中国游客同比减幅高达62.2%。韩国旅游行业指出，受到外国游客急剧减少影响，韩国旅游业或将陷入“L”型的衰退。韩国旅游发展局预测，若中国反萨措施、朝核威胁等因素持续发酵，预计2017全年赴韩外国人数将同比减少27.2%。

**（十二）日银9月会议意见摘要显示扩大货币政策刺激呼声再起**

9月29日，日本央行发布的9月会议意见摘要显示，九人组成的政策委员会中，审议委员片冈刚士在会议上呼吁扩大货币政策刺激。尽管多数其他官员表示，目前维持现有的刺激政策是适当的，因为达到央行2%的通胀目标需要时间。然而央行在会后发表的声明称，片冈刚士认为当前的政策不足以推升通胀率达到2%的央行目标，鉴于2019年10月计划上调消费税，有必要出台额外的货币宽松举措来进一步刺激需求，以使通胀率达到并稳定在央行目标水平，因而支持大举放宽政策。日本央行在9月会议上维持货币政策稳定，将短期利率目标维持在负0.1%，并承诺引导10年期日债收益率保持在零水平左右，这表明日本央行内部有关政策方向的分歧可能正在加大。

**（十三）外媒：印度拟减少对华药品依赖，目前80%从中国进口**

据印度《经济时报》10月8日报道，印度政府开始考虑如何减少对中国医药产品的依赖。目前，印度的药品和医疗器械中有70%到80%都是从中国进口，假如印度与中国的外交关系恶化，就会带来严重的药品短缺风险。印度国家安全顾问阿吉特·多瓦尔在2014年就警告过印度在药物活性成分上对中国的过度依赖，以及两国的紧张关系有可能导致印度公共卫生系统的危机。印度卫生部和药品监管部门正计划采取一系列措施，减少对中国的依赖，同时加强检查，以确保只有优质产品进入印度市场。政府计划的监管和财政措施可能将包括对工厂进行常规检查、提高注册和许可费用、实施更严格的采购流程、提高关税以及加强对供应链的审查，政府还计划修改药品和化妆品规定，以提高注册和许可费用。

**（十四）IMF上调中美欧日经济增速预期，预计2017年中国经济增长6.8%**

10月10日，国际货币基金组织（IMF）同时上调中美欧日等多个主要经济体今明两年的经济增速预期。IMF预计2017年全球经济增速为3.6%，2018年为3.7%。IMF称上调全球2017年GDP增速是因为美国和中国前景向好。IMF建议发达国家央行维持宽松货币政策，直到通胀出现企稳迹象。IMF预计2017年美国经济增速为2.2%，此前预期为2.1%，预计2018年美国经济增速为2.3%，此前预期为2.1%；预计2017年中国经济增速为6.8%，此前预期为6.7%，预计2018年中国经济增速为6.5%，此前预期为6.4%；预计2017年欧元区经济增速为2.1%，此前预期为1.9%，预计2018年欧元区经济增速为1.9%，此前预期为1.7%；预计2017年日本经济增速为1.5%，此前预期为1.3%。IMF将2017年俄罗斯GDP增速预期上调至1.8%。IMF首席经济学家奥布斯特费尔德表示，上调对美国的经济增速预期是因为上半年数据强劲，而非税改。全球经济复苏可能并不是可持续的，不是所有的国家经济都在复苏，由于薪资增速疲软，通胀仍低于目标水平，许多国家的中期前景仍较不乐观，政策制定者必须抓住经济复苏的机遇，推动全球经济以较快的步伐复苏。

**二、国内资本市场热点问题**

**（一）中国9月外汇储备实现三年来首次八连涨**

10月9日，央行发布9月中国外汇储备数据。数据显示，中国外汇储备环比增加169.83亿美元，为31085.1亿美元，前值30915.3亿美元，为2014年6月以来首次八连涨；9月外汇储备黄金5924万盎司，价值7.6亿美元，较上月略有下滑；21994.76亿SDR，前值21873.14亿SDR。外管局有关负责人称，非美元货币升值、资产价格上涨等因素共同推动了9月外储上涨。

**（二）周小川首次定义对外开放“三驾马车”**

10月9日，中国人民银行行长周小川在SDR新货币篮子生效一周年之际接受《财经》杂志独家专访时表示，人民币加入SDR是三十多年对外开放这个历史进程中的一个重要事件，也可以说是上了一个大的台阶或走过一个里程碑，它既是改革开放的成果，也是下一步改革开放重要的推动力。同时，首次定义了经济对外开放的“三驾马车”：一是经济对外开放主要体现为贸易投资对外开放；二是汇率形成机制改革，方向是人民币汇率更多由市场决定，逐步走向合理均衡；三是减少外汇管制，方便对外经济活动，并逐步实现人民币可自由使用或者较高可兑换性。

**（三）央行：此次定向降准是政策微调，并非变相全面降准**

中国人民银行9月30日发布通知，将之前对涉农和小微企业贷款的定向降准考核范围扩大至普惠金融领域贷款，降准幅度为0.5个到1.5个百分点，新政策自2018年起执行。多家机构预测，此举将增加市场资金6000亿至8000亿元，会在一定程度上补充银行体系流动性，但将此政策解读为货币宽松信号有违政策初衷，央行相关负责人也明确表示其释放的流动性是符合总量调控要求的，银行体系流动性保持基本稳定。下一步，人民银行将继续实施稳健中性的货币政策，引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长，为经济稳定增长和供给侧结构性改革营造良好的货币金融环境。

**（四）统计局局长:中国今年经济增长6.5%左右没有问题**

国际在线报道，中国国家统计局局长宁吉喆10月10日表示，近五年来，中国经济保持中高速增长，运行在合理区间，综合国力和国际影响力显著增强，今年中国经济实现6.5％左右的预期发展目标没有任何问题。数据显示，2013－2016年，中国国内生产总值年均增长7.2％，高于同期世界2.6％和发展中经济体4％的平均水平。2016年，中国国内生产总值达到74万亿元人民币，是2012年的1．32倍；截至2017年9月末，国家外汇储备达到3.09万亿美元，继续保持世界首位。宁吉喆称，这些数据表明中国的综合实力不断增强，国际影响力大幅提升。同时，中国的对外开放水平也在持续提升，2016年，中国与‘一带一路’沿线国家进出口总额为6.3万亿元，占中国贸易总额比重达25.7％。展望全年经济形势，宁吉喆认为，上半年经济增长6.9％，8月份规模以上工业企业的利润同比增长21.6％，反映了企业经营状况好转；9月份官方的制造业采购经理指数是52.4％，为2012年以来最高；同时，非制造业商务活动指数达到55.4％，也是近两三年来较高的，所以经济基础是好的，中国经济稳中向好的趋势也没有改变，中国经济今年实现6.5％左右的预期发展目标是没有任何问题的。

**（五）人民网：迎接十九大 南非学者对中国经济发展表示期待**

人民网10月9日报道，中共十九大即将召开，南非约翰内斯堡大学孔子学院外方院长孟大为(David Monyae)日前接受专访表示，中国改革开放在过去五年取得了令世界瞩目的成就，其中最显著的成就是国有企业和私营企业的全球化；同时，中国领导人不断促进经济全球化和全球治理，如开展自由贸易、携手应对气候及地区冲突等；在中国通过改革开放迅速崛起的时候，依然正视中国与世界关系历史性变化的战略选择，这是对中国理论自信、道路自信和制度自信的集中体现。孟大为同时表达了对中国经济发展的期待，认为目前中国经济形势已逐渐稳定下来，在美国和欧洲经济表现不佳的时候，中国的GDP增长从6％上升到6.9％。“一带一路”倡议也许是稳定中国经济和改善全球经济的重要因素，预计中国经济将进一步加强，成为全球经济的主要动力。

**(六)亚投行四度牵手亚行联合融资**

新华社10月2日报道，亚洲两大多边开发银行,亚洲基础设施投资银行(亚投行)和亚洲开发银行(亚行)日前第四次开展联合融资。亚投行董事会已批准向印度提供1亿美元贷款,与亚行的5000万美元资金一并用于印度输电网络项目。亚投行副行长兼首席投资官潘迪安表示，亚投行将继续与其他国际金融机构一道,融合投资智慧,共同为亚洲地区人民谋福祉。实际上,从2016年亚投行正式运营以来,这两家机构已经在另外3个项目中开展联合融资合作，分别为巴基斯坦M4高速公路开发项目、孟加拉国天然气生产输送改进项目和格鲁吉亚第二大城市巴统的绕城公路建设项目。9月初,亚行行长中尾武接受采访时表示,亚洲基础设施投资需求庞大,在这一背景下,亚行与亚投行有巨大的合作空间。

二〇一七年十月十二日