2017年第24期

**一、国际资本市场热点问题**

**(一)美国共和党最终版税改法案已获得足够票数通过**

据财联社12月21日报道，美国共和党最终版税改法案再次在众议院获得足够票数通过，议案将交由总统特朗普签署后生效。最终票数为224票赞成，201票反对。外界预计本次税改将触发美国30年来最大规模税务调整。与最初版本相比，税改最终方案做出某些让步，但仍达到其全面减税、令美国企业税收系统更加接近其他国家的目标。税改主要内容包括，个人所得税最高税率从39.6%降至37%；企业税最高税率从35%大幅降至21%。这也是美国自1986年以来进行的首次全面税改，本次税改从共和党11月初首次推出，到12月中旬通过最终方案，仅耗时一个多月，与1986年税改耗时将近一年相比，推进的速度可谓神速。

**（二）高盛：就业闲置将被消除，美联储已进入货币紧缩时代**

汇通网12月24日报道，高盛预计美联储的货币政策紧缩时代已经到来。随着美国就业市场的闲置空间在2019年得到根本性的消除，同时美国总统特朗普的减税政策将在2018年刺激美国经济的方方面面，这将给予美联储新主席更多加息的理由。高盛首席经济学家杨·哈祖斯(Jan Hatzius)在一份报告中提到，预计美国经济持续强劲增长的势头将消除劳动力市场剩余的闲置空间，并将推动经济的其他方面进一步朝着充分就业的方向前进，这将为进一步实行货币紧缩政策提供稳定的推动力。

**（三）美联储卡普兰：预计2018年将加息三次**

财联社12月19日报道，美联储卡普兰（2017年FOMC票委）于当日发表声明称，预计2018年将加息三次。卡普兰认为，税改计划上调了对2018-2019年的经济增速预期，但美联储移除宽松仍将会是渐进有耐性的。据CME“美联储观察”指出，美联储2018年3月加息25个基点至1.5%-1.75%区间的概率为50.7%，明年6月至该区间概率为46.8%。

**（四）美联储耶伦：比特币是一种高度投机性资产**

凤凰网12月15日报道，由于比特币近期飙涨及比特币期货面世，越来越多的人开始关注比特币。在12月13日美联储12月决议过后的新闻发布会上，美联储主席耶伦也对比特币发表了一定的看法。耶伦指出，比特币是一种高度投机性资产。在支付系统中，比特币的比重非常低，且比特币不是一个稳定的价值来源，它不是法定货币。她还提及了逃税和洗钱问题，但她指出，这并不是美联储的责任。耶伦表示，引入数字货币的好处有限，但一些央行正在研究，同时补充称，美联储并没有严肃考虑采用数字货币。

**（五）英国央行调查显示英国人对退欧影响越来越悲观**

和讯网12月16日报道，英国央行(Bank of England)12月15日一项调查发现，英国公众对英国退欧的经济影响越来越悲观。目前约35%的家庭认为，英国脱欧将在未来12个月造成损害，高于2016年6月公投后的20%。预计英国脱欧会导致自己家庭支出增加的比例，相对于2016年下半年有所上升。但英国央行表示，这可能反映出今年通胀加剧的情况，原因是脱欧公投那天晚上英镑汇率暴跌。由于对未来贸易安排的不确定性，自脱欧公投以来，企业投资疲弱，家庭消费实际上是去年整体产出增长的唯一推动力。但英国央行货币政策委员会表示，之前脱欧谈判的突破，使英欧双方的贸易谈判得以开启，这可能在未来几个月提振国内消费者信心。

**(六)经合组织：中英将成立首期10亿美元投资基金 支持“一带一路”倡议**

新华网12月16日报道，第九次中英经济财金对话当日在京举行，双方就深化经济财金合作、为中英关系“黄金时代”注入新动力达成一系列新共识，双方欢迎成立首期10亿美元中英双边投资基金的提议，以创造就业、促进贸易，支持“一带一路”倡议。该基金将由中英机构牵头，以商业化和市场化为基础建立和运作，投资于中、英及第三方市场的创新、可持续和消费驱动型增长机会。中方欢迎英国出口融资署宣布其有能力支持规模不高于250亿英镑的新增业务，以支持“一带一路”亚洲项目。双方将加强在基础设施互联互通、装备制造、金融、投资等方面的务实合作，并探讨在“一带一路”沿线开展第三方市场合作，在中英面向21世纪全球全面战略伙伴关系框架下打造积极可持续的贸易、经济发展和安全成果。

**（七）野村证券：日银收紧政策面临四大阻力**

FX168财经12月22日报道，野村证券（Nomura Securities）经济学家团队指出，日本央行（BOJ）行长黑田东彦在21日的利率决议新闻发布会上仍保持了鸽派立场。黑田东彦重申“逆转利率”是一个有意思的学术研究，他认为日本的金融中介没有受到损害，但对“逆转利率”的讨论不太可能导致日本央行很快改变货币政策。黑田东彦认为，日本央行的主要目标是实现2%的通胀目标，不会仅因为经济向好而升息。日本央行在黑田东彦的领导下还将召开两次货币政策会议，基于黑田东彦的鸽派立场，日本央行极有可能继续保持静默。野村证券认为，日本央行在收紧货币政策之前面临四大阻力：日本央行领导人的任命、春季工资谈判、自民党领导人大选和2019年9月加税的最终决议。

**(八)澳洲联储纪要：经济前景信心增强，消费疲软仍是软肋**

汇通网12月19日报道，澳洲联储公布12月会议纪要显示，近几个月澳洲联储对澳大利亚经济前景信心增强，但由于薪资增长缓慢及债务高企，消费者支出疲软仍是一个“重大风险”。会议纪要指出，家庭消费受到薪资增速放缓的拖累，经济及劳动力市场的强劲什么时候以及在多大程度上可以向更快的薪资增长及通胀传导，仍是未来经济前景要考虑的重要因素。当前薪资仅以2%的年增速上涨，这削弱了消费者的支出能力。实际上，2017年三季度，家庭消费仅上涨0.1%，是2008年以来的最小增幅。决策者通过再次权衡通胀低迷与创纪录高位的家庭债务之间的矛盾，将利率维持在1.5%不变，该利率已维持近一年半的时间，这是自上世纪90年代中期以来最长的利率稳定期。

**（九）瑞银：2018年这三大风险不容忽略**

FX168财经12月22日报道称，华尔街资深交易员、瑞银场内交易负责人Art Cashin于21日在接受采访时对2018年进行了展望，并指出，对他而言，2018年最大的两个担忧分别源于中国和美国。中国方面可能会积极打击过度放贷，这或许会影响全球经济同步增长。美联储方面，外界普遍担心通胀会加速，但事实上，风险可能是通胀仍然过低，美联储升息的速度低于预期。同时，Art Cashin还提及当下风头正劲的比特币。比特币爱好者希望看到的发展方向可能无法实现。Cashin补充称，政府可能希望利用区块链作为向无现金社会过渡的一种方式，并使用它作为一种追踪资金状况的手段。这与很多人的看法相反，一些人认为比特币是令大多数交易保持私有化，并远离政府。

**(十)亚投行又添白俄罗斯等4名成员 成员总数达到84名**

人民网12月20日报道，亚投行（AIIB）12月19日对外发布消息称，已经批准通过库克群岛、白俄罗斯、瓦努阿图和厄瓜多尔4个成员加入亚投行，目前亚投行成员共有84个。根据流程，四个“准成员”走完国内相应的流程后，将会在亚投行存入第一笔资金，并获得亚投行给新成员的未分配股份。行长金立群表示亚投行对新成员热烈欢迎，成员国的稳步扩充，代表了国际社会对亚投行的信任。副行长丹尼·亚历山大（Danny Alexander）表示，会员数量从57个增加到84个，扩大了亚投行在亚洲乃至全球范围内的影响力，当亚投行进入第三年时，期待进一步扩大其会员范围，并加强在国际金融界的作用。

**（十一）联合国对朝鲜实行新制裁 黄金价格创两周以来新高**

《华尔街见闻》12月25日报道，联合国安理会于12月22日一致通过涉朝鲜的第2397号决议。决议认为，朝鲜不顾国际社会反对，11月29日再次进行洲际弹道导弹试射，安理会决定对朝鲜实施新的制裁措施，制裁决议大幅限制朝鲜成品油、原油进口数量，要求各国遣返朝鲜海外务工人员。同日，西班牙加泰罗尼亚地区选举中，独立党派组成的议会团体在大区议会的135个议席中，获得70个席位，赢得绝对多数席位，上述事件推动黄金价格突破了1270美元关口，创两周以来新高。

**（十二）俄罗斯央行将基准利率下调50个基点**

《华尔街见闻》12月15日报道，俄罗斯央行于当日宣布将基准利率从8.25%下调至7.75%，下调50个基点，下调幅度大于预期；同时保持2018年上半年继续降低基准利率的可能性。此次作出下调利率的调整，俄罗斯央行主要基于通胀风险评估，以及对经济活动的预测，其中原油减产协议的延长和粮食产量创历史新高是影响通胀的两大因素。目前俄罗斯的通胀水平已降至历史低点2.5%。

**(十三)加银行长：加拿大经济向好，料明年通胀升至2%**

汇通网12月15日报道，加拿大央行行长波洛兹于12月14日表示，预计加拿大国内通胀率将在2018年下半年时达到2%。尽管出口数据并未表现非常出色，但预计其将继续受到外需增长的支撑。货币政策的“刺激性”应该减弱，加拿大经济的基本面重点从楼市转移至出口与投资。波洛兹对于更高的薪资与年轻劳动力参与率上涨感到高兴，强调通胀预期的上行风险是由经济接近完全产能的情况导致的，并预计实际经济增速将继续高于潜在增速。据波洛兹称，预计随着时间发展，经济对货币政策刺激的依赖程度将降低，对此他越发有信心。但通胀预期仍存在着风险，加拿大薪资虽然近期回暖，但仍然明显低于周期当前阶段的典型均值，加上北美自贸协定的不确定性仍是持续性因素，在某种程度上影响了投资。当被问及加元汇率时，他表示希望市场继续对加元保持信心。

**(十四)德国财长要职至今空悬，“财政纪律”松劲或打压欧元**

汇通网12月20日报道，德国大选后的组阁进程至今已经拖延了三个月，总理默克尔正面临艰难抉择：如果想说服社民党第三次加入她的政府，可能不得不向其提供一种特别诱人的条件，那就是让社民党获得德国的财长宝座。由于德国财长人选未定，其实施的政策具有一定的不确定性。而德国在货币政策上一直持有鹰派观点，因此在德国国内政坛局势明朗之前，或无暇顾及欧洲央行相关事务，这就使得欧洲央行的鸽派人士占据有利局面。欧洲央行行长德拉基在表示，将会把利率维持在当前水平，并且会在直至QE结束后很长一段时间都是如此。在少了来自德国方面的反对声后，德拉基似乎更有信心可以这么做了。而如果之后一位社民党鸽派人士出任德国财长要职，那么之前“硬汉”朔伊布勒所推崇的“财政纪律”，以及其对欧洲央行宽松政策的质疑声也都会被显著削弱。这或许意味着，欧洲央行之后的政策方向将会更加“意大利化”，也就是维持低利率高流动性的状况，更多地容忍通货膨胀和货币贬值状况。这一状况或许有望延续到2019年意大利籍的欧洲央行行长德拉基任期届满为止。

**（十五）黑田东彦：比特币被用于投机**

《中金在线》12月22日报道，日本央行行长黑田东彦21日在记者会上表示，比特币的运作方式不像一个正常的支付手段，其运作不像货币一样作为一种支付形式或结算方式，而是正在被用于投资或投机交易。黑田东彦认为日本金融服务局正在监测比特币是否对投资者产生任何不可预见的影响。不过黑田东彦表示目前比特币未对日本央行的政策造成问题，日本央行的货币政策旨在通过量化和质化货币宽松政策实现适当的收益率曲线，从而对经济产生积极影响，而目前比特币不是日本央行货币政策的障碍，也未给央行带来问题。

**二、国内资本市场热点问题**

**（一）世行上调中国2017年增长预期至6.8%**

世界[银行](http://stock.eastmoney.com/hangye/hy475.html)12月19日发布了最新《中国经济简报》(简称《简报》)，《简报》指出，在居民收入增[长和](http://quote.eastmoney.com/web/r/000015)外需回暖的支撑下，2017年中国经济增长继续保持强势，预计2017年全年增速为6.8%，高于10月该组织在《东亚与[太平洋](http://quote.eastmoney.com/sh601099.html)地区经济半年报》中预期的6.7%。世界银行在《简报》中认为，全球贸易复苏是支撑2017年中国经济增长的一个重要因素，相比2015年至2016年的负增长，净出口对经济增长的贡献连续三个季度为正值。与此同时，企业信心上升，就业机会持续增加。在居民收入增长和外需回暖的支撑下，2017年前三个季度中国经济保持了6.9%的强劲增速。经济韧性反映在了较高水平的就业上，数据显示，2017年1-9月净增就业岗位近1100万个。中国推出旨在减少宏观经济失衡和控制金融风险的政策和规定，也为改革增添了动力。

**（二）发改委发布民企境外投资规范：加强全面风险防控**

发改委网站12月18日显示，国家发展改革委、商务部、人民银行、外交部、全国工商联等五部门于12月6日联合发布了《民营企业境外投资经营行为规范》。权威人士称，希望为民企境外投资经营提供一个指引，帮助民企在境外投资活动中认识风险、防范风险、提升防控风险的能力，同时促进我国对外投资健康有序发展。《行为规范》表示，国家支持有条件的民营企业“走出去”，对民营企业“走出去”与国有企业“走出去”一视同仁。同时，要求民营企业要加强对境外分支机构在资金调拨、融资、股权和其他权益转让、再投资及担保等方面的监督和管理，审慎开展高杠杆投资，规范境外金融衍生品投资活动，不得以虚假境外投资非法获取外汇、转移资产和进行洗钱等活动。

**（三）法律法规连续修订 外商投资环境更宽松**

《人民日报》12月20日报道，商务部外资司负责人表示，下一步将继续全力推进各项外商投资法律法规修订工作有序进行。一是大幅度减少市场准入限制，深化制造业开放，加快生产性服务业开放；二是进一步加大改革力度，全面实行准入前国民待遇加负面清单管理制度；三是优化区域开放布局，提高中西部地区吸收外资规模和质量；四是最大限度赋予自贸试验区改革自主权和先行先试权，鼓励地方大胆试、大胆闯、自主改，形成更多制度创新成果。

**（四）中国10月增持84亿美元美国国债**

中新社12月15日报道，美国财政部当日公布的数据显示，在9月减持后，中国于10月份增持了84亿美元美国国债，中国持有的美国国债规模上升至1.1892万亿美元，仍是美国第一大债权国。当月，日本减持了21亿美元美国国债，持有规模降至1.0939万亿美元。截至2017年10月底，外国主要债权人持有的美国国债总额约为6.3494万亿美元，高于9月底修正后的6.323万亿美元。其中，中日两国持有的美国国债占外国主要债权人持有美国国债总额的三分之一以上。人民[银行](http://stock.eastmoney.com/hangye/hy475.html)数据显示，截至11月末，中国[外汇储备](http://data.eastmoney.com/cjsj/hjwh.html)规模为3.1193万亿美元，连续第10个月回升。外汇管理局表示，随着中国[利率](http://data.eastmoney.com/cjsj/yhll.html)和汇率市场化改革进一步深化，市场预期不断改善，促进国际收支平衡、跨境[资金流](http://data.eastmoney.com/zjlx/)动保持平稳的基础将更加坚实，有利于外汇储备保持总体稳定。

**（五）中央经济工作会议重点：明年经济六大看点**

新华网12月22日报道，中央经济工作会议18日至20日在北京举行，此次会议延续了中央政治局会议锚定的“新风向”，对2018年全年的经济工作划出重点，其中有六大看点最为突出。一是“稳中求进”仍是“主基调”还需“长期坚持”，二是高质量发展是根本发展要求，三是加快住房制度改革和长效机制建设，四是乡村振兴战略将成农村工作重点，五是推动形成全面开放新格局，六是推动国有资本做强做优做大。

**（六）**[**美升息预期与香港可建房屋供应超标 港高房价困局露曙光**](https://www.baidu.com/link?url=vWubggwiWDsAQMx-1Anii0B82uAjwcjrxGjf4iQ8V8cvSgw3r3RjWPUsTuomwtlZogIOFu_SBdGmi5KnPYsnG_&wd=&eqid=c331c1cf0000481e000000045a43e292)

FX168财经12月19日报道，近年港府为了应对高房价问题，积极增加土地供应，并且最新公布2017至2018财政年度私人可建单位合共提供2.43万个，比1.8万的原定目标高出35%，而且未来也会持续积极增加土地供应。加上美国延续加息周期，最新数据显示，联邦储备局于2018年3月会议上，有超过一半机会再加息，使得解决香港高房价困局渐露曙光。事实上，受到美国加息预期影响，港元拆息近期明显上升，其中与房货按揭息息相关的1个月港元银行同业拆息持续续处于逾1.1厘的接近10年高位。至于香港银行体系结余，12月21日预计为1796.91亿港元。香港发展局局长黄伟纶指出港府不能依靠单一土地供应来源，会继续多方面增加土地供应，满足各界的土地需求，强调港府不会刻意留起土地不推售。

二〇一七年十二月二十八日