2017年第15期

**一、国际资本市场热点问题**

**（一）标普预计美联储将暂停年内再次加息**

国际评级机构标准普尔(S&P)8月4日表示，之前预计美联储今年12月还要再加息一次，2018年加息三次;现由于美国个人收入报告的通胀数据疲软，调整为预计美联储今年年底前不再加息，2018年加息三次。换言之，2017年度的加息预期将减弱。标普同时表示，6月美国的整体个人消费支出平减指数与核心个人消费支出平减指数(排除食物和燃料)已经分别下降至1.4%和1.5%，依旧低于美联储2%的目标。与此同时，在6月非农就业增数上修后，7月非农就业人数增加强于预期，这可能让美联储进一步相信就业市场基础扎实,预计美联储将以通胀疲软为由暂停年内再次加息。

**（二）特朗普将决定是否对中国发起重大贸易行动**

美国政府高级官员8月12日称，美国总统特朗普将于14日签署行政备忘录，决定是否指令贸易代表罗伯特•莱特希泽按照美国《1974年贸易法》第301条规定，就中国政府关于外国投资者转让重要技术的知识产权规则展开调查。该法规允许美国总统针对中国及其知识产权相关做法单方面征收关税并采取其它贸易惩罚措施。当前，正值美国不断要求中国向朝鲜施加更大压力，迫使朝鲜放弃核武计划之际。分析家认为，这一举动标志着特朗普政府对华贸易政策出现关键转变，很可能赢得美国国会支持，并赢得许多长期以来投诉中国知识产权规则的美国企业的支持，但势必加剧中美这两个世界经济大国之间的紧张**局势**。

**(三)美联储投票权人公开支持资产负债表缩表**

8月3日，美联储旧金山联储主席威廉姆斯在澳大利亚发表演说公开支持在秋季开启缩表进程，认为将资产负债表缩减至“正常规模”或需4年以上时间，美联储需要循序渐进地降低货币刺激的力度，并且明确政策目标。他预计美国失业率将在2017年稍晚下降，到2018年可能会保持在略微高于4%的水平；美国潜在经济增速或维持在1.5%水平；通胀率在未来1-2年之内将回升至2%的通胀目标，因此还需要关注通胀方面的表现。美联储布拉德（2019年有投票权）同样表示，美国通胀恐将持续性下滑，这让美联储感到忧心忡忡。他预计缩表对市场产生影响不大，美元的全球储备货币地位将得到改善。

**(四) 英国央行行长:预计退欧将会顺利 加息速度或超预期**

8月3日，英格兰银行（英国央行）行长卡尼在政策发布会后的讲话中表示，英国货币当局仍然认为英国离开欧盟的过程将会“平稳过渡”，并坚称当前工资增长速度低于通胀的问题在年底就会过去。卡尼表示英国央行无法阻止英国人民的实际收入下降，但可以通过英国央行的工作来影响退欧后的失业和价格变化，同时表示，利率上升可能会比市场预期的要快，但比传统的周期要慢。

**（五）英媒：欧元区实现债务危机以来最快经济增速**

英国《金融时报》8月2日称，欧元区经济增速达到自5年前爆发债务危机以来的最快水平，二季度GDP环比增长0.6%，高于第一季度0.5%的增幅，这一表现帮助二季度同比增幅从1.9%扩大至2.1%，这是自2011年第二季度以来的最高水平，突显出一些欧元区国家选举后更加光明的前景，这些选举缓解了人们对民粹主义政治威胁的担忧。另一项商业调查数据显示，欧元区制造业部门正处于就业繁荣时期。根据IHS Markit的采购经理人指数，法国工厂的招聘达到了自2000年以来最快速度，而西班牙的招聘速度是连1998年货币联盟启动之前都未见的。自2013年以来，欧元区经济已连续17个季度增长，6月份失业率降至9年低点—9.1%。欧盟统计局(Eurostat)的数据显示，过去12个月，有150多万人摆脱了失业。

**（六）国际各大投行上调当前对宏观经济预期**

8月7日，国际各大投行各自宣布上调对当前宏观经济预期。惠誉宣布将2017年、2018年全球GDP增长预期分别由2.9%上调至3%、由3.1%上调至3.2%，本次上调主要受中国及新兴市场带动，因其经济复苏较预期更强；英国退欧的不确定性今明两年将令对英国的投资严重承压。摩根士丹利则上调欧元区2017年GDP增速预期至2.1%，此前预期为1.9%；上调欧元区2018年GDP增速预期至1.8%。欧元区包括英国在内的经济逐渐复苏，汇率有望企稳回升。

**（七）IMF：人民币汇率大致符合基本面**

国际货币基金组织(IMF)最新发表的《2017外部风险报告》指出，尽管去年以来人民币实际有效汇率按年贬值约5.1%，这在一定程度上反映了美元走强，但中国的外部失衡问题自国际金融危机以来大幅改善，去年中国经常账户顺差比重下降，外储规模合适，总体来看，人民币汇率仍与基本面一致。

**（八）美国失业率降至16年来最低，经济延续温和复苏态势**

美国劳工部8月4日公布的数据显示，7月美国新增就业人口增长超预期，失业率小幅降至4.3%，为16年来最低。而根据7月28日美国商务部公布的统计数据，今年第二季度美国经济增长2.6%。尽管上半年1.9％的增速仍低于去年同期的2.2％，但分析认为，整体而言，美国经济延续了温和复苏态势。由于通胀持续走低、财政政策仍不确定，以及自身经济结构失衡等因素制约，美国经济实现强劲复苏并非易事。

**（九）前日本央行副行长：应在通胀达2%目标前先缩减刺激举措**

8月7日,前日本央行副行长岩田一政(Kazumasa Iwata)表示，日本央行应该在通胀达到2%目标之前就缩减大规模刺激举措，这使得外界对央行让日本脱离通缩的效果有所怀疑。他抨击央行的物价预测过于乐观，并警告说鉴于近来一连串物价数据疲弱，通胀要达到1%也是一大挑战，并认为日本央行应该放慢债券和上市交易基金(ETF)的购买。

**（十）巴西7月年化通胀率创18年来最低**

巴西地理统计局8月9日公布的数据显示，今年7月巴西年化通胀率创18年来最低水平，为巴西央行进一步降息提供了空间。数据显示，今年7月巴西物价水平环比上涨0.24%，年化通胀率(过去12个月的累计通胀率)为2.71%，为1999年以来最低水平。分析人士认为，通胀走低为巴西央行进一步降息以刺激经济增长提供了空间。今年7月，巴西央行将基准利率下调1个百分点至9.25%，为该行近来连续第七次降息，也是2013年底以来巴西基准利率首次低于10%。

**（十一）德国智库：世界经济下半年增速将小幅放缓**

德国智库伊弗经济研究所8月10日发布调查报告称，今年下半年世界经济将继续复苏，但增速将小幅放缓。报告显示，今年第三季度世界经济景气指数比上季度下降0.3点，至12.7点，但依然处于高位。伊弗经济研究所所长克莱门斯·菲斯特在声明中说，受访专家对世界经济现状的评价远高于上个季度，但对未来走势的信心略降。

**（十二）印度央行降息25基点**

印度央行在8月2日结束的议息会议后宣布，将回购利率从6.25%下调至6.00%，将逆回购利率从6.00%下调至5.75%，均符合多数市场预期。这是去年10月以来印度央行首次降息。媒体此前调查显示，57名经济学家中，有41名经济学家预计印度央行此次降息，其余16名则预计印度央行按兵不动。数据显示，印度6月消费者价格指数（CPI）增幅放缓至1.54%，为超过五年以来的低点，远低于印度央行4%的通胀目标。多数市场分析师预计，至少到2018年底印度的基准利率都可能将维持在6%的水平。但也有观点认为，是否进一步降息将取决于数据，如果通胀保持温和，今年12月底印度可能再迎来一次降息。

**(十三）新西兰央行维持基准利率不变**

新西兰储备银行（央行）8月10日宣布，将基准利率维持在1.75%不变。新西兰储备银行行长格雷姆·惠勒当天在一份声明中说，新西兰今年第一季度经济增速低于预期，延续了去年末经济增长放缓态势。但他认为，新西兰人口增长迅速，加上计划中财政开支的刺激作用，经济增长状况有望得到改善。今年第二季度，新西兰通胀率有所下降，但仍处于央行目标区间内。惠勒表示，长期来看，新西兰通胀率有望稳定在2%的目标区间中间值。且新西兰将在今后相当长时期内保持宽松货币政策，但考虑到仍有诸多不确定因素存在，相关政策可能会做出调整。近年来，新西兰基准利率变动频繁，2014年新西兰央行4次上调基准利率，2015年又4次下调基准利率，2016年11月，新西兰央行把基准利率降至历史最低的1.75%。

**（十四）大摩上调今年底在岸人民币兑美元预测至6.6**

8月10日，摩根士丹利驻香港经济学家在最新发布的报告中指出，预计美元会进一步走弱，因此上调今年底在岸人民币兑美元预测至6.6，此前为6.9；同时上调明年底在岸人民币兑美元预测至6.8，此前为7.0。摩根士丹利称，在美元贬值的环境下，当局倾向令人民币兑美元保持平稳或温和升值；而在美元走强的环境下，当局将允许人民币兑美元快速贬值以保持人民币指数相对稳定。该机构表示，中国近期的一系列政策，如增加中间价指导以及加强对企业对外投资调控，将在短期内减少资本流出以及汇率贬值压力。预计2017年至2018年，中国月度外汇储备减少(除去估值效应)约在50亿美元左右。

**二、国内资本市场热点问题**

**（一）央行：将履行好国务院金融稳定发展委员会办公室职责**

8月11日，央行发布《2017年第二季度中国货币政策执行报告》称，将履行好国务院金融稳定发展委员会办公室职责。一是要加强金融监管协调，把握好政策力度、节奏，稳定市场预期；二是要加强对系统重要性金融机构和金融基础设施的统筹监管，继续推进金融业综合统计和监管信息共享；三是要加快完善存款保险风险监测和早期纠正机制，充分发挥存款保险市场风险化解机制的作用。

**（二）外管局：二季度境外投资者对境内金融机构直接投资净流入20.83亿美元**

国家外汇管理局8月9日公布数据显示，2017年二季度，境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入233.04亿元人民币，流出90.28亿元人民币，净流入142.76亿元人民币；我国境内金融机构对境外直接投资流出179.91亿元人民币，流入148.71亿元人民币，净流出31.21亿元人民币。按美元计值，2017年二季度，境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入34.00亿美元，流出13.17亿美元，净流入20.83亿美元；我国境内金融机构对境外直接投资流出26.25亿美元，流入21.70亿美元，净流出4.55亿美元。

**（三）中国外汇储备站稳3万亿美元 连续第6个月回升**

中新社北京8月7日消息，截至2017年7月末，中国外汇储备规模为30807亿美元，较6月末上升239亿美元。这是中国外汇储备连续第6个月出现回升。自今年2月份以来，中国外汇储备亦连续6个月站稳在3万亿美元之上。

究其原因，内部看，7月份中国跨境资金流动延续稳定势头，外汇供求趋向基本平衡；外部看，国际金融市场上，非美元货币相对美元总体升值，推动以美元作为计量货币的外汇储备规模出现上升。

中国官方对外汇储备未来形势颇为乐观。国家外汇管理局预期，随着中国金融市场扩大开放，外汇市场健康发展，市场预期稳定，跨境资金流动总体企稳的基础更加坚实，这些因素都将进一步推动外汇储备规模保持稳定。

**（四）外管局：发卡行8月21日起报送银行卡境外交易信息**

8月3日，国家外汇管理局综合司发布《关于银行卡境外交易外汇管理系统上线有关工作的通知》称，发卡行自8月21日起应报送银行卡境外交易信息；9月1日后新办银行卡业务的境内金融机构，应在具备接入银行卡外汇管理系统报送银行卡境外交易信息的条件后，方可开通本行银行卡境外交易业务。

采集的信息主要是以下两个方面：一是境内银行卡在境外金融机构柜台和自动取款机等场所和设备发生的提现交易；二是境内银行卡在境外实体和网络特约商户发生的单笔等值1000元人民币以上的消费交易。

**（五）商务部：鼓励企业走出去政策未变 遏制非理性投资**

中国外贸在今年上半年实现了19.6%的高速增长，创下了2011年下半年以来的半年度最高增速。

在7月31日的国新办发布会上，商务部指出，正在贸易国际市场布局、国内区域布局、外贸商品结构、经营主体结构、贸易方式等领域推动贸易结构的“五个优化”。

上半年已经显现出了这种优化升级的效果：对“一带一路”等新兴市场的贸易增长迅速；中西部地区正在外贸上扮演更重要的角色；高技术高附加值产品进出口增速亮眼；跨境电商、市场采购等新的贸易方式和外贸新业态也实现了迅猛增长。

商务部还表示，中国政府鼓励有实力、有条件的中国企业“走出去”的政策没有变。特别是对“一带一路”，对国际产能合作，对有利于国内产业结构升级，包括东中西产业梯度发展的对外投资，中国仍将持续给予鼓励。同时，房地产、酒店、体育、娱乐等行业的对外非理性投资将得到遏制，从而进一步引导企业对实体经济的投资。

**（六）我国将设国企境外投资事前决策监管**

自8月1日起，财政部于日前印发的《国有企业境外投资财务管理办法》(以下简称《办法》)正式施行。有别于传统财务制度，《办法》专门针对国企境外投资的事前决策明确了管理的办法和要求，将设立国企境外投资事前决策监管机制，要求境外投资事前决策必须考虑财务可行性，对财务尽职调查和可行性研究的形式和内容作出规定，同时强调履行决策职责的书面纪要、申请回避等程序，以遏制违规决策和盲目决策等。《办法》同时就国企境外投资的事中、事后分别制定了境外投资决策财务管理、境外投资运营财务管理、境外投资财务监督的相关规定，实现了全过程的管理。

二〇一七年八月十四日