美联储加息引各方关注

当美联储宣布加息后，市场初步反应偏向积极，认为这是美国经济复苏和前景看好的积极信号，但貌似平静的背后，涌动着对流动性收缩、货币政策不协调和有可能带来诸多负面因素的担忧。此外，美联储后续加息节奏和市场反应更须密切关注。

华尔街：加息既喜又忧

华尔街近年来一直密切关注美联储加息的时间窗口。此次美联储宣布加息，使许多华尔街市场人士有“如释重负”之感，但是貌似平静的市场背后涌动着对流动性收缩的担忧。

当地时间16日，美国股市在美联储宣布加息之后继续上涨，当天收市时，道琼斯指数涨幅1.28%，标准普尔500指数涨幅1.45%，纳斯达克涨幅1.52%。许多投资者认为，股市将在美联储加息后继续上涨，因为加息意味着该机构对美国经济抱有信心。约翰·汉考克资产管理公司基金经理迈克尔·斯坎伦认为，美国经济一直处于明显的复苏之中，可以适应更高利率。

摩根士丹利投资基金经理安德鲁·斯力默表示，美联储急于迈出加息的第一步，此举并非经济真正加速的信号。除了美国经济是否真正复苏，美联储加息对全球经济的影响、全球市场的后续反应，也是华尔街投资者正在关注的主要话题。 文/本报驻纽约记者 张 伟

法国：加息或引发副作用

美联储宣布加息0.25个百分点引发了法国业界媒体及各界人士的广泛关注。《回声报》评论认为，即使当前全球市场与经济环境难言稳定，但美联储依旧如市场预料公布了加息声明。《回声报》指出，数月来，美国经济的多项关键性指标均表现稳健，在客观上表明美国经济做好了加息准备，市场的积极表现或许是促使美联储作出最终决定的关键因素。

不过，法国经济形势观察所分析师帕蒂克对美联储加息可能带来的效应表示了担忧。他认为，虽然美联储提升利率的预期已经持续数月，但很难确定市场已经完全消化这一预期，尤其是新兴市场。美元流动性的放缓或许会影响新兴市场企业的融、筹资进程。尤其是对于部分自国际金融危机以来仍在偿还美元债务的企业而言，美联储加息并非利好消息。 文/本报驻巴黎记者 陈 博

英国：削弱了欧洲QE效果

位于伦敦的德意志银行投行总部分析认为，美联储加息带来的美元资产回报上升，进一步削弱了欧洲央行量化宽松政策效果，造成欧洲迫切希望引入的投资流向大西洋对岸。外汇市场上，美联储加息决议一出，美元指数走强，欧元和英镑应声下跌。

各方认为欧洲央行此前降息不及市场预期，虽然目前对欧元下跌幅度仍存分歧，但是对欧元进一步走弱具有共识。当前，各方对于英格兰央行加息也存在强烈预期，普遍认为美联储加息会带动英格兰银行倾向加息。如果通胀继续保持上升势头，2016年将成为英格兰银行加息时间窗口。

与此同时，投资者对于新兴市场国家应对美联储加息能力密切关注，认为大部分新兴市场国家货币受出口市场不振影响表现疲软，美联储加息将进一步带来新兴市场国家货币贬值，并冲击新兴市场国家本币计价资产。

文/本报驻伦敦记者 蒋华栋

韩国：对韩金融市场冲击不大

韩国中央银行17日召开通货金融对策小组会议，研判美联储加息后韩国金融和外汇市场的动向。参会代表一致认为，市场对美联储在本月加息已有充分预期，其影响也已在国际金融市场有所反应，特别是美联储主席耶伦强调美联储将以渐进方式提高短期利率，因此本次加息对韩国金融市场的冲击不会太大。

韩国央行相关人士表示，韩国央行将在未来一段时间密切关注国内外金融市场动向。一旦新兴市场国家出现金融动荡，股市、利率等主要价格指标波动过大，韩国政府和金融当局将积极谋划对策，出手稳定韩国金融市场。韩国经济副总理兼企划财政部长崔炅焕也表达了类似看法。他认为，美联储的加息决定符合市场预测，加息对韩国经济的影响有限，韩国政府未来将根据市场情况变化果断应对。

文/本报驻首尔记者 杨 明

12月16日，交易员在纽约证券交易所内工作。当天，市场认为美联储启动加息消除了不确定性，纽约股市三大股指上涨，其中，道指涨1.28%，标普指数涨1.45%，纳斯达克指数涨1.52%。 新华社发

大宗商品下行压力加剧

张 伟

在全球各经济体增长放缓，全球大宗商品供应普遍过剩之际，美联储加息不仅导致美元升值，更使大宗产品市场雪上加霜。

数据显示，随着美元对主要货币汇率升值，大宗商品价格已经连续3年下跌。追踪22种原材料的彭博大宗商品指数今年以来已经下降26%，创2008年国际金融危机以来最大跌幅。美联储加息的决定，宣告了宽松货币政策的结束，意味着美元将持续坚挺，也意味着来自货币贬值国家的需求减弱。

有市场分析人士认为，在大宗商品市场整体下行之际，已经下跌了3年的黄金市场可能例外。由于不断走强的美元削弱了投资者对黄金避险功能的信心，国际金价本月跌至5年来新低。但是彭博最新调查显示，在28个交易商中，有17家交易商认为贵金属在2016年将走强。瑞士信贷也有数据显示，在美联储过去7次加息之后，有4次黄金价格在加息6个月之后上涨。

对北美地区的石油生产商而言，利率上升对原油价格的影响不大。由于供应过剩，原油价格已经下跌33%，跌至35美元/桶，创下2008年以来最低水平。美国的汽油价格已经跌至2009年以来最低水平，这有助于刺激正在复苏的美国经济，如果利率上调步伐较快，更有助于带动需求增长。但是，如果加息使就业岗位增长放缓，也会使汽油需求出现变数。

对大宗产品出口商而言，美元因加息而呈现强势不一定是坏事，但存在诸多不确定性。今年以来，芝加哥大豆期货价格下跌了15%，但是用巴西货币雷亚尔计算，则是上涨了25%。智利的比索贬值，使铜价下跌了27%。美元升值对于大宗商品出口国来说利弊兼而有之。加息所带来的美元升值，需求放缓，再加上铁矿石、原油、小麦、玉米都有望保持增产势头等因素，都将使以美元计价的大宗商品价格走低。国际评级机构惠誉旗下BMI研究机构的大宗商品全球研究主管约翰·戴维斯表示，美联储加息对大宗商品市场的具体影响程度，主要取决于美联储加息的步伐。如果美联储采取比市场预期更为积极的加息步伐，将会对大宗商品市场带来更多的下行压力。

高端访谈

美联储加息节奏需紧密跟踪

——访德意志银行外汇、流动性产品及大宗商品市场风险全球主管吴竞

本报驻伦敦记者 蒋华栋

近来，美联储加息已成为欧洲金融投资界关注焦点。欧洲主要投资机构在美联储加息问题上有何核心关注？美联储加息对于中国经济有何积极影响？就此问题，《经济日报》记者采访了德意志银行外汇、流动性产品及大宗商品市场风险全球主管吴竞。

吴竞介绍说，由于美联储加息呼声已久，欧洲金融界此前已经将加息25个基点考虑到各类投资策略中，此次加息并不会对英国和欧洲投资界带来过多冲击。当前投资界的核心关注是未来美联储的加息路径是相对平缓或激进与否。各方未来一段时期内对美联储有关加息节奏的任何信息和线索都高度敏感。

目前，各类投资策略总体预期是美联储未来加息速度相对缓慢，即在2018年底附近加息至1.5%。然而这一策略对可能出现的密集加息进程无法作出正确应对。吴竞介绍，当前市场尤为担忧的是，未来美联储有可能采取快速加息的节奏。

从历史上看，美联储一旦决定加息，其加息节奏往往较快，即通过密集加息实现预期目标利率水平。部分投资者和分析师认为，如果参照美国经济基本面因素，当前的加息进程已经滞后预期时间表一年之久，因而到2018年底1.5%的加息节奏显然低于历史水平。从通胀角度来看，美国自2006年以来一直没有加息。这一超长宽松期和大宗商品价格的疲软使得投资者和美联储决策者担心很多隐形通胀并没有充分反映到当前数据中。因此，为了避免未来通胀失控，各方预期美联储有可能快速升息以控制宽松环境。

吴竞认为，美联储此次加息的声明也一定程度上表明了各方的担忧正在成为现实。美国联邦公开市场委员会预期联邦基金利率在2016年底达到1.375%，这一水平已经接近市场2018年底达到1.5%的预期。美联储承诺联邦基金利率的上升路径取决于未来数据显示的经济前景，并将采用渐进提高的方式。然而，2016年底1.375%的预期目标事实上已经表明这一加息节奏很有可能是激进的。同时，美联储何时、以何种节奏达到中长期3.5%利率目标也是今后市场关注的重点，并将影响下阶段风险资产定价和投资策略的形成。

这一加息模式的市场反应仍需进一步观察。但就趋势性发展来看，在新兴市场方面，如果未来新兴市场经济增长依旧相对乏力，随后的系列加息将对其产生相当冲击。欧洲市场方面，在此前欧洲央行降息不及预期的背景下，美联储的系列加息将进一步削弱欧洲央行量宽的效果。

至于对中国的影响，吴竞认为美联储加息将给中国经济带来积极影响：一是美联储加息将导致美元走强和其他主要货币的弱势，这将进一步提升中国外汇储备价值，并为中国外储多元化发展提供灵活性。二是美元强势将给大宗商品价格带来进一步下行压力，为中国转型期制造业发展提供更具吸引力的资源性产品，也有助于中国签订更为有利的大宗商品长期供货合同。三是美元的强势会进一步提升进口需求，有助于为中国海外市场需求提供新的动力。

坦桑尼亚发展旅游业向东看

本报记者 陈 颐

提起坦桑尼亚，许多中国人会想起两部纪录片：《坦赞铁路在建设中》和《中国医疗队在坦桑》，其中那首很有非洲音乐特色的主题歌流传极广：“医疗队员到坦桑，远航万里送医忙。”当《经济日报》记者12月2日在坦桑尼亚采访坦桑尼亚旅游联合会首席执行官理查德时，提到中坦两国多年的友谊，理查德充满感情地说，2014年是中坦建交50周年，坦桑尼亚和中国在两国外交、经济和政治领域取得了很多成就，在贸易、旅游和文化交流方面也得到进一步的加强。“我们新的战略是向远东转移，尤其是争取吸引更多的中国游客，这对我们在新兴市场的发展有很大帮助。”

理查德自豪地说，坦桑尼亚是世界上最美丽的国家之一，这里居住着非常友善和热心的人民。来这里旅游的游客都会对坦桑尼亚的自然风光、野生动物、海滩等留下深刻的印象。

理查德介绍了坦桑尼亚新一届政府推动和保护旅游业发展的7项具体措施，其中包括推动整个社会各界履行责任和义务维护保护区；继续坚持推行“低产出、高收益”的旅行推广政策，控制单次游客进入保护区的数量，以保证旅游资源的可持续发展，为经济发展带来收益；继续加大力度打击非法狩猎；强化法制保护自然旅游资源；采用现代科技保护自然资源，包括追踪系统、监控探头和无人机安保巡视；与国际组织合作应对气候变化对自然旅游资源的破坏；提高社区对保护自然资源的意识等。

据统计，2014年旅游给坦桑尼亚带来的外汇收入达到20亿美元。理查德说：“与中国相比，这个数字很小，但对于坦桑尼亚来说就相当可观了。游客人数少的主要原因是交通不便。近日阿提哈德航空公司开通了坦桑尼亚航线，这对增加中国游客数量，进一步发展坦桑尼亚旅游业，促进经济增长将起到积极作用。同时，也为提升中国对坦桑尼亚的投资创造了更好的条件。”

理查德说，我们要了解中国市场和中国游客的需求，学习了解东方市场。我们在一些大学提供汉语教学，学习怎样去更好地吸引中国游客并为他们提供满意的服务。目前，坦桑尼亚在国外如中国推广坦桑尼亚旅游产品时，一般采用电子商务营销推广、参与各种行业活动、宣传资料发送、媒体和业内伙伴体验、双方使馆协助等5种方式。目前已开通了中文网站，旨在方便中国游客深入了解坦桑尼亚旅游产品；通过参加各种行业活动包括展览，推介坦桑尼亚旅游；邀请媒体或业内伙伴前来体验坦桑尼亚的旅游产品；翻译各类推广宣传资料方便中国游客使用；聘请亲善大使，利用中国驻坦桑尼亚大使馆和坦桑尼亚驻华使馆的资源，宣传保护坦桑尼亚的旅游资源。

数据

0.1%

英国消费者物价指数同比上涨

本报伦敦电 记者蒋华栋报道：英国国家统计局日前公布的数据显示，11月份消费者物价指数（CPI）同比上涨0.1%，为近四个月来首次回升至正值区间。

数据显示，交通运输和烟酒价格变化是推动CPI上升的主因。交通运输价格虽下降0.7%，但与去年同期下降1.2%相比已有所回升；酒精饮料和烟草价格总体下降0.1%，但较去年同期下降1.2%回升明显。服装价格下跌0.1%，与去年同期上涨0.7%形成对比，成为阻碍CPI进一步上升的重要因素。分析认为，英国CPI虽回升至高于零的水平，但距英国央行2%的目标区间仍有距离。

3797亿日元

日本11月份再现贸易赤字

本报讯 记者苏海河报道：日本财务省最新公布的贸易统计速报显示，11月份日本贸易收支时隔2个月再次出现赤字，赤字额达3797亿日元（约合31.1亿美元）。

统计显示，当月出口额5.9814万亿日元，同比下降3.3%，其中钢铁出口下降18.4%，塑料原材料等有机化合物出口下降22.2%。这些货物的出口价格也出现下降。但对美出口增加2%，实现连续15个月的对美出口增长态势。以日元计算的原油价格比去年同期下降43.1%。此外，从欧盟进口额增长21%，达8258亿日元，为1979年以来的最大增加值。

−4.3%

2015年欧盟农业人均收入减少

据新华社布鲁塞尔电 欧盟统计局发布的预估数据显示，与2014年相比，2015年欧盟实际农业人均收入下降4.3%，其中德国农业人均收入缩水接近四成。

欧盟统计局表示，过去一年，欧盟农业生产实际收入下降了6%，主要原因是甜菜、玉米和牛奶遭遇“价格困境”。据统计，与上一年相比，欧盟牛奶价格下降14.9%，甜菜价格下降26%，玉米价格下降24.5%。与此同时，2015年欧盟农业生产成本下降了2.4%，这主要是因为燃油和润滑油价格下降约一成，动物饲料价格也下降了3.7%。

短讯

美国消费者物价指数环比持平

本报华盛顿电 记者高伟东报道：美国劳工部日前公布的数据显示，由于国际原油价格达到2009年以来最低位，经季节调整，美国11月份消费者物价指数（CPI）环比持平。其中，食品价格环比下降0.1%；受累于汽油价格环比下降2.4%影响，能源价格环比下降0.3%。

数据显示，不计入食品和能源消费，由于租房、机票、新机动车和医疗消费价格的稳定增长，美国11月份核心消费者物价指数环比上升0.2%。与去年同期相比，美国11月份核心消费者价格指数上升2.0%，创2014年5月以来最高升幅。

匈牙利央行维持基准利率不变

本报布达佩斯电 记者刘键报道：匈牙利国家银行货币委员会近日决定，维持1.35%的基准利率不变。匈牙利货币委员会认为，在当前情况下，通过保持基准利率不变，使用非常规且有针对性的货币政策工具，能够以可持续的方式实现通胀目标。

奥地利第一储蓄银行分析师对此评论称，匈牙利央行基准利率估计到2017年的第一季度末维持不变。但如果匈牙利经济一旦大幅放缓，则可能会在2016年第二季度降低基准利率。

亚行扩大对塔吉克斯坦援助

本报塔什干电 记者李垂发报道：据塔吉克斯坦媒体报道，亚洲开发银行常驻塔吉克斯坦代表日前宣布，亚行计划在2016年至2018年向塔吉克斯坦提供总额达2.4亿美元的援助，其中2016年为7000万美元，2017年为8500万美元，2018年为8600万美元。这些援助将用于塔吉克斯坦首都杜尚别至库尔干秋别的公路改造、食品安全、水资源管理、能源部门，以及改善投资环境等。

据亚行统计，到目前为止，亚行向塔吉克斯坦已提供的经济援助包括优惠贷款、赠款和技术援助等，总额已达14亿美元。

12月15日，两名市民在纽约中央公园骑行。今年，美国纽约市迎来罕见的温暖冬季，进入12月以来，纽约多日创下历史同期的最高气温。据当地媒体报道，曼哈顿中央公园13日的最高气温达18.8℃，成为92年来该地点监测到的历史同期最高气温。自1869年以来，纽约12月13日的平均温度是3.33℃。 新华社发

本版编辑 毛 铁 李红光