美联储释放年内加息信号

本报驻华盛顿记者 高伟东

一线观察

当地时间9月21日，美国联邦公开市场委员会(FOMC)本年度第六次议息会议声明对外发布。虽然不出市场预期，美联储维持联邦基金利率不变，但通观声明全文，可以看出，美联储对美国未来经济风险因素的担忧在减少，这令美联储更有可能在年底前加息。

美联储主席耶伦在随后召开的新闻发布会上表态说："我会预期看到(今年加息一次)，如果当前就业市场改善持续下去，而且没有产生重大风险，我们还是处于当前轨迹。"耶伦这番表态进一步坚定了市场对美联储今年将加息一次的判断。

美联储认为，自今年7月份议息会议以来，就业市场有所增强，经济活动的增长速度与今年上半年的温和步伐相比已有所加快。虽然最近几个月来失业率基本不变，但平均而言就业增长一直都很稳健。家庭支出一直都在强劲增长，但企业固定资产投资则保持疲弱。通胀水平继续低于美联储2%的长期目标水平之下，这部分反映了能源价格下跌以及非能源进口产品价格的下跌。整体而言，最近几个月以市场为基础的通胀补偿指标仍旧保持在较低水平，大多数以调查报告为基础的长期通胀预期指标基本保持不变。

美联储预计，通过逐步调整货币政策立场的方式，经济活动将以适度步伐扩张，就业市场指标将继续走高，预计通胀近期仍将保持在较低水平。但随着能源和进口产品价格下跌的暂时性影响消散，以及就业市场进一步走强，预计中期通胀将上升至2%的水平。据此，FOMC决定将联邦基金利率保持在0.25%到0.5%的目标区间不变。

与以往议息会议声明相比，值得市场关注的，一是在措辞方面增加了"FOMC判断上调联邦基金利率的理由已有所增强，但就暂时而言则决定等待进一步的证据，以便证明形势正继续朝FOMC目标的方向发展"，这意味着美联储年内加息几率增加；二是在投票结果方面，包括耶伦在内的7名FOMC委员投票维持联邦基金利率不变，埃丝特·乔治、洛丽塔·梅斯特和埃里克·罗森格伦等3名FOMC委员则投票反对维持联邦基金利率不变，他们在此次会议上更希望将联邦基金利率的目标区间上调至0.5%到0.75%，显示FOMC内部分歧加重。

美联储在发布议息会议声明的同时，还发布了一系列最新经济预测数据。相较今年6月的预测，美联储调低了美国2016年经济增长预期。按照美联储最新预测，美国2016年、2017年、2018年GDP增速分别为1.7%至1.9%、1.9%至2.2%、1.8%至2.1%，今年3月份的预估则分别为1.9%至2.0%、1.9%至2.2%、1.8%至2.1%，表明美联储对美国今年的经济增长前景并不像3个月前那样看好。

与此同时，美联储也调低了2017年通胀预期。按照美联储最新预测，美国2016年、2017年、2018年核心个人消费支出物价指数分别为1.6%至1.8%、1.7%至1.9%、1.9%至2.0%，今年6月的预估则分别为1.6%至1.8%、1.7%至2.0%、1.9%至2.0%。美国通胀数据长期低于美联储目标，迫使美联储在加息路径上将逐步调整。

市场特别关注的是，美联储大幅调低2016年、2017年、2018年的联邦基金利率中值。按照美联储最新预测，2016年底、2017年底、2018年底联邦基金利率中值分别为0.6%、1.1%、1.9%，今年6月的预期分别为0.9%、1.6%、2.4%。如果按每次加息25个基点计算，意味着今年年内只有一次加息、明年年内或有两次加息、后年年内或有三次加息。这意味着美联储下调了未来两年的加息次数预期，向投资者传递了货币政策正常化过程将比以往预估的时间更长。

德国反对TTIP声日渐强烈

本报驻柏林记者 王志远

"对TTIP说不！""停止不公平的谈判！"日前，32万德国民众走上街头，在柏林、汉堡、法兰克福、慕尼黑、科隆、斯图加特、莱比锡7座城市呼吁停止《跨大西洋贸易与投资伙伴关系协定》(TTIP)进程。拉低欧盟农产品与食品安全标准、损害工人与中小企业利益，成为德国民众反对TTIP的最主要担忧。

尽管德国总理默克尔近期仍强调力争在年内完成TTIP谈判，但目前不仅面临大量民众反对，连德国联邦经济和能源部此前的一份内部评估报告都指出，欧美在短期(今年年底)内完成TTIP谈判是毫无希望的。这份报告指出，双方经过14轮谈判未能就近30个章节中的任何一项达成一致，而且美国的两位总统候选人在大选中均对自贸协定提出质疑，使TTIP谈判的前景变得模糊，无法预知。

德国副总理兼经济部长加布里尔曾一度积极支持推进TTIP，认为应由欧美制定未来世界贸易的游戏规则，而非亚洲人。但谈判的艰难进程以及来自党内和工会的批评，使得加布里尔开始转变态度。经济部发言人表示，该评估报告是"有事实基础的诚实的"分析总结。欧洲议会贸易委员会主席伯恩德·朗格认为，鉴于最近谈判进展不利，在剩下几个月里达成全面性协议实际上已不可能。由于大选，美国也没有能力在选举前对欧方作出重大政治让步。

目前，欧美双方在政府采购、投资保护、原产地标识、降低农产品关税等难点问题上存在"原则性意见分歧"。

首先，在政府采购方面，欧盟谈判代表希望美方放开"购买美国货"(Buy America)条款，因为该条款将欧洲供应商排除在政府采购名单之外。但美国拒绝妥协，德国经济部的评估认为，"这是谈判中最大的障碍"。目前美方的提议"十分令人失望"，在实质性改善欧洲企业市场准入方面达成一致的机会很小。

其次，投资保护条款谈判也没有进展，该领域目前还没有形成统一文本。美方希望延用私人仲裁机构模式，欧洲人则希望设立专门的国际投资仲裁机构，并以此作为今后所有贸易协定的投资保护体系蓝本。美方认为此计划"不可接受"。

第三，原产地标识、降低农产品关税的谈判"特别困难"。目前两位美国大选候选人都对自贸协定持怀疑态度。自贸谈判在下一任总统任期内的前景"不清晰且无法预计"。

德国工业联合会主席乌尔里希·格里洛强调TTIP对德国企业和德国民众的重要性，并认为现在还有很多未谈妥的问题。现在需要政治领导力来解决这些问题。科隆德国经济研究所整体经济分析和景气研究组主任加丽娜·科勒夫也指出，虽然TTIP对德国意义重大，不容错过，但民众反对的声音也应该认真听取。她强调，尤其在民众批评的"谈判过程不透明"、投资者与国家争端解决程序、安全标准等方面，必须在下一步的谈判过程中与美国达成切实改进的解决方案。

本版编辑 李红光

日本央行可用政策工具所剩无几

苏海河

世经述评

为期两天的日本央行金融政策会议9月21日结束并宣布引进新的金融缓和政策框架，即在维持现有负利率政策的同时，将10年期国债等长期利率适度回调，使其稳定在零利率水平，直至实现2%的物价稳定上涨目标。这一结果并未令日本经济界和国际金融市场感到意外，因为日本央行可用的货币政策工具已经所剩无几。

自安倍执政以来，日本推行的多维量化宽松政策已经实施3年半，原定2年实现2%物价上涨目标时间虽一延再延，但至今无法兑现。2013年春季，黑田担任日本央行行长后推出量化宽松政策，到2014年初日本经济一度摆脱通缩，物价指数上升到1%以上。但2014年4月份增加消费税，特别是今年2月份开始实施负利率政策，加剧了日本的通缩。日本央行总结的失败理由包括国际原油价格走低，增加消费税及世界经济减速。此次日本央行的决定标志着日本金融政策从重视量化宽松向利率调整转变。这一新政策框架包括以下内容：引进以长短期利率操作为目的的量化、质化金融缓和政策；为促进长期利率回调至0%左右，继续收购国债；对各商业银行在日本央行的短期存款继续实施-0.1%的利率；维持对交易型开放式指数基金(ETF)和房地产投资信托基金(REIT)的收购规模；在物价指数上升并稳定到2%之前将维持这一金融宽松政策。此间评论指出，日本央行实际上放弃了实现物价上涨2%目标的时间点。

日本央行作出这一政策调整有多种考虑。一是由于日本央行连续以每年80万亿日元的规模购买国债，目前已经控制国债总量的三分之一以上，今后其可收购的国债资源越来越少，以此种方式向市场投放资金的渠道正在收窄。因此转为通过调节长期利率，实现金融缓和。二是全面负利率政策使长期利率过低，导致地方银行、保险证券、养老金机构等金融行业资金运转困难，长此下去不仅影响这些机构的经营，对日本经济的副作用也令人担忧。

对日本央行新出台的政策框架，日本社会各界反应不一。日本经济财政大臣石原伸晃对日本央行这一政策措施给予积极评价，同时指出央行与市场的对话非常重要，应该开展认真充分的解释。金融市场反应最为敏感，东京股市从21日中午开始全面上扬，日经指数瞬间上涨319点，其中银行股上涨7%，保险股上涨5.5%，证券股上涨4.4%。但也有专家对这一政策的效果持怀疑态度，三井住友信托银行的专家濑良礼子直呼，"对这一政策看不懂，看来日本金融形势已严峻到如此程度，以至于日本央行不得不采取多种手段"。日本银行前政策委员、佳能战略研究所顾问须田美矢子也指出，"此种金融政策对实体经济的影响将非常有限"。

这一政策对日本民众的生活影响有利有弊，此前由于负利率使部分保险产品停售，一些理财类保险产品红利下降、养老金机构的资金运作困难等。预计这些困难局面将有所改观，但同时居民住宅等长期贷款利息有可能被上调，从而增加生活压力。

更为关键的是，安倍经济学过度依靠金融宽松政策和财政投入支撑日本经济，但经济结构改革不力和创新不足，使得日本经济迟迟无法摆脱困境。

燕京啤酒 YANJING BEER

*燕京原浆白啤酒，甄选上等小麦芽和澳大利亚大麦芽，采用经典巴伐利亚白啤酿造工艺，经珍贵德国上面酵母发酵而成。酒体浊而浑厚、泡沫洁白细腻，含有丰富酵母，丁香花香气芬芳。

天猫搜索 燕京啤酒官方旗舰店