

美联储新动向引发各国关注——

# 再次加息符合预期 缩表影响备受关注

经济日报·中国经济网记者 李鸿涛 蒋华栋 白云飞 田原



由于本轮加息早有预期，欧美股市均未出现大幅波动。相较于此轮加息，各国更加关注美联储的货币正常化节奏和“缩表”对美国经济和世界经济可能带来的影响。对于发展中国家来说，需要坚持经济改革的正确方向、强化政策执行和协调、巩固经济基本面。

美联储14日宣布再次加息和同时发布的缩减资产负债表（“缩表”）计划，引起了各国关注。由于对本轮加息早有预期，欧美股市均未出现大幅波动。相较于此轮加息，各国更加关注美联储的货币正常化节奏和“缩表”对美国经济和世界经济可能带来的影响。

## 再次加息意料之中

欧元市场对本轮加息反应较为平稳，其指数与美元走势相似。美联储声明发布之前，受美国通胀数据疲软影响，欧元对美元汇率回升至1.13水平。此前市场认为美联储态度可能相对鸽派，但由于美联储主要关注劳动力市场而非通胀数据，其鹰派表态超出各方预计，欧元对美元汇率随后回落至1.12附近。考虑到近期英国内宏观数据疲弱和政局不稳，美联储的鹰派表现造成英镑继续承压，英镑对美元汇率开始回落。

韩国政府及金融部门紧急对韩国国内金融市场稳定情况和下一步对策展开商讨。韩国企划财政部认为，美联储加息符合韩国市场此前预期，当前韩国金融市场总体维持稳定，但韩国仍应谨慎予以应对。

世界银行印尼代表处执行首席经济学家汉斯、法国驻印尼使馆商务官员等印尼业内人士均认为，由于对美联储此次加息早有预期，包括印尼在内的世界各国主要经济体不会出现市场突变，国际资本在美经济基本面出现根本改善前也未必会集中回流美国。

丹斯克银行认为，此次议息会议中，耶伦表示劳动力市场的积极变化将最终推动工资和通胀的回升，这表明美

联储决策并非完全基于数据决策，而是更加重视劳动力市场的状况。因此，丹斯克银行对于未来美联储加息路径表示担忧，认为当前加息过早可能导致通胀持续回落。

## 缩表节奏引发关注

法国媒体对本次加息的关注点主要集中在两方面：一是美联储未来的加息节奏。据此前市场预期，美联储在年内还会有一次加息，且明年或将出现3次加息，但受当前低通胀率和9月份将提高债务上限等因素影响，未来加息频率的不确定性增加；二是如何缩减资产负债表规模。本次加息与缩表表明了美联储推动货币政策正常化的信心，“缩表计划”意味着将从市场回收至少2万亿美元的流动性。很多法国经济学家认为，“尽管如此，美联储仍将维持一个高于危机前水平的资产负债表”。

瑞银财富管理首席经济学家罗伯·多诺万针对缩表计划发表评论称，美联储现在公布阶段性缩表方案意味着未来即使美联储主席人选更迭，其阶段性缩表方式也不会发生巨大的变化。中央银行政策可以通过货币政策、量化政策以及监管政策三个渠道实现。在当前美联储在货币政策和量化政策收紧的背景下，财政部却致力于放宽监管环境。当前美国劳动力市场接近完全就业、通胀接近长期均值。在主要经济数据接近正常的背景下，央行政策的不正常令投资者非常担忧。

法新社金融记者罗切特说：“近期，美国零售业指数下降、工资水平上升乏力、改革推进缓慢等因素增大了市场对

美联储货币正常化趋势的怀疑态度。”丹斯克银行认为当前美联储过于鹰派。在当前的通胀背景下，同时推出加息和缩表措施可能对通胀和经济产生不利影响。

## 缩表影响不容忽视

荷兰银行认为，美联储虽然已经公布了缩表计划和原则，但是这一渐进缩表进程的启动时间仍然难以确定，因此在美联储公布更详细计划之前，缩表的短期市场影响有限。

法国专家认为，美联储缩表计划将是一个长期进程，对美元流动性的收紧需要对利率有较好把控。从当前利率水平及特朗普改革进程来看，欧洲未来需重点防范由此带来的外溢风险，尤其是防范美元利率无序上涨等可能出现的风险造成金融市场动荡并诱发危机。

美联储宣布加息后，韩国金融市场出现了一定程度的不安情绪，并对国民消费、负债造成压力，韩国国内关于韩国银行（央行）加息的预期也开始升温。为应对美联储加息带来的不利影响，同时保证韩国新政府今后经济政策的顺利落实，韩国政府和相关金融机构将紧密合作，除了加强市场监管，还拟进一步采取稳定市场及家庭负债的措施，以求将负面影响降至最小。

印尼市场对此作了充分的准备，能够应对外部因素的短期影响；印尼经济学家认为，长期来看，更好地应对美国“缩表”，需要各主要经济体练好内功，加强内部经济改革。印尼等发展中大国需要坚持经济改革的正确方向、强化政策执行和协调、巩固经济基本面。



# 我国金融市场淡定面对美加息

本报记者 陈果静

面对美联储加息，6月15日人民币汇率中间价不降反升。人民币兑美元中间价上调87点，报6.7852，创下去年11月份以来新高。A股市场“无动于衷”，以微涨收盘。货币市场更是“波澜不惊”，金融市场各期限利率并未出现明显波动。

美联储此次加息之后，我国央行极为淡定。在今年3月份美联储加息后，央行曾立即作出反应，上调公开市场操作利率和中期借贷便利利率。

为何两次加息之后，我国央行反应大不相同？

“美国加息预期已提前消化。”浙商银行经济分析师杨跃表示。此次加息是在市场的预料之中，虽然美联储超预期提出缩表进程，但其缩表规模低于市场预期。此外，目前国内货币政策目标明确，利率水平已提前抬升，金融市场波动

更多受国内因素影响。此前有分析认为，美联储6月份加息后，央行可能同步加息予以应对。交通银行金融研究中心高级研究员刘健认为，美国加息对我国冲击有限。“我国目前资本账户尚未开放，且加息也在预期之中，我国运用加息和本币贬值去应对美国加息的必要性不足。”

更重要的是，从年初至今，随着金融去杠杆的推进，货币市场利率已经上升了不少，前期市场甚至出现了一定程度的超调反应。

此外，中美利差来看，虽有所缩小，但是仍处于历史高位。近期，美国长期利率从2.6%下行至2.1%左右，中国长期利率则上行至3.65%左右，目前中美仍有150个基点左右的息差。同时，今年上半年，外汇占款降幅不断收窄，外汇

储备持续增长，资本流动有所改善。因此，目前并没有加息必要。

市场关心的另一话题是，加息对人民币汇率有何影响？是否会改变近期企稳向好的走势？对此，多位分析人士均认为，人民币汇率有望继续企稳。

杨跃表示，本次美联储加息对人民币汇率波动影响并不会太大。从基本面来看，我国深化供给侧结构性改革和实现经济中长期稳定发展的信心依然强劲。民生证券研究院院长管清友则认为，2014年6月份以来，跟随美元被动升值而积攒的人民币汇率贬值压力已基本释放完毕。加之央行近期在中间价报价中引入逆周期调节因子后，贬值预期明显减弱。近日，欧央行首次将人民币纳入外汇储备，也有助于人民币汇率短期企稳。

# 美联储收紧货币政策意愿提升

郭

言

## 热评

当地时间14日，美联储将联邦基金利率目标区间上调25个基点到1%至1.25%的水平。美联储今年的第二次加息，早已在此前市场预期之中，截至目前并未对全球市场造成太大冲击。不过，从美联储会后有关“缩减资产负债表”的表述看，美联储加快收紧货币政策的意愿显著提升。

近两月以来，美联储高官在不同场合释放出6月份加息的信号，这让市场对本次加息早有预期。在5月初和14日的美联储货币政策例会后，美联储对美国经济前景均作出乐观判断，认为“美国就业市场继续强劲，美国经济温和增长，近几个月美国家庭消费回升，企业固定资产投资继续扩张。”经济形势乐观成为美联储作出加息决定的最大

理由。

然而，美国经济实际上处于喜忧参半状态。虽然今年经济增幅预期上调至2.2%，但以5月份数据来看并不乐观。美国5月份非农就业人口仅增加13.8万人，零售额下降0.30%，备受关注的薪资增长也不及市场预期。尽管失业率跌至4.3%的历史低点，但5月份劳动参与率也从3月份的63%、4月份的62.9%降至62.7%，其积极意义大打折扣。此外，美联储预计到今年年底美国通胀率为1.6%，大幅低于3月份预测的1.9%。

美国经济目前的状态，反映出其经济复苏严重依赖货币政策刺激的深层次问题。进一步看，这也解释为什么在经济数据，尤其是通胀率数据并不完全符合既有预期时，美联储仍在坚持加息步调的根本原因。过去两年，美国通过缓慢加息节奏和政策引导配合吸引了7500亿美元资金流入美国，推升美国经济尤其是金融市场的繁荣。但在巨量

资金流入情况下，美国经济增速却从2015年的2.6%降至2016年的1.6%，复苏后劲乏力甚至于出现新危机的风险不断增加。这一正一反两方面因素，迫使美联储需要尽快摆脱低利率，推动货币政策回归常态。如果不在目前相对有利的情况下完成对常态货币政策的回归，平复市场过高的热情，一旦美国经济遭遇“黑天鹅”事件波，美联储的政策操作空间将十分狭窄。

回头来看，就不难理解此次会后声明对美国经济前景异乎寻常的乐观态度。6月份会议声明删除了“密切关注全球经济和金融形势”的语句，删除“一季度经济增长放缓可能是暂时现象”的语句，还特意加上了“通胀指标中期稳定在2%目标左右”的语句。美联储甚至还放出了年内“缩表”的风声，“将于今年开始资产负债表的正常化，逐步减少对美联储持有的到期证券本金再投资以缩减资产负债表”。市场

据此认为，美联储的声明偏“鹰派”。但是，“乐观”也好，“鹰派”也罢，这实则反映出美联储加快收紧货币政策的意愿正在不断提升。在某种程度上，这也是美联储对目前货币政策回归常态节奏偏慢不满意情绪的一种外化。

短期内，加息乃至“缩表”预期的产生，以及近期全球各地安全事件频发和地区冲突加剧的现实，将进一步推动资金涌入美国。这对近年来疲软不振的美元来说算是个好消息，对整体估值偏高的美股而言则祸福未知，对于特朗普政府迟迟未曾出台的经济刺激计划来说，资金成本的上升未必是个好消息。

对国际市场而言，尽管已有预期，但美联储加息对全球市场带来的冲击仍不可小觑。尤其需要警惕的是发展中经济体，目前的复苏步调来之不易，对美联储加息可能产生的传导影响不能掉以轻心。

## 直播间

# 朋友圈转发广告要三思

你的微信朋友圈是否每天都被各种广告刷屏？你是否也收红包帮转过广告？今后，在微信群中抢红包要注意，发红包者往往要求收到红包的朋友帮忙转发广告。收红包手要快，帮忙转发广告要“三思”，一不小心，你就会成为连带责任者。

广西网友水帘洞：抢了红包，帮转个广告，没有那么危险吧？怎么会违法？

主持人：无论是否收取了费用，都不影响所发布的信息是广告的性质。值得注意的是，一旦所发布的广告带有欺骗、误导性质，并损害了消费者的合法权益，你将难逃法律责任。这就涉及修订后的《中华人民共和国广告法》。该法已于2015年9月1日起正式实施。

根据法律规定，“通过一定媒介和形式直接或者间接地介绍自己所推销的商品或者服务”就是一种广告行为。作为广告发布者，自然人在自媒体发布广告需要承担相应的法律责任。

同时，法律规定，发布虚假广告，欺骗、误导消费者，使购买商品或者接受服务的消费者的合法权益受到损害的，由广告主依法承担民事责任。广告经营者、广告发布者不能提供广告主的真实名称、地址和有效联系方式的，消费者可以要求广告经营者、广告发布者先行赔偿。关系消费者生命健康的商品或者服务的虚假广告，造成消费者损害的，其广告经营者、广告发布者、广告代言人应当与广告主承担连带责任。

海南网友梨木：如何防范朋友圈的“广告陷阱”？

主持人：目前，朋友圈常见的广告五花八门，诸如“演唱会门票免费送”“新店开业、加微信送千元手表”“晒钞票求代理”“我家的×××已经疯了”“晒试吃试用”等等。这些“福利”中，鱼龙混杂，真假真假。

练就识别假冒伪劣广告的“慧眼”，以下“经验”不可少：名人知名度不等于广告可信度；广告投放量不等于新产品高质量；媒体名气大不等于广告无谎言；打折降价多多不等于实话实说；广告宣传“公证”不等于产品有保证；某某单位推荐不等于经过严格检验；广告现场演示不等于实事求是；广告承诺好看不等于能够兑现；百分百有效不等于不是编造等。

其实，并不是只要朋友圈转发广告就算违法，如果你转发的广告内容货真价实，就没问题。毕竟，对于陌生信息，谨慎点没有坏处。如果在朋友圈中看到虚假广告，比如夸大某个医疗产品的功效，或者谎称产品获得了某项专利，遇到类似的情况可以拨打12315向工商局举报。

(本期主持人 李万祥)



## 微聚焦

# 美术纳入中高考？没这事

谣言系部分艺术机构基于自身利益杜撰

本报记者 余颖

最近，有消息称教育部发布新政，2017年秋季美术、音乐将纳入中高考。《经济日报》记者从教育部新闻办了解到，教育部从未发布过此项政策。

记者发现，类似谣言今年两会期间就曾经出现过。今年3月15日，一家名为“童画世界”的教育机构在自己的网站上图文并茂地宣称，继两会报道孩子成长的阶段，传统文化不应“缺席”后，教育部新闻办公室最近发布：美术、音乐纳入考试并于2017秋季学期正式实施了。目前还在读六年级的同学都要面临中考考音乐美术了。现在的初一年级免考，初一以下全部同学将在中考时参加音乐、美术考核。此后，“爱艺少儿美绘创意”、决胜网兴趣教育频道等网站也相继转发。

6月6日，又有新版流出，不仅增加了“到2020年，要形成‘大学—高中—初中—小学—幼儿园’一体化的STEAM教育考试体系等‘专业’名词，还多了一项更重磅的“消息”——足球纳入中考和高考。

当时，这一谣言并未引起大众关注。直到中高考来临，这一次谣言传开了。事实上，这些看似规范的谣言，与现行的中高考政策抵触，与未来的改革方向也不一致。

2014年9月份，国务院发布了《关于深化考试招生制度改革的实施意见》，提出高考要减少和规范考试加分，明确2015年起取消体育、艺术等特长生加分项目。也就是说，不仅高考科目中不会增加美术、音乐和足球等项目，连原本的特长生加分也已经取消。

在中考政策方面，去年9月份，教育部印发《关于进一步推进高中阶段学校考试招生制度改革的指导意见》，其中提到的改革目标是，到2020年左右初步形成基于初中学业水平考试成绩、结合综合素质评价的高中阶段学校考试招生录取模式。

教育部相关负责人还特别强调，今后中考取消体育、艺术等学生加分项目，相关特长和表现等计入学生综合素质评价档案，在招生录取时作为参考。

从这些政策中可以看出，中考同样降低了对体育、艺术的“特殊照顾”，更不可能直接将美术、音乐、足球等纳入考试项目。

谣言流传的另一个原因，可能是曾经有一段时间，体育、艺术特长生的确有水分，文化课要求低，但特长生没特长，让部分人钻了空子。但教育部正在规范艺术特长生招生，今后想打擦边球难度极大。

去年12月30日，《教育部办公厅关于做好2017年普通高等学校部分特殊类型招生工作的通知》强调，要切实纠正当前艺术类专业、高水平艺术团等部分特殊类型招生中对考生文化课成绩录取要求偏低的问题。

可以说，部分艺术机构传播此类谣言，多半是基于自身利益考虑。如果学生对美术、音乐、足球有兴趣，可以作为爱好培养，切勿太过功利，也不要轻信谣言。