

## 美联储发声 全世界哆嗦?

证券时报记者 吴家明

无论美联储是否在9月加息，投资者早就已经对美国近10年来的第一次货币政策紧缩进程心知肚明。

此前，无论是金融市场、新兴市场国家还是美联储自己，都陷入了无限的纠结之中。然而，对于美国经济本身，美联储的决定已经不可能像过去那样对经济产生较大影响。根据堪萨斯城联储最近发表的一份研究报告，金融市场以及美国经济结构的变化使得联邦基金利率的重要性下降。在1985年之前，美联储降息25个基点可以在接下来两年里提升0.2%的就业率，但在1994年之后利率变化对就业的影响几乎可以忽略不计。由此可见，随着美国经济对利率的敏感度下降，就业率和长期利率的联系不像之前那么紧密。

也是因为美联储，围绕新兴市场投资的避险情绪越来越高涨，印尼盾和马来西亚林吉特等新兴市场货币汇率甚至跌至亚洲金融危机期间的水平。不过，新兴市场国家的情况似乎没有那么糟糕。野村证券首席经济学家木下智夫认为，这次货币贬值不会引发同样的经济滑坡。事实上，这可能是一次健康的调整，有助于促进出口。现在，东南亚国家汇率更具弹性，外汇储备也比之前高，大多数国家都有经常账户盈余，而非亚洲金融危机发生前的经常账户赤字。

全球最大的资产管理公司贝莱德认为，由于大部分亚洲新兴市场国家都享有经常账户盈余和庞大的外汇储备，相比其他的新兴市场更能承受美联储加息周期。“我们的确在世界其他地区看到了投资机会，尤其是亚洲。”贝莱德全球首席投资策略师克里斯特里奇如是说。

全球金融市场此前经历的剧烈动荡，似乎显示出美联储的“威力”所在。然而，在经历漫长的等待后，外界对加息的后果已有充分的预期。虽然加息可能在短期造成美国乃至全球股市压力增大，但加息政策背后的经济基本面应是股市的决定因素，而当前美国经济基本面良好，股市存在持续上涨的经济基础。根据美林“投资时钟”，现在美国属于“经济上升，通胀水平低”的阶段，股票市场应该有超额收益率。

即便加息成行，但市场已经提前消化了部分加息影响。如果美联储9月没有加息，也不至于产生大的冲击，毕竟美联储的纠结处境早已被市场所看透，并做好了两手准备。有投资者认为，美联储真正挑战不在于何时加息，而在于如何管理对加息路径的预期。投资者的风险不在于9月份美联储是否加息，而是本轮加息周期的路径究竟如何。

## 去年中国对外直接投资创历史新高

证券时报记者 许岩

昨日发布的《2014年度中国对外直接投资统计公报》显示，2014年，中国对外直接投资继续高速增长，创下1231.2亿美元的历史最高值，同比增长14.2%。2014年，中国对外直接投资与中国吸引外资仅差53.8亿美元，双向投资首次接近平衡。

商务部国际贸易谈判副代表张向晨介绍，在世界经济艰难复苏、全球外国直接投资流量下降的情况下，2014年中国对外直接投资创下了1231.2亿美元的历史新高，连续3年位列全球第三，双向投资首次接近平衡。据悉，位列全球第一和第二的国家和地区分别为美国和中国香港。

值得注意的是，股权和收益再投资占八成，债务工具比重下降明显。2014年，中国对外直接投资流量中，股权和收益再投资共计1001.3亿美元，占到流量总额的81.3%；由于境外融资成本低于境内，企业通过境外融资再进行对外投资的活动日益增多，由境内投资主体直接给境外企业提供的贷款减少，债务工具投资较上年下降了40.7%。

# 构建开放型经济新体制若干意见发布

扩大金融业开放；推动资本市场双向有序开放；建立走出去金融支持体系；扩大人民币跨境使用

据新华社电

新华社昨日授权发布《中共中央、国务院关于构建开放型经济新体制的若干意见》。

意见指出，对外开放是我国的基本国策。当前，世界多极化、经济全球化进一步发展，国际政治经济环境深刻变化，创新引领发展的趋势更加明显。我国改革开放正站在新的起点上，经济结构深度调整，各项改革全面推进，经济发展进入新常态。面对新形势新挑战新任务，要统筹开放型经济顶层设计，加快构建开放型经济新体制，进一步破除体制机制障碍，使对内对外开放相互促进，引进来与走出去更好结合，以对外开放的主动赢得经济发展和国际竞争的主动，以开放促改革、促发展、促创新，建设开放型经济强国，为实现“两个一百年”奋斗目标和中华民族伟大复兴的中国梦打下坚实基础。

意见提出构建开放安全的金融体系。第一，扩大金融业开放。在持

续评估、完善审慎监管和有效管控风险的基础上，有序放宽证券业股比限制，有序推进银行业对外开放，形成公平、有序、良性的金融生态环境。提升金融机构国际化经营水平，鼓励金融机构审慎开展跨境并购，完善境外分支机构网络，提升金融服务水平，加强在支付与市场基础设施领域的国际合作。建立健全支持科技创新发展的国际金融合作机制。

第二，推动资本市场双向有序开放。积极稳妥推进人民币资本项目可兑换。便利境内外主体跨境投融资。扩大期货市场对外开放，允许符合规定条件的境外机构从事特定品种的期货交易。研究境内银行、证券公司等金融机构和企业在有真实贸易和投资背景的前提下，参与境外金融衍生品市场。在风险可控的前提下，研究逐步开放金融衍生品市场。

第三，建立走出去金融支持体系。构建政策性金融和商业性金融相结合的境外投资金融支持体系，

推动金融资本和产业资本联合走出去。完善境外投融资机制，探索建立境外股权资产的境内交易融资平台，为企业提供“外保内贷”的融资方式。发展多种形式的境外投资基金，推进丝路基金、亚洲基础设施投资银行、金砖国家新开发银行设立和有效运作，构建上海合作组织融资机构。用好投融资国际合作机制，选准重点，积极推进与“一带一路”沿线国家合作。

第四，扩大人民币跨境使用。推进亚洲货币稳定体系、投融资体系和信用体系建设。推进本币互换合作，进一步扩大经常项目人民币结算规模，支持跨国企业集团开展人民币资金集中运营业务。在涉外经济管理、核算和统计中使用人民币作为主要计价货币。加快人民币跨境支付系统建设，进一步完善人民币全球清算体系。进一步拓宽人民币输出渠道，鼓励使用人民币向境外进行贷款和投资。建设区域性人民币债券市场，进一步便利境外机构投资境内债券市场，支持境外机

构在境内发行人民币债务融资工具，稳妥推进境内金融机构和企业赴境外发行人民币债券。支持离岸市场人民币计价金融产品的创新，加快人民币离岸市场建设，扩大人民币的境外循环。

第五，完善汇率形成机制和外汇管理制度。有序扩大人民币汇率浮动区间，增强人民币汇率双向浮动弹性。深化外汇管理体制改革，进一步便利市场主体用汇，按照负面清单原则推进外商投资企业外汇资金结汇管理改革。创新国家外汇储备使用方式，拓宽多元化运用渠道。

意见指出，建立走出去风险防控体系。综合运用经济、外交、法律等多种方式，规范走出去秩序，防止一哄而上、恶性竞争，维护国家形象，推动我走出去企业成为正确义利观的自觉践行者。加强境外风险防控体系建设，提升对外投资合作质量和水平。强化对国有和国有控股企业走出去经营活动的监督与管理，加强审计，完善国有企业境外经

营业绩考核和责任追究制度，确保国有资产的安全与效益，防止国有资产流失，防范假借走出去侵吞国有资产的行为。

意见要求，健全金融风险防控体系。坚持便利化与防风险并重，形成适应开放需要的跨境金融监管制度，健全宏观审慎管理框架下的外债和资本流动管理体系，完善系统性风险监测预警、评估处置以及市场稳定机制，加强对短期投机性资本流动和跨境金融衍生品交易的监测，防范和化解金融风险。创新国际优惠贷款使用模式，用好国际商业贷款，推动外债形式多元化。健全走出去金融监管体系。加强金融监管的国际交流与合作机制建设，预防危机，维护区域金融稳定。

此外，意见还就创新外商投资管理体制，建立促进走出去战略的新体制，构建外贸可持续发展新机制，优化对外开放区域布局，加快实施“一带一路”战略，拓展国际经济合作新空间，建设稳定、公平、透明、可预期的营商环境，加强支持保障机制建设作了具体部署。

# 三大项目亮相 中美经济合作踏上新征程

据新华社电

## 合建高铁明年9月开工

国家主席习近平访美前夕，备受关注的中美经济合作率先亮出三项重要成果，让下周即将开启的一系列中美经贸洽谈活动引发更多期待。

中央财办副主任舒国增17日在北京举行的新闻通气会上说，目前中美双方已在美国西部快线高铁项目、中美共同开发非洲清洁能源项目以及中美建筑节能基金项目取得实质性进展。

舒国增说，经贸合作是此次习近平主席访美的一项重要议题。中美两国经济具有很强的互补性，开展关键项目合作，是推进中美两国经贸务实合作的基础和支柱，有助于充实中美新型大国关系的经济内涵。

该项目是中国在美国首个系统性合作的高铁项目，是中美经贸合作的重大基建项目之一，对中国铁路“走出去”具有特殊意义。”杨忠民说。

据介绍，美国西部快线高速铁路全长370公里，将内华达州的南部与加利福尼亚州的南部连接起来。

来自美国西部快线公司的消息说，该项目初始投资1亿美金，目前双方已经紧锣密鼓开展包括确定融资计划在内的相关工作，预计工程于2016年9月底开工建设。

据透露，目前基金规模尚在确定中。参与项目设计的美国华平投资集团董事总经理白波说，接下来的6个月中，参与各方将进一步就该基金展开密集讨论与协商，以使中美双方公司最大限度发挥各自在资金、技术、经验等方面的优势，推动基金尽早成立。

建筑节能将成为中美兑现碳排放承诺的重要领域。”万科集团董事会主席王石说，目前全国全社会51%的能耗来自建筑业，中国建筑能耗占全社会能耗的37%。但随着城镇化的推进，中国建筑能耗占比会进一步上升，基金的设立将为两国加强在绿色建筑领域合作带来更多契机，也有助于中国绿色建筑的发展。

## 开发非洲清洁能源项目

此次亮相的三大项目中，中美共同开发非洲清洁能源项目是双方加强节能减排合作的又一成果。舒国增介绍，该项目由中国机械设备工程股份有限公司与美国通用电气公司共同开发，双方已于9月16日在北京签署战略合作备忘录，将共同开发非洲地区的清洁能源项目。双方约定，把肯尼亚凯佩托风电项目作为合作示范项目，拟在肯尼亚大裂谷省的凯佩托地区建设60座1.7兆瓦的风力发电站，总装机容量达102兆瓦，项目计划投资3.27亿美元。

除了已经达成重要成果的三个经济合作项目，舒国增介绍，更多影响深远的经贸合作协议有望在习近平主席的访美之旅中达成。

# 外汇局：人民币贬值压力释放完毕

证券时报记者 程丹

国家外汇管理局综合司司长王允贵昨日表示，人民币兑美元已经明显贬值，贬值压力已经释放完毕，且不存在诱发资金大幅流出的基础。他还声明，至今为止，外汇局没有出台任何限制购汇和付汇的新措施。

王允贵是在三季度外汇局政策发布会上作上述表示的。针对市场对美联储可能加息所引发的“跨境资金出现大幅流出”的担

忧，他指出，美联储加息是大概率事件，市场上也有广泛期待。作为汇率形成的一面，美元加息带来美元的升值，相应地呈现人民币对美元的贬值，在市场化过程中，这是很正常的。

人民币汇率已经趋于稳定，不存在诱发资金大量流出的市场基础。”王允贵给出了几点理由，一方面，今年8月以来，人民币兑美元已经明显贬值，贬值压力已经释放完毕，预计人民币实际有效汇率会回调，汇率失衡的问题将得到纠正；另

一方面，中国前8个月外贸顺差是3655亿美元，实际利用外资超过800亿美元，总体来看，我国每个月有500亿美元的国际收支基础性顺差，这个顺差是对人民币汇率不存在贬值的基础保障，此外，我国经济的增长率保持在7%左右，经济增长意味着高投资回报。

谈及外汇管理部门加强了对个人分开购汇监管的传闻，外汇局经常项目管理司司长杜鹃在发布会上表示，外汇局分支机构近期加强银行代客售汇监管，个人分拆购汇

被加强监管，均为重申外汇局在2009年发布的56号文件内容，是正常的工作措施。

王允贵强调，至今为止，外汇局没有出台任何限制购汇和付汇的新措施，只要具有真实、合法的购汇和付汇的需求，外汇局都会高效便捷地予以满足，切实保证真实和合法的用汇需求。

就打击外汇违法违规活动，王允贵表示，外汇局将继续与人民银行、公安部、最高法、最高检联合开展打击利用离岸公司和地下钱庄

转移赃款专项行动，据统计，目前已经破获30余起特大案件。外汇局管理检查司副司长曹利群表示，今后会加大对违规资金流出行的查处力度，任何通过地下钱庄来做跨境交易的人都面临巨大的违规风险，将坚决打击违规资金通过地下钱庄来跨境交易。

此外，王允贵还透露，《外汇管理条例》是支持资本项目可兑换的重要法律，正在研究和起草过程中，外汇局正在配合央行就相关条款进行内部征求意见。

# 投保基金专项调查：67家公司电话无人接听

证券时报记者 曾福斌

为进一步畅通投资者诉求反映渠道，督促相关市场主体提高投资者服务水平，中国证券投资者保护基金公司7~8月开展了市场主体电话畅通情况专项调查，对2015年以来投资者通过12386中国证监会热线”投诉电话不畅通的386家各类市场主体进行了电话调查。

调查结果显示，近半数调查对象3次都有人接听电话，67家调查对象电话始终无人接听。投保基金

称，根据本次电话调查结果，监管部门已采取措施督促相关主体作了认真整改。

投保基金称，2015年以来，12386热线”收到865件针对各类市场主体投资者咨询服务电话不畅通问题的投诉。投资者反映在向基金公司、证券公司、上市公司等市场主体咨询问题、反馈意见时，电话经常无人接听。为此，投保基金公司组织专门人员，对被投诉主体进行了三轮电话调查，考察其电话是否有人接听”，接听人员

能否回答问题”以及“接听人员态度是否友好”。

调查结果显示，在三轮调查中，如果电话有人接听，调查员则以投资者身份向其咨询相关问题，如基金公司手续费和赎回时间问题，证券公司开户和佣金问题等。经统计，三轮调查中能够有效回答问题的公司分别为247家、259家、258家，平均有效回答比例为98.3%。

根据接听人员回答问题的态度，调查员按照“态度友好”、“态度一般”、“态度不好”进行评价。调查结果显示，在有人接听电话时，电话接听人员的态度普遍较好，较好的平均占比为80.1%，态度一般的平均占比为19.0%，态度不友好的平均占比为0.9%。

与此同时，投保基金将386家被调查对象分为上市公司、证券公司、基金公司及其他（主要是基金销售公司和投资公司等）四类。调查发现，三轮调查中有人接听电话比例最高的是基金公司，平均达到87.1%；最低的是上市公司，平均为55.6%。电话有人接听后，四类主体绝大部分都能有效回答调查员提问。电话接听人员态度普遍较好，个别券商及上市公司态度较差。

