

美联储加息靴子落地 全球股市“涨声”相迎

证券时报记者 吴家明 郑杜金

这是一个不眠之夜,但也是一个平静之夜。北京时间 17 日凌晨 3 点,美联储终于做出近 10 年来第一次加息的决定,摆脱历史超低利率标志着美国经济已走上稳定增长的正轨。

交易员要亲眼目睹

美联储的会议声明于当地时间下午宣布,这是欧洲时间的深夜和亚洲时间的凌晨。野村控股亚太区美元债券交易主管 John Gorman 坦言,他计划在东京办公室滞留至凌晨 4 点,以等待美联储声明公布。

John Gorman 表示:美联储此前传达了经济向好的信号,美联储是时候起作用了,市场也将发生显著变化,我希望能亲眼目睹这一刻。”蒙特利尔银行驻伦敦的利率交易员 Barra Sheridan 则表示,这是今天最大的风险,所有交易都围绕这些进行”。

其实,从美联储前几次会议释放的信号来看,12 月加息已经是老生常谈、板上钉钉的事。果不其然,美联储宣布加息 25 个基点,新的联邦基金目标利率将维持在 0.25% 至 0.50% 的区间,这是美联储近 10 年以来首次加息。此次加息标志着美国经济完全进入健康增长的新时期,美联储的最新决策也完全符合市场主流预期。

全球股市“涨声”相迎

如果说前任美联储主席格林斯潘的功绩是 17 次加息驯服通胀虎”,伯南克的功绩是启动三轮量化宽松以帮助美国摆脱金融危机,那么当市场谈论“加息”之时,其实就已经进入了“耶伦时代”。

美联储行动标志着超宽松时期的结束。”美联储主席耶伦在会后的新闻发布会上表示。正如耶伦此前所说,多年来的首次加息并不是特别重要,此后的加息具体路径才是最关键的。谈及未来的加息路径,耶伦表示,美联储认为温和地加息是适宜之举,利率正常化之路将会是循序渐进的,“我们希望以审慎而循序渐进的方式行动”。

由于明年 1 月美联储会议后没有新闻发布会,市场目前更关注明年 3 月的利率会议。联邦基金期货合约的交易价格显示,届时加息到 0.5% 的概率为 55%,至 0.75% 的可能性为 37%,而加到 1% 的概率为 8%。摩根士丹利首席美国经济学家森特内表示,预计未来一段时间美联储将暂停行动,直到明年 6 月才会再次加息。

从市场即时反应来看,由于投资者对美联储加息早有预期,全球股市“涨声”相迎。美联储加息决定公布后,美股持续上扬,美元上涨后回落,再度跌破 98 关口。在 16 日美股交易时段,

■ 香港市场影响

香港紧跟加息 财金高官喊话警惕资金外流

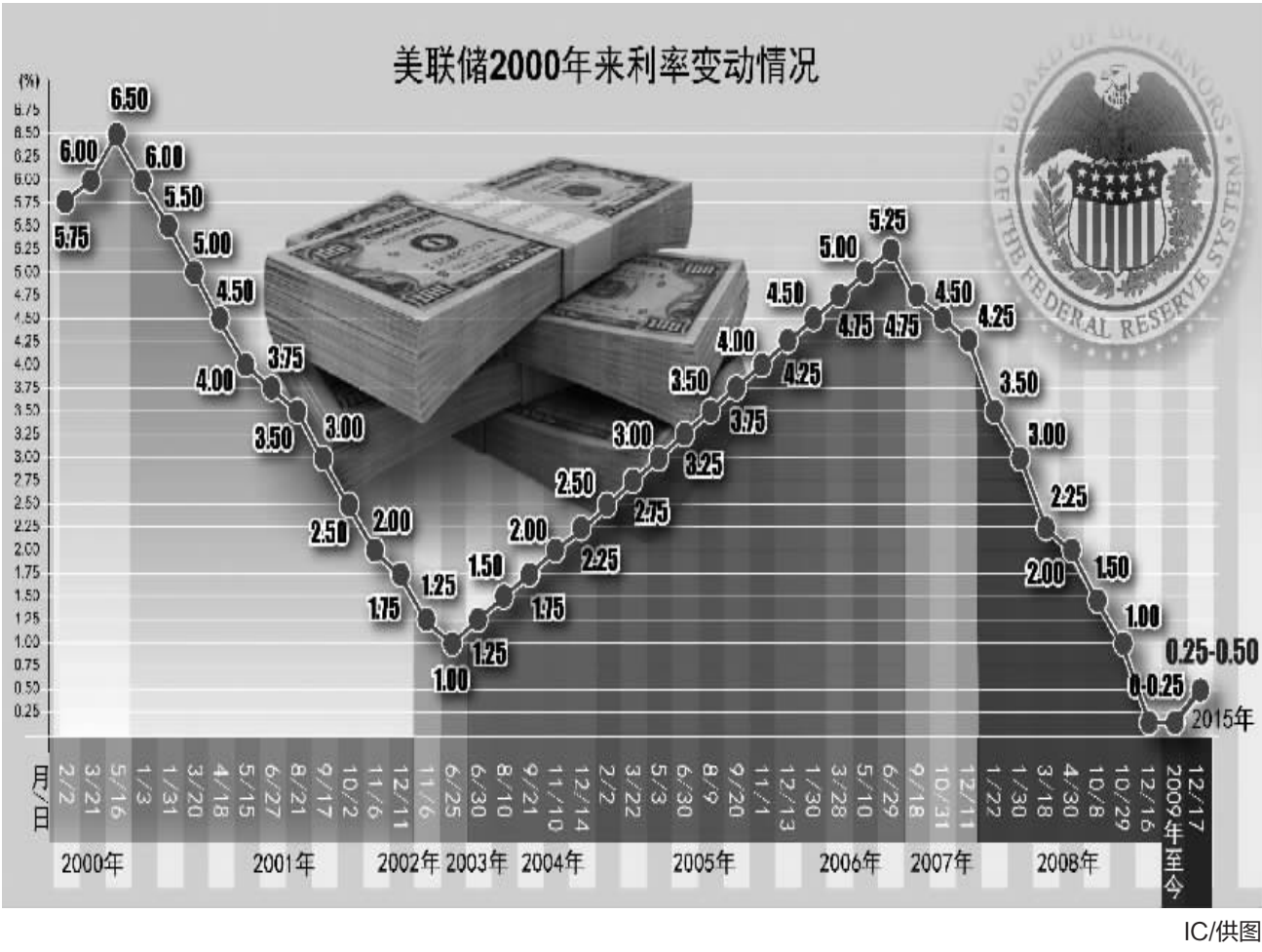
香港多家银行暂时维持存贷息率不变

证券时报记者 吕锦明

美联储昨日凌晨宣布,启动近 10 年来首次加息,幅度为 0.25%;之后,香港金融管理局昨日早上宣布跟随美国加息 0.25% 至 0.75%。这是香港金管局近 7 年来首次加息。

值得注意的是,包括汇丰、恒生在内的多家香港主要银行均暂未跟随加息。香港财政司司长曾俊华、香港金管局总裁陈德霖昨日就美联储加息发表谈话,提醒香港置业者警惕楼市波动以及资金外流的风险。

曾俊华昨日早上在回应媒体有关美联储启动加息周期的提问时表示,相信市场对美国加息 1/4 厘不会感到意外。他指出,未来全球经济走向仍有很大不稳定性,同时,世界各主要央行政策存在分歧,比如,一方面美国加息,另一方面欧洲央行进一步实行量



IC/供图

标普 500 指数收涨 1.5%, 道指收涨 1.4%, 纳斯达克指数收涨 1.5%。亚太股市昨日普遍上涨, 日经 225 指数收盘上涨 1.6%, 报 19353.56 点。欧洲股市开盘普涨, 欧洲 STOXX600 指数盘中上涨 1.7%。

A股放量大涨

在美联储加息靴子落地后, 昨日 A 股大幅上涨, 沪指涨近 2%, 同时, 沪深两市的成交金额也出现放量; 总体上看, 美联储加息的利空消息出尽后, A 股呈现普涨格局, 仅 50 余个股下跌, 涨停个股则逾百只。

从盘面上看, A 股整体上对美联储加息的反应较大。沪指前日走势仍然较弱, 午后一度小幅跳水; 但在加息消息落地后, 沪指昨日跳空高开, 随后一路震荡上行, 且尾盘再度放量拉升, 收盘大涨 1.81%, 报 3580 点, 创 3600 点仅一步之遥, 深证成指与创业板指则均大涨逾 2%。成交金额方面, 沪深两市昨日均出现放量, 合计成交接近 1 万亿元; 其中沪市成交 3814 亿元, 环比增长逾四成, 深市成交金额也环比增逾三成。

板块方面, 昨日题材股表现活跃。其中, 充电桩概念大涨逾 6%, 易事特等 7 只个股涨停; 量子通信概念、高送转概念、仓储物流板块、次新股、4G 概念等也均大涨。而且这些概念股中有不少个股已连续大涨, 比如量子通信概念股已连涨数日, 神州信息在短短五个交易日大涨逾五成; 高送转概念

股中的财信发展更是八个交易日股价涨幅接近翻倍。

除了题材股, 昨日房地产、钢铁等权重板块也均大涨。其中, 房地产板块大涨逾 4%, 万科 A、保利地产等逾 10 只个股涨停。不过, 金融股表现较弱, 银行、保险、券商等板块的涨幅均仅 1% 出头, 跑输沪指涨幅。而有色、石油、黄金概念等与美联储加息关联度较大的板块涨幅也相对靠后, 跑输大盘或与大盘相当, 其中, 东方钽业、西部黄金、山东黄金、云南铜业、中金黄金等多只个股逆市下跌。

消息面上, 昨日除了美联储加息靴子落地外, 巨量打新资金解冻对大盘的走强也有助推作用。昨日有桃李面包、思维列控等九只新股的打新资金解冻, 这九只新股此前网上网下合计冻结资金接近 2.3 万亿元。

加息影响几何

美联储如期加息, 多数经济学家认为美联储加息不会对经济有伤害。贝莱德固定收益首席投资官 Rick Rieder 认为, 美联储近 10 年来首次加息具有重大意义, 加息对经济的实际影响较小。不过, 由于目前全球主要央行在货币政策上存在偏差, 新兴市场增长缓慢, 外加全球流动性问题, 未来市场的波动性可能会更大。Economist Intelligence Unit 公司经济学家 Joseph Lake 表示, 市场对于加息的炒作已经过度, 加息不会对美国经济有过大影响, 货币政策仍然宽松。未来如果美国经济没有什么大问题, 将

令市场信心有所恢复。

“愤王”格罗斯则表示, 2% 是美联储利率的上限, 需要 2 到 3 年的时间联邦基金利率才能达到这一水平。此前, 格罗斯一直呼吁美联储应尽早加息。

从风险情绪来看, 结合近期股市和商品市场的调整, 美联储加息“靴子落地”后不确定性的消除或利好股市和全球风险情绪。Wells Fargo Investment Institute 全球市场策略师保尔表示, 美国市场将美联储加息视为利好, 短期来看新兴市场也是一样。美联储将渐进加息的决定, 让发达国家和发展中国家投资者均感到放心。富兰克林邓普顿投资的麦朴思表示, 如今美联储既已加息, 不确定因素已消除, 投资者应当寻求从新兴市场货币可能出现的反弹走势中获取回报。

也有分析人士表示, 美联储此次加息对中国的影响主要集中在外汇市场上。美联储加息后, 人民币汇率将感受到压力, 导致资本外流压力加大。华泰证券则认为, 美元走强将带来国际大宗商品市场的低迷。美国经济回暖对大宗商品价格的拉动作用在 2004 年至 2006 年阶段已显著降低, 上一轮美联储加息后金属和工业原料价格明显上涨源于新兴市场国家经济增长带来的需求支撑。

不过, 有“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者 Jon Hilsenrath 表示, 美联储现在行动可能会对新兴市场构成新的压力, 尤其是这些国家拥有大量美元贷款的企业, 随着美元升值, 债务负担将加重。

■ 政策影响

中国降息空间收窄

证券时报记者 孙璐璐

北京时间 17 日凌晨, 美联储加息 25 个基点的决议终于尘埃落定。虽然美联储此次货币政策会议吸引了来自全球市场的关注, 但实际上, 由于此前市场已经充分预期美联储会在 12 月加息, 由加息引发的全球资本流动早已提前“上演”。

当日中国国家外汇局公布的 11 月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据显示, 受美联储加息预期和人民币贬值等因素影响, 当月中国跨境资本外流形势恶化。其中, 11 月银行结售汇逆差大幅反弹至 3490 亿元(等值 548 亿美元), 较上月增加 2211 亿元。

招商证券宏观研究主管谢亚轩分析称, 11 月资本外流形势恶化主要有以下几方面原因: 一是 11 月远期净购汇从 17 亿升至 67 亿美元, 此前连续三月下降。二是外汇市场供给的紧平衡, 货物贸易顺差减少则市场上外汇供给减少。三是企业的财务运作仍是在降低出口收汇率和增加进口付汇率。此外, 受人民币贬值预期影响, 经济主体仍加快外币负债的偿还速度, 当月境内外汇贷款减少 180 亿美元, 同比增速下滑至 -15%。

随着 11 月官方外汇储备、外汇占款和银行结售汇等数据的陆续公布, 市场普遍认为 11 月资本外流形势严峻, 有关采取降准、短期流动性调节工具(SLO)等手段对冲的呼声四起。对于未来几个月的跨境资本流动形势, 谢亚轩认为, 尽管 12 月资本外流的压力会继续上升, 但在美联储货币政策靴子落地之后, 预计 2016 年 1 月的中国跨境资本外流可能出现阶段性的改善, 流出减少甚至可能出现小幅正增长。

美联储加息的决议不仅早已影响新兴市场国家的跨境资本流动, 也会间接影响这些国家的货币政策。对中国而言, 不少分析人士认为, 明年中国

■ 行业影响

李迅雷:利好中国出口 利空房地产行业

证券时报记者 余胜良

美联储宣布加息, 由于将引起中国货币贬值, 将对中国出口行业有利, 但加息会打乱中国正在进行的降息周期, 无法继续下降下去, 从而对房地产行业不利。

海通证券公司副总裁、首席经济学家李迅雷昨日接受证券时报记者采访时表示, 美国进入加息周期, 明年可能还会再加息两次, 这就会使得国内外汇流出, 前来中国投资的外资也会减少, 因为之前有些外资来中国投资, 主要看中人民币升值。

李迅雷预计, 中国存款年基准利率是 1.5%, 美国明年继续加息后也不会超过这个利率。资本不会因为利率差从中国到美国去, 但是会因为美元升值往美国搬家。

美元升值会对人民币国际化不利。最近几年海外人民币增加, 是因人民币处在强势升值周期内。如果人民币贬值而美元强势, 海外国家将更倾向于减少人民币而增加美元。

李迅雷认为, 美元升值意味着中国的外汇占款将减少, 为应对压力可能还要抛售美元债, 但另一方面, 将会使得这些年增长迅速的 M2 减少, 因为会减少以外汇占款为基准的货币发行量。

降息空间会进一步收窄, 并仍需通过多次降准等手段补充基础货币, 对冲资本外流。摩根大通就预计, 明年中国将出现 1 次 25 个基点的降息和 4 次 50 个基点的降准。

海通证券首席宏观分析师姜超分析称, 美国加息增加了美国资产吸引力, 加剧资金外流, 因而中国需要通过提高国内资产回报率来应对: 一是稳住国内经济, 11 月工业投资出现底部反弹, 预示着经济或短期企稳, 有助于增强对短期中国资产回报率信心。二是短期需稳住利率、不宜降息, 应主要通过降准来对冲资金外流。三是加快改革, 提高中国经济的效率。

九州证券全球首席经济学家邓海清也认为, 由于预计欧央行和美联储货币政策方向逐渐收敛, 美元指数将长周期见顶回落, 大宗商品价格未来会见底反弹。对于中国经济, 目前 PMI 库存和工业企业库存指标均处于历史最低区间, 一旦大宗商品价格见底反弹, 将导致一波显著的补库存过程, 这将促进中国经济回暖, 使得 PPI 最终将和经济好转一起共同促使 CPI 上行, 预计 2016 年将看到中国经济“通胀归来”。

目前中国的实际利率已经接近中性货币下限, 如果央行仍然是稳健货币政策和中性基调, 则降息空间基本不存在。如果 2016 年真的出现“通胀归来”, 则央行货币政策方向可能发生更大变化。此外, 欧美日货币政策由分化到收敛, 货币政策由攻转守是全球央行大趋势, 从外部均衡角度来看, 中国央行的货币政策已无进一步宽松的空间。”邓海清说。

不过, 在通过关注传统工具来评估货币政策的同时, 也不应忽视当前货币政策框架出现的变化。摩根大通中国首席经济学家朱海斌称, 尽管预计明年降息空间有限, 但利率走廊和 7 天逆回购利率的变化在新机制下更为重要。

7 天逆回购利率目前为 2.25%, 相对于存款利率, 其在今年 3.85% 的基础上下调幅度更大, 预计明年其将继续下调 50 个基点。”朱海斌说。

■ 行业影响

李迅雷:利好中国出口 利空房地产行业

李迅雷认为, 美国经济对中国资本市场的的影响比较小, 因为中国持有现金风险要大于配置资产, 由于人民币流出流入依然不便, 所以海外配置难度比较大, 倾向于配置到中国资本市场中。

由于美国加息后, 中国要提高人民币的吸引力应对资本外流, 再降息的空间就不大, 中国央行释放流动性的方式只能靠降准, 而房地产行业对利率非常敏感, 原来预期利率会继续下调入市, 对消费者可能不会入市了, 对中国房地产销售不利。

李迅雷认为, 美元强势会让人民币贬值, 这对出口行业比较有利, 中国出口优势产业集中在钢铁冶金、纺织服装、家用电器、消费电子、金属制品、机械、塑料制品、玩具产业等。

最近几年全球经济不景气, 让中国出口增长停滞, 另一个重要原因是人民币跟随美元升值, 比如国际清算银行称人民币实际有效汇率升值了 6.24%, 削弱了中国出口产品的竞争力。

17 日美国宣布加息后, 中国发布研究报告的分析师主要集中在期货公司, 这主要是因为大宗商品价格受美元加息影响更大, 对国内上市公司而言, 基础原材料主要集中在有色冶炼、矿产、能源领域。之前, 这类产品的价格已经因美国加息预期而大幅下滑, 从而影响到相关上市公司业绩。