

# 美联储加息四问

本报记者 邱海峰 王俊岭



美联储加息，自然引得全球市场不小的震动。此次加息，对中国究竟有何影响？本报记者独家采访了有关专家，请他们就以下热点进行解析。

美联储「靴子」落地

近十年首次加息

本报北京12月17日电（记者王俊岭）17日凌晨3时（北京时间），美联储加息“靴子”落地。美联储主席耶伦宣布将联邦基金利率上调25个基点到0.25%至0.5%的水平。这是美联储自2006年6月以来的首次加息，也是美国基准利率自2008年12月以来首次告别“零利率”时代，标志着全球最大经济体步入加息通道以及货币政策重新回归正常化。

对于加息的原因，耶伦表示，美国经济在朝恢复就业、提高收入和缓解数百万美国人经济困境的方向迈进，这增加了美联储对经济走强的信心。耶伦说，今年3月美联储就已阐明，如果未来观察到劳动力市场进一步改善及中期通胀朝向2%的目标运动，那么联储将调升联邦基金利率，现在这两个标准已经满足。

会议公布资料显示，美联储预期2016年底利率可能达到1.375%，这意味着按每次25个基点的加息速度，美联储明年可能加息4次。不过，耶伦在新闻发布会上也表示，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。此外，耶伦还特意强调，如果美国经济令人失望，货币政策将更加宽松。

## 问题一 美国加息是否利空中国经济

美联储加息“靴子”落地，对中国乃至世界经济而言其实都是个好消息。我们没必要对美加息带来的负面影响过度担忧，而是应该从4个方面理性思考。

首先，美国经济好起来，意味着全球最大的经济体经济确实转暖，这有利于中国及其他国家增加对美国的出口。目前中国对欧盟、东盟及日本的出口都承受较大下降压力，唯独对美出口有所上升，便是明证。

其次，尽管美国新增非农就业人口等数据表现不错，消费及房地产市场也有明显起色，但美国经济复苏的基础还不稳固，通胀水平依然比较低，所以加息本身不仅有勉强的成分，而且也不利于美国的出口。在面对加息这把“双刃

剑”时，美联储未来的行动步伐肯定会是比较缓慢而谨慎的。

第三，就中国自身而言，经济韧性好、回旋余地大、宏观调控工具较多、增速较高且稳定、外汇储备充足，这些积极因素与正在进行的深化改革、“大众创业、万众创新”、“一带一路”等等彼此呼应，共同构成了强大且向好的基本面。

此外，世界各主要经济体的货币政策并不同步，在美联储加息的同时，欧洲、日本等经济体仍在实行宽松的货币政策，这在一定程度上对冲了美国加息给全球带来的流动性减少，因此，中国的外部流动性环境整体上还是相对平稳的。

——中国国际经济交流中心经济研究部部长徐洪才

## 问题三 人民币会出现大幅贬值吗

美联储加息会使得包括人民币在内的多数货币都面临着一定的贬值压力，至于贬值程度则需要具体分析。

此次美联储加息更多的是以其就业及通货膨胀为依据，而不是以实体经济的走强为基础，这也暗示着美联储加息并不具有很强的稳固性。因此，从短期来看，投机性的资金会选择较多地买入美元，短期内会助长美元走强，相对应的，人民币等货币面临的贬值压力则可能会比较大。但考虑到美国的经济不再像此前那么强势，从长期来看，美元在达到一定高度之后，投机性资金会选择抛售，这自然会降低包括人民币在内的其他货币的贬值压力，甚至会出现一定

的升值。

另外，美联储加息会促使美元的资产收益率增加，而如果美联储选择将加息持续下去，那么美元的资产收益率会在持续增加后高过其他货币，这自然会给包括人民币在内的其他货币造成巨大的压力，因此，全球货币对美国加息的反应也会通过中长期呈现出来。

需要指出的是，虽然多数货币都面临贬值压力，但不同货币的贬值压力是有差别的。通过比较，人民币是属于相对比较强劲的货币，对美元的贬值幅度会比较小，相对于多数货币其实是升值的。

——中国人民大学金融与证券研究所副所长赵锡军

## 问题二 会不会引发资本大规模外逃

实际上，美联储加息并不会引发所谓的“资本逃离中国”。要理解其本质，有两大关键问题不容忽视。

一个是中国所处的发展阶段已今非昔比。改革开放后，中国经济经历了30多年的快速发展，目前已经由过去招商引资、国际资本流入的“单向开放”阶段，逐步升级演化为“双向开放、有进有出”甚至“大进大出”的阶段，资本的进进出出亦实属正常。这其中，不仅其他国家资本会发生双向流动，中国的对外投资也已经步入常态化。特别是在“一带一路”倡议的大背景下，中国企业更是加快了赴海外投资兴业的步伐。

另一个则是资本究竟看重什么。理论上讲，美联储加息确实会增加美国对

国际资本的吸引力，但实际上真正受到吸引的只是短期套利和投机资本，而对收益预期较高的长期资本并不会在意美联储25个基点的加息幅度。长期资本真正关注的，是经济体本身是否具有足够的潜力和商机。对美国等成熟经济体而言，经济社会的发展已经比较充分，投资的安全性高但长期回报率却相对较低。与此同时，其他新兴市场国家所处的发展阶段与中国还有所不同，其经济潜力虽然也很大，但是获取稳定投资回报的风险明显高于中国。因此，中国依然具备很多让国际资本青睐的条件，不会引发资本大规模外逃。

——上海市社科院世界经济研究所研究员权衡

## 问题四 对股市楼市有何影响

应该说，此次美联储加息是在预期范围内的，不管是股市还是楼市都已经进行了提前吸收，并做好了准备。短期来看，加息对于A股市场以及楼市虽有影响，但影响程度十分有限。长期来看，即便美联储在2016年选择再加息1到4次，A股市场以及楼市也依然不会受到大的影响。应当指出的是，我国经济运行总体趋向平稳，如果经济形势明年能够逐渐向好发展，那么更可以抵消美联储加息的有限影响，从而为A股市场以及楼市的发展提供一个稳定的大环境。

此外，美联储加息也为普通居民创造了一定的投资机会，尤其是在加息之后，美元利率会有所上升，美元可能进

一步走强，美元理财产品收益率也将随之走高，因此可以适当地买入一些美元理财产品。虽然加息对黄金可能造成负面影响，不过由于黄金此前已经下跌较多，后期也存在着短期反弹的可能，当金价低于990美元/盎司时，也可以考虑适当买入一些，但普通居民总体上还需保持相对谨慎的态度。

——北京科技大学管理学院经济贸易系教授何维达



## 中国外贸国际市场份额持续提升

前11个月进出口总额达35655亿美元

本报北京12月17日电（记者申孟哲）17日，中国商务部发布数据显示，2015年前11个月，中国进出口同比呈下降态势，总额为35655.3亿美元，同比下降8.5%；其中，出口20523.2亿美元，同比下降3%，进口15132.1亿美元，同比下降15.1%。

数据显示，在中国出口的主要产品中，机电产品出口保持增长，劳动密集型产品出口下降。前11个月，中国机电产品出口11815亿美元，同比增长0.2%，占外贸出口57.6%。其中，手机、船舶、灯具等均为两位数增长。而诸如纺织品、服装、鞋等劳动密集型产品，均呈下降态势。

商务部新闻发言人沈丹阳表示，中国外贸的情况总体上依然“很给力”，因为在全球货物贸易额下降的背景下，全球主要经济体和新兴市场国家对外贸易均有大幅下降，中国的国际市场份额则由2014年底的12.4%提升至13%左右，继续保持全球第一贸易大国地位。同时，进口“量增价跌”，也使国家和企业获利，企业成本降低。

沈丹阳同时表示，在对外贸易中，中国的一般贸易、民营企业、机电产品和对新兴市场的出口都是正增长，成为拉动出口的主要力量；跨境电商、服务贸易等，也有大幅增长。

## 丹东至大连快速铁路开通运营

本报北京12月17日电（记者严冰）今天从沈阳铁路局获悉，12月17日，东北地区首条滨海快速铁路——丹东至大连快速铁路开通运营。

丹大快速铁路位于辽东半岛、黄海之滨，西起大连市甘井子区，途经大连市金州新区、保税区、普湾新区、花园口经济区、庄河市及丹东东港市，止于丹东市。全线建设里程290.7公里，共设19个车站。

丹大快速铁路是一条以客运为主，兼顺货运的大能力快速铁路通道。于2010年6月正式开工建设，2015年11月全线试运行。

丹大快速铁路通过衔接沈丹高铁、哈大高铁，形成了辽宁中南部铁路网的“大三角”主骨架，结束了丹东与大连间没有直通铁路的历史，极大提升了大连和丹东两个城市间的交通运输效率和服务水平，对促进港口经济和海铁联运快速发展，推动辽宁沿海经济带建设，服务东北经济振兴发展都将发挥积极作用。

## 武汉至罗马“空中丝路”首航

本报武汉12月17日电（王璐颖）12月17日凌晨，南航波音787客机满载173名旅客，从武汉天河机场腾空而起，直抵罗马菲乌米诺机场，开启了武汉直飞罗马的首航之旅。湖北武汉边检站以高效便捷的服务，完成首航边防检查任务。

据悉，该航班每周一、三、五出发，二、四、六返航，总航程约12小时。该航线的开通，将把我国珠三角和长三角两大经济腹地同南欧最大的经济体更加紧密联系在一起，为中国和意大利两国在“一带一路”的战略框架下进一步实现互联互通提供完备的空中运输网络保障。至此，武汉机场口岸通航点达37个，中部枢纽机场作用日趋明显。

本报北京12月17日电（记者赵鹏飞）12月17日，北京首家大洋洲进口商品保税展示店在北京天竺综合保税区开业，消费者可以在这里亲身体验多种品质精良、价格亲民的澳大利亚、新西兰及斐济商品。

大洋洲进口商品保税展示店由聚优澳品（北京）供应链管理有限公司运营，采取“境外备货+保税展示+网上直购+空运直邮”的O2O跨境电子商务模式。即在境外聚优澳品自营海外仓备货；在北京天竺综合保税区提供产品保税展示、体验服务；在聚优澳品网上平台进行销售；通过国际航空直邮方式送货到家。展示店100%自营，商品涉及母婴用品、日化用品、羊毛制品、保健品、奶制品、中小食品、红酒及水果生鲜等品类。

## 大洋洲商品保税展示店在京开业



## 联想全球总部园区一期工程投入使用

12月16日，人们在联想全球总部园区接待大厅参观攀岩墙壁设计。

联想全球总部园区位于北京中关村软件园二期（二期），总规模约36万平方米，目前一期工程已经完工投入使用。全部工程预计2017年完成，届时联想集团全球总部的运营管理和研发部门将进驻新园区。

新华社记者 李明放摄