

# 美联储启动近十年来首次加息 美元加息“靴子”落地 影响中国几何?

□ 据新华社

美国联邦储备委员会16日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月以来首次加息。

美联储在结束本年度最后一次货币政策例会后发表声明说,今年以来美国就业市场明显改善,有理由相信通胀将向2%的中期目标迈进。考虑到经济前景以及现有政策需要一段时间来影响未来经济状况,美联储决定现在启动加息。此次加息之后,美联储将继续保持宽松的货币政策以支持就业市场进一步改善以及让通胀向目标值迈进。

美联储主席耶伦在会后记者会上说,美联储后续加息步伐将视新的经济数据而定,货币政策正常化的步伐将是谨慎和渐进的,但并不一定以机械、均匀的速度推进。启动加息体现了美联储对美国经济现状的信心,但是如果经济发展令人失望,美联储将实施更加宽松的货币政策。

美元加息“靴子”落地对人民币汇率和中国资本流出会否形成压力,对中国宏观经济有何影响?为此,记者采访了部分学者专家。

## 人民币短期承压 但未必是“坏事”

“短期看人民币势必会承受贬值压力。当前美元指数处于98、99点的强势位置,不光是人民币,新兴市场国家汇率都会有下行压力。但由于美联储加息幅度基本符合市场预期,目前没有带来更大震动。”招商证券首席宏观分析师谢亚轩说。

事实上,美联储加息的“靴子”悬在全球上空已近两年,市场已经形成了强烈预期,不光是人民币,许多国家汇率因此走低。

“加息预期已经被市场消化,真正加息后,美元指数走强也不会太快。不排除利好兑现后,美元反而有所回落。”中国国际经济交流中心信息部副主任王军表示。

在对外经贸大学校长助理丁志杰看来,近期人民币汇率连续多天走低,实际上显示了中国的提前反应和应对,而人民币不会大幅走低,年内很快会恢复稳定。

“趁着美元走强,人民币汇率顺势走低也未必是坏事。”中国银行国际金融研究所副所长宗良说,人民币略有贬值将增强外贸企业在全世界竞争力,有利于出口和稳增长。只要不出现极端状况,人民币汇率将保持一定弹性,维持基本稳定。

## 资本流出压力加大 如何应对是关键

今年以来,中国持续增加的资本外流已经引起市场广泛担忧。按照外汇局估算,上半年我国实际资本净流出约2000亿美元。此次美联储加息,将使得中国跨境资本流出面临更大的压力。专家表示,防范资本大量、集中外逃,关键看如何应对。

“按照资本的逐利性,美元加息升值了,资本必然会从新兴市场国家回流到美国。”谢亚轩认为,尽管12月份资本外流压力上升,但这里面包括企业“藏汇于民”“偿还外债”等诸多合理因素,到明年1月中国跨境资本外流可能出现阶段性改善。

“资本流出也不乏积极作用。未来降准空间进一步扩大,货币政策的独立性也进一步提高。”丁志杰对记者说,“过去几年大量热钱流入中国,导致中国外汇储备激增,货币供应量膨胀。现在美国加息,外汇储备适当‘减减肥’,将有助中国的货币环境回归正常化,修正过去由于美元泛滥造成的高利率、高利差等诸多问题。”

“如果应对得好,会使得中国的利率和利差下降,有利于缓解实体经济融资难融资贵问题。”丁志杰说,特别要注意实现资本有序流出,避免出现资本外逃。

国家外汇管理局综合司司长王允贵表示,真正影响跨境资本流动的因素是中国改革开放。美元加息对跨境资本流动会有短期的扰动,但从长期来看,中国国际收支和跨境资本流动应该是稳健的。

## 对宏观经济有利有弊 保持定力为根本

此次美联储加息声明预期2016年底美元利率可能达到1.4%,这意味着美联储明年可能再进行四次加息。“如果按照这个频率和幅度,会对我们构成一定冲击。越是越快越频繁,对中国影响越大;步伐缓一些、幅度低一些对我们有利。而这也并非没有可能。”王军说。

专家普遍认为,作为中国第二大贸易伙伴,美国经济太强了,势必对中国有所影响;但太差了,也会带来诸多不利。

“美元加息走强,背后反映的是美国经济复苏比较稳定,对中国来说,意味着来自美国的需求会稳定增长。但如果人民币跟随美元升值,还会持续削弱出口企业的竞争力。”王军表示,总体看,美联储加息对提振外贸作用不大,中国外贸还是比较困难。

宗良说,短期看美联储加息对中国宏观经济影响较小,但长期的利弊影响还是主要取决于美联储接下来的加息进程。如果明年也就加两三次,年底加到0.75%左右,那么对我们干扰不大。不排除美国经济状况并不理想,面对股市波动以及出口和债务压力,美元加息利率步伐放缓,甚至又回到零利率。

当前全球还是微弱复苏的大势,主要经济体都处于增长放缓阶段,美国也不可能“独善其身”。受全球疲弱的困扰,美联储加息还会有很多坎坷。

“根本上说还是做好自己的事,搞好中国的经济建设,保持我们的发展定力,不能让别人的货币政策成了我们的问题。”谢亚轩说。

**PARKSON 百盛** 步行街百盛/元一百盛/天鹅湖百盛

满 500元参加抽奖 12.23-25

百台 iPhone6  
Apple Watch  
iPad mini2 **疯狂送**



时尚耳机 玩偶

Waltz of the Christmas Fairy  
圣诞奇缘

2015.12.18-28

穿着类

**399 购 1000**  
元

元商品 特优品除外

**圣诞惊喜福袋 超值价**

 **中国银行** 刷信用卡满500送50  
随机抽取 12.23-25