

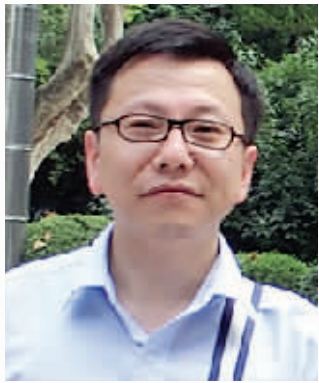
美联储3月份加息“靴子”落地,专家分析认为

加息短期影响有限 应关注全年节奏

当地时间3月15日,美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到0.75%至1%的水平。这是美联储自金融危机以来的第三次加息,符合市场预期。美联储加息对美元的提振,出现边际减弱效应,而且,与之前两次加息相比,市场提前消化加息预期的速度和能力有明显提升,对人民币汇率的冲击也大幅削弱。

考虑到美联储在全球金融市场“央行的央行”这一地位,3月加息的“靴子”落地,是否会成为全球各国货币政策转向的转折点?对中国经济和人民币汇率会产生怎样的影响?本报特邀北京大学经济学院金融系副主任、中国金融研究中心副主任吕随启,著名经济学家宋清辉,财经评论人葛丰对此发表看法。

本报记者 张华桥/文



葛丰
市场预期从原来年内“至少加息3次”改变为“最多加息3次”。



宋清辉
中国有政策定力,加之管制严格,美联储加息对人民币汇率影响不大。



吕随启
加息是在保持美国经济增长的前提下,消除经济过热和通胀抬头。

加息预期提前释放 多国央行“按兵不动”

记者:“买预期卖事实”的逻辑导致此次美联储加息美元不升反降,国际市场开始做空美元。美联储这轮加息的逻辑是什么?

宋清辉:美联储这轮加息的逻辑,主要是受美国就业市场增长强劲、经济稳步成长以及通胀正在向其设定的目标回升等几大因素影响。这次美联储时隔仅3个月就再度加息,完全符合市场预期,此举意味着,美联储未来加息步伐可能会进一步加快。

葛丰:美国经济复苏情况比较好,再加上特朗普上台以后,有一些通胀的预期,所以,这一次加息完全可以预料得到的。美联储在3月15日发表的声明称,2月份以来的经济指标显示,美国就业市场走强,家庭消费上涨,企业固定资产投资企稳,整体经济活动保持温和扩张步伐。另外,美联储最为关注的失业率和通货膨胀率有所改善。

此外,市场的获利本质驱使他们预期在预期下买入美元,而在加息落地之后,市场开始做空美元。这也是这次和以往不同的地方,看似背离了“美联储加息,美元走强”这样一个逻辑,但其实上还是在同一个逻辑之下的不同表现形态。

吕随启:最主要因素是美国经济在好转,基本面在改善,失业率在下降,通货膨胀率在回升。在这样一种情况下,保持美国经济能够稳定持续增长的前提下,提前通过加息消除未来通胀的可能,消除市场过热。目前,美国经济基本面不错,除了失业率和通货膨胀率令人满意之外,个人消费也开始抬头,房地产市场一片繁荣,汽车销售强劲,加之美元走强、利率较低等多重因素,美国经济显示出稳步复苏

的后劲。

记者:经历过两年相对缓慢的货币政策正常化进程之后,近期加息是否表明美联储已经开始加速推进货币政策正常化?考虑到美联储在全球金融市场“央行的央行”这一地位,3月加息的“靴子”落地,是否会成为全球各国货币政策转向的转折点?

葛丰:目前来看,对国际市场的影响并不是很大。因为美国经济属于比较特殊的情况,其经济可以说是一枝独秀的,世界上其他主要经济体,比如欧洲,复苏情况都不太理想。从世界各国的反应就可以看出这一点,就在美联储宣布加息之后,日本央行就宣布不跟随美国的货币政策,英国同样表明基准利率维持不变,瑞士央行维持货币政策不变。

吕随启:还是有一定影响的,主要是对全球的货币政策调整的影响。但是有一个必须面对的现实问题是,各个国家必须根据自己国家经济运行的情况进行应对。美元加息,是被动反应,自己国家的发展才是关键。毕竟,现在加息才刚刚开始,一旦进入加息周期,一般持续10年以上。

宋清辉:据清晖智库统计,货币政策正常化从开始到结束,其间大约要经历6年的时间。近期美联储加息表明其正在加速推进货币政策正常化,但距离真正的货币政策正常化还为时尚早。美联储在全球金融市场具有“央行的央行”之称,一举一动都直接影响到世界上其他国家经济形势。考虑到它在全球经济上举足轻重的地位,3月份加息的“靴子”落地,极有可能成为全球各国货币政策转向的重要转折点。

持续加息节奏弱于预期 今年或最多加息3次

记者:现在加息的事实已经形成,下一步影响美元的因素有哪些?对中国经济短期是否会产生大的影响?据了解,美联储在未来的几年内,还会持续有加息的举动,长期影响又有哪些?

宋清辉:随着加息“靴子”落地,下一步影响美元的因素有6月份加息预期、特朗普税改方案以及欧洲大选等因素。就目前而言,这些因素还存在较大不确定性,同时由于加息影响已提前释放,对中国经济短期影响有限,可能影响中长期的中国经济形势。美国货币政策会对全球经济金融市场产生巨大外溢效应,中国政

府应加强同美方在财经领域的战略沟通对话。

美联储在未来的几年内,还会持续有加息的举动。根据美联储的最新经济及利率预期显示,2017年可能还将加息2至3次,每次的加息行动不太可能超越0.25个百分点的幅度。

葛丰:美联储的加息节奏主要看美国经济能否顺利复苏,另外还要看通胀率的情况。现在的情况比较复杂,按照正常的逻辑来说,一旦美元加息,美元走强,其他国家货币就会贬值,相对走低对其他国家的货币政策也会有相应的影响,利空或利好兑现了之后,本身会带来国

际市场一系列的反馈和变化。但是,这一次美联储的讲话,鸽派色彩比较浓,虽然“靴子”落地,形成加息事实,但不像本来预测的那样要至少加息3次,现在看来最多是加息3次。虽然此次加息造成的影响力还在,但影响力有限。此次加息对中国经济的影响也不大,从股票市场的反应就可以看出,在美联储加息之后,3月16日的A股市场不但没降,反而还略有上涨。

吕随启:就业、通胀率还是主要因素。欧洲大选会造成全球市场的短期波动,有短期的影响,但最核心的还是美国经济自身的发展。

黄金价格或持续上涨 全球汇市波动或加剧

记者:美联储加息对国际外汇市场,尤其是对人民币汇率,会有什么影响?

葛丰:黄金和美元的走势一般是走势相反,是一对相爱相杀的关系,黄金上涨是一个长期的趋势。所以,现在短期的波动情况,并不能反映未来的走势。

美联储加息,美元走强,对中国的货币政策形成牵制。但现在看来,美联储加息,对人民币汇率的影响不像原来那么大了。但是,影响肯定还是有的。我们也看到,我们今年的货币政策实际上是比较小幅度的趋紧态势,在稳健中性的货币政策下,有实际上的小幅度趋紧的态势,这已经是市场达成的共识。因为人民币本来就有贬值的预期。

接下来,如果美元加息的步伐比较缓慢适中的话,那对中国的影响不会像原来想象的那么大。如果美国经济复苏的情况比较好,通胀率比较高的话,那它加快加息步伐,对中国的影响将会比较大。所以,

我们更应该关注全年的加息节奏。目前而言,个人认为,其影响主要体现在两个方面:一方面是对人民币汇率的影响,会造成贬值;另一方面是中国的货币政策更趋趋紧。在经济本来就走缓的情况下,这就形成了矛盾的局面。如果加息步伐加快的话,人民币承受的贬值压力会更大。

吕随启:主要影响三个方面:一是资本外流的压力会加大;二是对金融市场而言,会形成一个“天花板”,牛市行情比较难出现;三是人民币面临的贬值压力会上升。我们看到,央行对货币政策调控的态度很明确,中性谨慎。不敢偏紧,大幅偏紧的话,实体经济会受到比较大的影响,难以形成持续发展。也不能大幅宽松,否则美元和人民币的汇差会加大。所以,在二者之间要维持平衡态势,只能是不松不紧。

在这种情况下,我们首先要做好外汇管制,控制资本外流的速度。美联储宣布加息,这种外在的被动的因

素,对中国经济的牵制作用并不具有决定性的影响,一切还要取决于我们自己,取决于我国经济内在的增长情况。如果中国经济基本面比较好的话,即使加息加了很多次,我们也能维持大致的平衡,而不会太受美国的影响。

宋清辉:美联储加息25个基点之后,美元指数出现了明显的下跌,黄金价格却在美联储加息公布后大涨近20美元,与此同时,全球外汇市场波动进一步加剧。这意味着美联储货币政策给国际黄金外汇市场带来的预期改变才刚刚开始,预计黄金价格仍会持续上涨,全球外汇市场呈现出波动加剧之势。

中国有政策定力,又会注意趋利避害,加上近期对资本加以严格的管制,美联储加息对人民币汇率影响不大。人民币币值年内几乎没有骤降的可能性,相反,人民币的市场利率可能会上涨,因为美联储的加息之举为中国央行2017年内收紧货币政策增添了一个新的理由。

金融体系总体健康 存在债市房市风险

中国自2017年1月1日起接任金砖国家主席国,并将于9月上旬在福建省厦门市举办金砖国家领导人第九次会晤。3月17日,今年首次金砖国家财长和央行行长会在德国巴登-巴登举行。中国人民银行行长周小川和财政部部长肖捷共同主持会议,其他金砖国家财长和央行行长以及新开发银行行长出席会议。会议围绕今年领导人会晤关于“深化金砖伙伴关系,开辟更加光明未来”的主题,就宏观经济形势和政策、G20财金议程协调以及务实财金合作等议题进行了讨论,并通过了全年工作安排。

周小川重点介绍了中国经济形势与政策,他表示,中国经济的增长速度总体比较稳定,增长前景有所改善。在宏观经济政策上,中国目前注重经济结构的调整,推动供给侧结构性改革,包括产业结构调整。此外,中国将继续实施积极的财政政策,货币政策强调“稳健中性”。随着国内经济形势进一步向好,前期稳定市场预期的各项政策初步见效以及国际市场对美元看法出现分歧的背景下,我国跨境资本双向流动,人民币汇率双向浮动,趋于均衡。中国金融体系总体健康,但也存在总体杠杆率偏高、债市房市风险和跨市场影子银行业务活跃等风险。周小川行长强调,金砖国家应继续在G20框架下加强合作,特别是在国际金融架构、普惠金融和绿色金融领域。

来源:央行网站

“新实体经济”正在迅速崛起

2017年3月19日出版的《人民日报》,在题为《浙江 实体经济正质变》的头版头条报道中点赞阿里巴巴:以阿里巴巴为代表的实体经济正在迅速崛起。

“浙江不遗余力扶持新实体经济。以阿里巴巴为代表的实体经济正在迅速崛起,集团去年合计纳税238亿元,带动平台纳税至少2000亿元,相当于4000家大型商场的销售体量,创造了超过3000万个就业机会。”报道称。

《人民日报》引述了杭州海关日前公布的数据:2016年浙江省进出口规模再创历史新高,外贸出口正向拉动全国出口增速0.33个百分点,继续保持对全国出口增长贡献最大省份地位。业界认为:浙江外贸稳步提升与浙江实体经济发生质变大有关系,浙江近年打出的转型升级“组合拳”已收实效。

报道认为,浙江加快传统产业改造升级——通过“五水共治”“浙商回归”和处置“僵尸企业”,倒逼淘汰落后产能,优化结构。同时,全面推动“创新大平台”建设,打造“创新生态链”。在杭州“云栖小镇”,在阿里巴巴集团技术委员会主席王坚看来:“一出门,随处能碰到同行;一聊天,很快就碰出火花。”

来源:中国经济网

下一个爱因斯坦何时会出现?

2035年5月的一天早晨,阿尔伯特教授像往常一样准时来到普林斯顿高等研究院的办公室。他来到普林斯顿小镇快两年了,已经熟悉并开始喜欢这个恬静的“世外桃源”。办公桌上放着刚刚发表在《物理评论快报》上的论文。他拿起来看了看,脸上露出孩子般顽皮的笑容——他终于打开了量子纠缠之谜,并找到了通往量子实在的道路。

也许,上面这段话不只是科幻小说里的情节。也许,下一个爱因斯坦真的会在不久的将来揭开量子纠缠之谜,并发现量子实在的真实图像。

1935年,是爱因斯坦最早让人们注意到量子纠缠,然而它的出现却使人们对实在的探寻越来越远离爱因斯坦所留恋的经典之岸。它最终会把我们引向何方呢?历史也许会告诉未来。

我们相信,无论实在世界多么陌生,多么怪异,多么远离我们的常识,它应是逻辑所能及的。因此,在缺乏新经验事实的情况下,我们只有对已有经验进行更深入的剖析,对现有思想进行更深入的探查。这需要牛顿所说的“耐烦思考的能力”。这些新的逻辑分析将会帮助我们思想上超越爱因斯坦。

此外,在这样的探索过程中,我们还必须始终怀有一种爱因斯坦所说的“宇宙宗教感情”。在分析一个重要的经验现象时,在探查一个关键的逻辑论证时,如果没有一种真正的思想融入,没有一种莫名的冲动和激情,没有一种极度兴奋的精神震颤,是不会有思想上的新发现、新突破的。

来源:赛先生微信公众号

房屋产权续期将面临三个问题

■莫开伟

日前,全国两会期间,高层就“房屋产权70年到期”问题做出了回应:可续期,不需申请,没有前置条件,也不影响交易。同时强调,国务院已责成相关部门就不动产保护相关法律抓紧研究提出议案。

正式宣告房屋产权“无条件续期”和“永久性产权”,打消了国民心中的顾虑;将制定相关法律予以保障的说法,也给全国民众吃了一颗“定心丸”。然而,房屋产权续期问题关系到亿万家庭的切身利益,应出台相关政策或法律确保相关回应变成现实。

从当前看,房屋产权续期主要受三个因素制约:一是房屋产权与土地使用的分割性。即房屋产权的永恒性与土地使用权70年限存在矛盾,让民众担忧土地使用权到期后房屋产权的归属。二是《物权

法》与国有土地出让政策条款的不兼容性,即《物权法》第149条规定住宅建设用地使用权届满的,自动续期,但没有明确规定续约是无偿的还是有偿的。三是现有法律法规与房屋产权续期存在一定矛盾。如《宪法》第10条“城市的土地属于国家所有”和《土地管理法》第8条“城市市区的土地属于国家所有”,若房屋产权无限期续期,则必然会颠覆现有法律法规。

基于上述因素,让房屋产权续期政策落地须着重解决三个问题:其一,实现土地使用权与房屋产权的时间配套,为房屋产权自动续期创造先决条件。即今后不能把土地使用权70年和使用权70年及“房屋的所有权”和“土地的使用权”混为一谈,将土地使用权与房屋产权年限捆绑一起,从两方面做到时间

一致:一是规定只要房屋没有遭遇地震、洪灾、火灾等破坏灭失之前,房屋产权就永久存在,土地使用权亦与之配套具有永久性;如此才能确保“国有土地使用权证”和“房屋产权证”年限一致,使国有出让土地上的商品房体现“永久性”这一最重要商品属性,让民众放心购买和居住,也能发挥一定的投资作用。二是开发商取得出让地开发权之后,国家应给予商品房建筑时间,尽量使所建商品房使用权与土地使用权保持一致。

其二,修订和完善《物权法》,为房屋产权续期奠定制度基础。我国《物权法》相关条款虽对住宅建设用地使用权期限届满做出了自动续期的规定,但国家尚未出台实施细则,既让国土部门无从下手,也难消民众心中疑惑。由此,中央政府应及

时出台《物权法》具体实施细则,并体现《物权法》“恒产恒心”的司法宗旨,把保护民众住房财产权当做第一要务,增加“建筑在国有出让土地上的商品房或居民自建房屋,在土地使用权到期后房屋产权无偿续期,消除《物权法》中的模棱两可。尤其,土地使用权到期后房屋产权无偿延期,才使房屋产权续期有价值和意义;相反,如果有偿延期,等于第二次交纳土地出让使用费用,当然会加重民众负担。

其三,修订现有与房屋产权续期的法律法规,为房屋产权续期消除法律障碍。之前,国土部曾正式表态,拟采用“两不一正常”过渡性办法处理已到期房屋产权,但没有明确的法律规范,充其量不过是一剂“镇痛药”而已。为此,要打造好

房屋产权自动续期这项民生工程,应对我国《宪法》《土地管理法》进行修订和补充,比如,《宪法》中第10条规定“城市的土地属于国家所有”,《土地管理法》第8条规定“城市市区的土地属于国家所有”,可在这些内容条款之后新增“出让给居民住宅用地的使用权可无限延期或具体年限之后自动续期”等条款,从《宪法》上保证房屋产权自动续期,消除法律模糊误区;同时,为不颠覆现有土地国有的性质,可在相关法律条款中再新增“出让给居民住宅用地的土地使用权期限延长,国家可通过开征房产税等方式予以弥补。”如此,征收房产税便成了“有法可依”的合理之举,也会消除民众对房产税的疑惑。

(作者系中国地方金融研究院研究员)