

美联储缩减购债规模影响有限

国内货币政策坚持“以我为主”

美联储缩减购债规模(Taper)终于靴子落地。美联储近日宣布,将从11月逐月减少150亿美元资产购买规模。按照这样的速度,到明年6月份将完全结束购债计划。

美联储缩减购债规模将产生怎样的影响?我国该如何应对?这是经济界人士普遍关注的话题。



对市场直接冲击有限

“本轮Taper的启动,对市场产生的直接冲击相对有限。”工银国际首席经济学家程实对记者表示。

Taper指的是美联储通过在较长时期内削减债券购买量,以摆脱通胀束缚的过程。同时,通过放缓削减速度,给市场以缓冲,避免造成大幅波动。程实认为,冲击有限主要是因为市场对Taper的预期已经提前反映在价格波动之中,并已被市场逐步消化。

鉴于2013年引发的“缩减恐慌”,此次美联储加强了与市场的沟通。今年7月份,美联储明确表示正考虑购债规模的调整,随后市场普遍预期美联储将于年内公布Taper时间表。9月份,美联储更明确将Taper与加息“划清界限”,避免市场因此产生加息恐慌进而导致市场大幅波动。在Taper落地后,美股三大指数跳涨并创历史新高,10年期美债收益率一度重回1.6%关口,原本逼近两周多以来高位的美元指数跳水,迅速跌穿94关口。

虽然短期内对国内金融市场的影响并不明显,但在业内专家看来,Taper的影响在未来可能逐渐显露。

植信投资研究院研究员董澄溪表示,美联储缩减购债规模的外溢影响依然可能会通过无风险利率变化、美元汇率变动以及国际大宗商品价格波动等中介,对国内金融市场和企业产生一定影响。一方面,Taper落地后,市场关注点会转向

加息,而加息前景的不确定性可能导致美元资产波动性加剧,国际资本避险情绪上升,资本从新兴市场撤出,寻求避险资产,人民币资产可能成为其“安全港”;另一方面,Taper落地后,如果美联储预测准确,随着全球供应链的修复,通胀有所回落,能源等全球定价的大宗商品价格涨势可能有所平缓,减轻国内PPI上行压力,放缓原材料价格上涨步伐等,这将有利于企业盈利。

非常规政策退出成大方向

目前,美联储何时加息成为市场关注的焦点。由美联储联邦基金利率得出的隐含加息概率显示,市场押注明年美联储至少加息两次的概率已在70%以上。

华创证券首席宏观分析师张瑜认为,加息预期走高并不代表一定会加息。美联储何时提供加息的前瞻指引、加息预期如何演化,更多取决于“市场以为”的加息与“美联储以为”的加息之间的博弈。

程实认为,美联储缩减购债规模意味着全球货币政策将更趋关注长期物价稳定,非常规政策退出是确定性的方向。

为缓解通胀压力、对冲美联储货币政策边际收紧,年内已有多国央行包括新兴经济体央行在内,选择调整货币政策,收紧银根。俄罗斯央行和巴西央行已经6次加息。8月26日,韩国央行在疫情后首次加息,将基准利率上调至0.75%。10月6日,新西兰央行开启了7年来的首次加息。10月27日,加拿大央行宣布结束购债计划,加息步伐或加快。

我国货币政策更强调独立性

在全球货币政策转向的背景下,我国货币政策走势如何?

“中国的货币政策不会跟随美联储进行边际收紧。”董澄溪认为,中美两国经济发展阶段不同,需要不同的货币政策加以配合。疫情以来,中国经济先于美国复苏,在经济周期中所处位置也领先于美国,目前中国经济已经渡过疫情后经济快速复苏的阶段,面临的下行压力不小,需要灵活稳健的货币政策加以配合,以提振市场主体信心。中国的外汇储备充足、经常项下盈余,有能力应对美联储Taper的外溢效应,坚持“以我为主”的货币政策,出发点始终会是国内经济的发展需求。

中国民生银行首席研究员温彬认为,我国货币政策在保持独立性、坚持“以我为主”的同时,要加强前瞻性,做好应对准备。预计央行会运用多种货币政策工具组合,搭配好“逆回购+MLF”的数量,保持市场流动性合理充裕,并通过结构性货币政策工具鼓励和引导金融机构加大对实体经济的支持力度,维护好安全稳定的货币金融环境。

对于国际经济和金融市场环境的变化,中国人民银行货币政策司司长孙国峰表示,今年以来人民银行已经作了前瞻性政策安排,降低了美联储等发达经济体央行政策调整可能带来的外溢冲击。下一阶段,稳健的货币政策将灵活精准、合理适度,以我为主、稳字当头,做好跨周期调节,统筹考虑今明两年政策衔接。同时,综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕,增强信贷总量增长的稳定性。

据新华网

沪深股指延续升势 上证综指收复3500点

11月9日沪深股指延续升势,上证综指收复3500点整数位。科创50指数表现相对较好,涨幅超过1%。

当日上证综指开盘报3507.11点,早盘摸高3514.95点后震荡回落并一度跌破3500点。下探3489.04点后沪指企稳回升,尾盘收

报3507点,较前一交易日涨8.37点,涨幅为0.24%。

深证成指收报14571.93点,涨63.07点,涨幅为0.43%。创业板指数涨0.88%,收报3409.94点。科创50指数表现相对较好,涨1.41%,收报1420.51点。

沪深两市逾3000只个股上涨,远

多于下跌数量。行业板块同样涨多跌少。农业、摩托车、航天国防板块表现强势。前一交易日领涨的机场服务板块当日出现在跌幅榜首位。保险、钢铁、航空公司、石油燃气板块表现较弱。

沪深两市成交分别为4212亿元和5897亿元。

据新华社

今年前10个月 外资持续净流入A股

监管部门正研究推出进一步扩大资本市场开放举措

今年前10个月,境外资金通过沪股通机制净买入A股超过3200亿元,接近历史上最好的2019年全年水平。监管部门正按照国家新一轮高水平对外开放的统一部署,研究推出进一步扩大资本市场开放的相关举措。

专家认为,外资持续净流入A股,反映全球投资者对我国宏观经济和资本市场发展前景充满信心,资本市场深化改革开放与外资加仓中国相向而行,擦出绚丽“火花”。

外资入市步伐明显加快

近年来,资本市场扩大开放大幅提升了A股市场吸引力,加之科创板、创业板等重大改革落地产生的改革红利持续释放,促使外资入市步伐明显加快。

数据显示,2019年沪股通净买入A股3517亿元,创单年最大净买入纪录。2020年受新冠疫情等因素影响,外资净买入力度有所减弱,但也超过2000亿元。而今年前10个月,沪股通净买入A股超过3200亿元,接近2019年全年水平。截至今年10月底,外资持有A股市值约3.7万亿元,约占A股总市值的4.3%,较2019年初明显提高。外资交易金额占A股市场的比例同步逐年提高,目前已超过8%。

“A股市场对外资仍有较强吸引力。”摩根士丹利中国首席经济学家邢自强说,一方面,我国经济运行稳健,宏观政策调控空间较大,一系列改革举措有望进一步激发市场活力。公开财务数据显示,今年前三季度上市公司业绩整体改善,新兴行业业绩尤为亮丽。另一方面,沪深主要股指点位不高,上证综指、沪深300指数市盈率分别为17倍和16倍,明显低于全球主要股指。

投资便利程度不断提升

专家认为,提升外资投资便利程度、持续优化营商环境,是全球投资者不断加仓A股、竞相布局中国市场的重要原因。

2019年以来,我国资本市场对外开放稳步推进,一系列务实开放举措陆续落地,成效显著。A股先后纳入明晟、富时罗素、标普道琼斯等国际主要指数,并且纳入因子稳步提高;修订后的QFII、RQFII监管规则发布,境外投资者投资A股的范围和便利性不断提升;沪深港通机制持续优化,沪伦通机制稳定运行,中日ETF互通产品运行顺利,深港和沪港ETF互通产品正式推出,A股市场国际化进程加快推进;证券、基金和期货经营机构外资股比限制全面放开,已有摩根大通、瑞银证券、高盛高华等10余家外资控股或全资证券基金期货公司获批;期货市场国际化稳步推进,商品期货期权国际化品种增至9个,风险管理工具更加多样。

业内人士表示,资本市场高水平对外开放格局正加速形成。一系列开放举措陆续推出,表明我国资本市场对外开放的决心始终没有改变。展望未来,我国资本市场将以更加开放的姿态与国际接轨。

开放进程有望进一步加快

记者从接近监管部门人士处获悉,监管部门正按照国家新一轮高水平对外开放的统一部署,研究推出进一步扩大资本市场开放的相关举措。

上述人士预计,进一步扩大资本市场开放的相关举措包括:优化和拓展外资参与境内证券期货市场的渠道和方式,扩大商品和金融期货市场对外开放,推出更多国际化品种;深化境内外资本市场互联互通,完善和拓展沪伦通机制,健全境外主体境内发行上市制度,完善企业境外上市监管制度;进一步加强开放环境下的监管能力和风险防范能力建设,切实维护跨境投融资活动正常秩序,创造可预期的监管和制度环境。

“境外资本持续涌入中国市场,源于中国资本市场对外开放步伐不断加快,外资机构布局中国市场进程将进一步提速。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说。

中金公司首席策略分析师王汉锋称,外资流入中国是大趋势。“从长期看,伴随着中国经济发展水平提升和资本市场扩容,并且综合考虑外资对于中国资产的配置状况,外资流入仍有充足空间;从中短期看,经济增长节奏逐渐回归常态,中国资产在全球配置中仍具吸引力,而类似MSCI中国A50指数等相关投资工具的丰富和政策对于外资配置的不断鼓励也都将促进外资流入。”

据新华社