

联邦基金利率目标区间上调25个基点

除了加息 美联储还将年内缩表

■ 资讯

资金融通开创 中哈合作新模式

本报讯 记者 孙琪 日前，中信银行股份有限公司联合中国烟草总公司下属中国双维投资有限公司在阿斯塔纳与哈萨克斯坦人民银行签署了股权投资协议。

这份协议内容包括中方收购哈人民银行全资子公司阿尔金银行60%股份的交易框架协议和股东协议，哈人民银行还签署并向中方投资人提供了陈述保证契据。这意味着中信银行成为国内首家在哈收购银行的股份制商业银行。协议签署后，双方将立即启动两国国内监管报批手续。

资金融通是“一带一路”合作倡议的重要内涵。据中信银行介绍，本次赴哈收购当地商业银行股份，是该行响应国家“一带一路”倡议的战略举措，一是有助于开创中哈金融合作新模式，发挥金融的助力作用，促进两国各领域务实合作的进一步深入发展；二是将带动中信集团在哈萨克斯坦乃至整个中亚地区的业务发展；三是将加快实施中信银行海外发展战略和布局。

哈萨克斯坦政府总理萨金塔耶夫出席签约仪式，并向中信银行董事长李庆萍表示祝贺，祝愿中信银行和双维公司同哈方合作成功，书写中哈合作新篇章。出席仪式的还有哈萨克斯坦政府第一副总理马明，副总理兼农业部部长梅尔扎赫梅托夫。

邦付宝因违规行为 遭央行罚款

本报讯 记者 孙琪 日前，人民银行营业管理部公布对邦付宝支付科技有限公司的行政处罚，该单位存在未按规定办理相关变更事项的违法行为，决定对邦付宝支付科技有限公司罚款1万元。

2014年7月，邦付宝获得中国人民银行颁发的《支付业务许可证》，处罚公示里并未说明邦付宝到底因为违规变更了什么被罚。工商资料显示，邦付宝于2010年11月在北京成立，法定代表人陈怡，股东为北京邦业保险公估有限公司(持股95%)和北京人和在线网络科技有限公司(持股5%)。近两年来，该公司进行了两项工商信息变更记录，2015年7月变更公司名称，由原来的“北京邦付宝网络科技有限公司”变为“邦付宝支付科技有限公司”，2016年8月变更注册资本，由原来的1亿元变为现在的2亿元。从央行的支付牌照公示信息来看，变更公司名称早在2015年12月就获得批准并拿到了新牌照，由此可以排除名称变更引起的处罚。因此市场推测，该公司可能是由于变更了注册资本而没有事先获得央行的同意。

美国联邦储备委员会宣布

将联邦基金利率目标区间上调25个基点到

1%至1.25%的水平



美联储表示

- 如果美国经济增长大体符合美联储预期，美联储预计将于今年开始资产负债表的正常化，逐步减少对美联储持有的到期证券本金进行再投资以缩减资产负债表（“缩表”）
- 美联储今年还可能有一次加息

联邦基金利率

青年报见习记者 洪伟

本报讯 昨日，美国联邦储备委员会宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到1.00%至1.25%水平，本次加息是自2015年12月以来美联储的第四次加息，今年第二次加息。此前，市场普遍预期美联储将于6月执行今年的第二次加息，然而令市场更加关注的则是，美联储指出今年内将开始缩减资产负债表。具体而言，缩表起步阶段的上限为每月缩减100亿美元，其中国债为60亿美元、抵押贷款支持证券(MBS)为40亿美元。此后将逐渐增加，缩表的最终月上限是国债300亿美元、200亿美元MBS，总计500亿美元/月。

缩表节奏成市场的新预期

就美国的经济情况，美联储(FOMC)表示，自5月会议以来获得的信息显示，就业市场继续增强，今年迄今经济活动一直在适度增长。自年初以来，就业增长已经放缓，但总的来说保持稳健，失业率已经下滑。近几个月家庭支出增加，

企业固定投资继续扩张。近期不计入食品和能源价格的通胀等通胀指标较上年同期的增幅下降，一直在2%以下。基于市场的通胀补偿指标基本上变动不大。美联储主席耶伦表示，美国经济增速似乎已经反弹，家庭开支已经得到若干基本面的支撑，商业投资已经继续扩张，预计经济将温和扩张。

上投摩根基金认为，在美国劳动市场持续稳定的环境下，美国经济有望持续稳健增长，并且带动全球经济持续复苏。

而对于今年来首次明确的缩表计划，美联储披露，将更新2014年制定的原则，逐步减持美国国债和抵押贷款支持证券，但未明确说明将从何时开始采取这一行动。该央行逾三年前就已经停止扩大资产负债表，但一直在重新投资到期资产的收益，以维持资产规模的稳定。美联储表示，与会者一致同意更新有关缩减资产负债表的原则。联邦公开市场委员会称，该委员会目前预期将从今年开始启动资产负债表正常化项目，前提是经济走势大体

符合预期。

美联储主席耶伦解释称，目标是不让任何人资产负债计划感到吃惊，缩表计划的目的是避免市场紧张。希望市场对缩表没有多大反应，缩表有点像“看着油漆晾干”。

根据国泰君安证券的测算，到2021年末美联储将由当前的4.5万亿美元可缩至3万亿美元左右。缩表或开始于2017年底，最晚也将于2018年上半年开始，缩表将先被动后主动、采取“慢-快-慢”的节奏。具体指引或在6月份FOMC报告里面。

全球市场反应平淡

得益于耶伦一直强调的货币政策前瞻性指引，美国此次的加息已经在全球市场参与者的预期中，市场反应波澜不惊。昨日，美联储宣布加息之后，美国股市三大股指表现平静，虽然之后在美联储主席耶伦作出略偏“鹰派”表态后小幅下挫，但随后稳步回升，至收盘涨跌互现，其中道指创下收盘历史新高。在汇率方面，美元指数在97附近波动，并没有大

的上扬。

由于自1983年推行联系汇率制度以来，香港跟随美联储的货币政策。昨日，香港金管局将基准利率上调25个基点至1.5%，该举措紧随美联储隔夜加息25个基点的决议。

国内市场方面，中国人民银行进行500亿元7天、400亿元14天及600亿元28天逆回购操作，当日有600亿元逆回购到期，净投放900亿元。另外，央行对7、14和28天期逆回购操作利率均持稳。此举有别于之前跟进美联储加息，上调逆回购利率的情况。中国人民银行前日公布的5月末广义货币供应量M2同比增长9.6%，增速创历史最低水平。中国人民银行公布此数据后表示，称这主要是金融体系降低内部杠杆的反映。随着去杠杆的深化和金融进一步回归为实体经济服务，比过去低一些的M2增速可能成为新的常态。并称，未来会把握好政策的力度、节奏，稳定市场预期，为供给侧结构性改革营造中性适度的货币金融环境。

热点问答 美联储“缩表”五件事

美联储14日宣布今年内第二次加息，同时公布了收缩4.5万亿美元资产负债表的计划。美联储主席耶伦当天在新闻发布会上表示，如果美国经济增长符合预期，美联储可能会“相对较快”执行“缩表”计划。

比起加息等传统货币政策，美联储“缩表”这一非传统货币政策似乎相对陌生，以下五个关键问题可供解疑。

问题一：什么是“缩表”？

所谓“缩表”是指美联储缩减自身资产负债表规模。打个比喻，就是美联储想给自身“减肥”，挤一挤金融危机后给自己加注的水分。

问题二：为何要“缩表”？

随着美国经济回到稳步复苏轨道，美联储超宽松的货币政策也要回归常态，这既包括联邦基金利率要逐步回升到中性水平，美联储资产负债表也

要收缩到相对正常的水平。否则，长期过度宽松的货币政策会导致美国经济过热，鼓励金融机构过度冒险、加大杠杆，可能催生资产泡沫和通胀飙升的风险。

加息和“缩表”都是美联储收紧货币政策的重要工具，二者相互补充。

问题三：何时开始缩？

美联储14日发布的政策声明显示，如果美国经济增长大体符合美联储预期，美联储预计将于今年开始资产负债表的正常化。

耶伦当天表示，美联储公布“缩表”计划是为了让市场提前做好准备，等真正开始“缩表”时，市场将平静以待。

分析人士认为，鉴于耶伦的美联储主席任期将于明年2月到期，特朗普总统可能会提名新的美联储主席人选，为确保货币政策延续性，耶伦可能更倾向于

今年尽早落实“缩表”计划和达成决策共识。

问题四：“缩表”怎么做？

目前美联储共持有约2.5万亿美元美国国债和1.8万亿美元抵押贷款支持证券，美联储一直通过将到期证券的本金进行再投资，也就是“以新换旧”的方式维持当前资产负债表规模不变。根据计划，美联储今后将逐步收缩这种做法。

具体来讲，美联储计划将持有的到期美国国债本金每个月不再进行再投资的上限最初设定为60亿美元，然后每三个月将此上限提高60亿美元，直到最后升至300亿美元。同时，美联储计划将持有的机构债务和抵押贷款支持证券的本金每个月不再进行再投资的上限最初设定为40亿美元，然后每三个月将此上限提高40亿美元，直到最后升至200亿美元，只有超过上限部分的到期证券本金才

可进行再投资。

最终“缩表”规模到底多大才合适，目前尚无定论。不同机构和权威人士预计，未来美联储资产负债表规模的区间大体在2万亿美元至3万亿美元。高盛集团预计，完成“缩表”将需两年半到五年时间。

问题五：“缩表”啥影响？

耶伦认为，市场对美联储“缩表”的预期已经开始对美国长期国债收益率产生影响。她在今年1月的一次公开演讲中表示，美联储“缩表”可能会推升美国10年期国债收益率今年上升15个基点。

国际金融业协会专家认为，美联储“缩表”关键在避免长期利率水平失控，如果长期利率大幅跳升，就会伤害美国经济复苏，其外溢影响也可能导致全球金融市场动荡并诱发风险和危机。

据新华社电