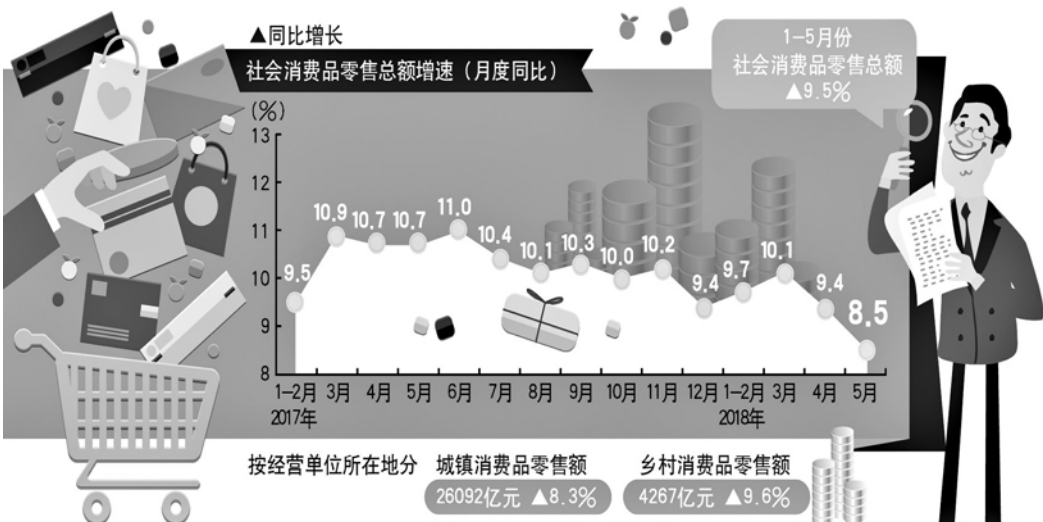


## 国家统计局公布5月份宏观经济数据

## 制造业投资增速连续2个月回升

## 5月份社会消费品零售总额同比增长8.5%



新华社图

## ■关注

美联储公布加息后  
中国维持公开市场利率不变

青年报记者 吴缙超

本报讯 不出市场意料，美联储昨天宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到1.75%至2%的水平，这是美联储今年以来第二次加息。在今年美联储第一次加息的当日，中国央行相应上调公开市场操作利率，不过，昨天中国央行公开市场操作利率按兵不动。

## 公开市场利率没有变化

美联储加息之后，中国央行的举动备受关注。昨天，中国央行开展1500亿元逆回购操作，具体为700亿元7天、500亿元14天和300亿元28天逆回购操作，中标利率分别为持平于前期，中国央行公开市场操作利率没有变化。

市场人士表示，昨天有800亿元逆回购到期，对冲后净投放700亿元，为连续第三日净投放。又逢季月时点，从过去三个交易日的情况看，市场资金面尚未见明显收紧迹象，重启资金净投放，有助于稳定市场流动性预期，防范市场利率波动。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为，目前市场利率与政策利率的差距仅能容纳2次5个基点的加息，而宏观经济指标不支持市场利率中枢上行，因此在未来的美联储加息进程中，我国会根据国内经济情况的变化自主确定政策利率水平。

## 今年美联储可能加息4次

美联储当天结束货币政策例会后发表声明说，5月份以来

的信息显示，美国就业市场继续保持强劲，经济活动稳步扩张。近期数据显示美国家庭消费增长回升，企业固定资产投资继续强劲增长。美国整体通胀和剔除食品与能源的核心通胀水平都已接近美联储2%的目标。

声明说，美国经济面临的风险大致平衡，美联储预计美国经济中期将持续扩张，就业市场将保持强劲，通胀率将处于美联储“对称性2%目标”附近。

此外，公布的利率点阵图发生显著变化：加息4次的支持者数量达到7人，市场未来利率预期博弈的焦点将集中在是否加息4次，多于3月份预测的3次。天风证券孙彬彬指出，在美国通胀数据短期仍将上行的背景下，美联储引导的加息预期将朝着4次不断强化。

美联储主席鲍威尔在当天的新闻发布会上表示，从明年1月开始，每次货币政策例会后都将召开美联储主席新闻发布会，向公众解释货币政策决定。目前，美联储主席仅每个季度举行一次新闻发布会。

自2015年12月启动本轮加息周期以来，美联储已加息7次，并开启缩减资产负债表计划，以逐步退出金融危机后出台的超宽松货币政策。

国家统计局新闻发言人毛盛勇昨天也表示，美联储最近的加息，下半年可能还要加息，市场对此有预期。实际上，这对世界经济包括对全球资本流动的一些影响，已经部分得到了释放。从中国过往的经验和现实情况看，美联储加息对中国经济的影响是有限的。

港元上调基本利率  
业界称符合市场预期

根据联系汇率制度，香港金融管理局14日上调了港元贴现窗基本利率25个基点至2.25厘（2.25%）。这是香港金管局今年以来第二次上调基本利率，符合市场预期。

香港金融业界普遍认为港元的利率环境正趋正常化。金管局总裁陈德霖表示，香港银行陆续上调存款利率，1年定期存息上调较明显，平均达两厘，“银行加息只是时间问题”。

陈德霖表示，港元利率正常化将有利于香港楼市健康发展，但资产市场可能出现波动，市民应小心管理利率风险。

交银国际研究部主管洪灏表示，金管局加息在预料之中，因为港元汇率与美元挂钩，在美联储加息之后，港元基本利率随之上调；香港市场目前流动性充足，经济增速远高于其名义利

率，因此对实体经济影响较小。

工银国际首席经济学家程实表示，金管局提升港元基本利率顺应了今年全球货币政策转向的大趋势，有助于香港利率环境正常化，以消解货币过剩和抑制市场冒险行为，为香港资本市场的长期繁荣夯实基础。

基本利率是用作计算经贴现窗进行回购交易时适用的贴现率的基础利率。目前港元的基本利率定于当前的美国联邦基金利率目标区间的下限加50个基点，或隔夜及1个月香港银行同业拆息的5天移动平均数的平均值，以较高者为准。

美国联邦储备委员会13日宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到1.75%至2%的水平，这是美联储今年以来第二次加息。

据新华社电

不少消费者减少当期消费。这些影响加在一起造成了5月当月社会消费品零售总额增速有所回落，但是连续起来看还是比较平稳、比较快的。这些因素都是短期因素，下一步，社会消费品零售总额有条件继续保持平稳较快增长。

固定资产投资回落主要是基础设施投资增速放缓所致，毛盛勇认为，经过多年的快速发展，我国基础设施建设取得了长足进步，和过去相比，基础设施大幅度增加的需求有所减弱。从项目和资金情况看，对不合规、不合法项目进行规范和清理，要求地方融资行为、举债行为更加规范，因此，资金的空间收窄，以及有些项目因为不合规不合法停建、缓建带来了一些影响。

扩大进口  
并不会下拉经济增长

对于扩大进口和经济增长之间的关系，毛盛勇表示，从经济增长角度来看，常常使用经济增长三驾马车——消费、投资、净出口，其中净出口就是货物与服务的出口减去进口。假如投资、消费、出口都不变，那么增加进口就会使净出口减少，会拉低经济增长。但实际上，经济体系是一个循环系统，各个经济指标

不是相互独立的，指标之间是高度相关的。所以，一方面，增加进口可能带动国内消费增加，也可能推动国内投资的增加；另一方面，增加进口带来投资增加扩大产能，也可能推动出口增加。“在分析这些经济指标的时候，不能孤立地看，它们是相互联系的，从这个角度来说，扩大进口并不一定会下拉经济增长。”毛盛勇说。

关于中国经济下半年的走势，毛盛勇表示，从外部来看，外部不确定性、不平衡性、不稳定性有所增加，但是世界经济复苏，包括世界贸易扩张的态势延续是大概率事件，从这个角度来讲，我国外贸仍然有条件保持较好的发展态势。从内部来看，消费对经济增长的贡献近年来一直稳定在60%左右，基础性作用越来越强大。同时，改革开放激发了更多活力，新动能不断成长。从产业角度看，工业近两年的增长是稳中有升，去年大多数月份维持在6.5%左右的中高速水平；从今年前几个月来看，工业增长总体呈现稳中有升态势，服务业总体也保持了平稳较快增长。所以中国经济下半年有条件保持比较好的增长态势，对中国经济全年实现6.5%左右的增长还是充满信心的。

## A股国际化进程加速 新基金关注管理人长跑实力

近期A股大事不断，正式纳入MSCI指数、独角兽CDR回归等事件受到市场密切关注。尽管年内指数表现低迷，但多数机构认为，市场在经历了年初以来的调整之后，结构性投资机会比较突出，A股长期机会更多。

## 富国大盘价值量化精选基金备受关注

在各种利空与利好消息的撞击中，2018年宽幅震荡的市场行情使得投资者赚取“确定性收益”的难度不断加大。业内人士表示，伴随着经济增速的趋缓，具有基本面支撑的行业龙头股将成为长期投资者眼中的“确定性机会”。据悉，同样

## 诺安汇利灵活配置混合基金备受关注

根据WIND数据显示，截至6月8日，中证综合债指数今年以来上涨3.24%。面对债市的火热行情，拥有多年固收领域投资经验的“老司机”再次成为市场焦点，其管理的基金也备受投资者关注。日前，由具有12年证券从业经验的诺安基金总助

基于上述判断，富国基金打造的富国周期优势混合基金可谓顺势而为。据了解，该基金重点布局景气周期改善和业绩出现拐点的行业，聚焦拥有内生增长力和良好盈利能力，同时估值水平合理或处于低位的个股，从而把握确定性机会。

看好行业龙头大盘股投资价值的富国基金，6月8日起发行一只专注大盘价值股投资的量化基金——富国大盘价值量化精选混合型基金。目前投资者可通过中国农业银行等各大银行、券商和富国基金官网进行认购。

理、固收投资部副总经理谢志华先生亲自掌舵的诺安汇利灵活配置混合基金，自发行以来便受到了市场的普遍关注。目前，投资者可通过各大银行、券商和诺安基金网上直销平台进行认购。

广告 投资有风险