

美联储本次加息谈不上大利空

□ 盛刚

■更值得关注的还是美联储对未来经济政策走向的评判。美联储预计2017年将加息三次，高于市场预期

北京时间12月15日凌晨，美联储加息靴子终于落地。受此消息影响，除了美元大涨外，黄金、非美货币基本都跌了；沪指在14日下杀后15日继续走低；人民币对美元中间价报6.9289，为2008年6月以来最低水平。但这很可能主要是惯性下探，预计短期内市场波动不会因此而过分加剧。由于这次加息在之前已经被市场充分预期，因此靴子落地，意味着市场不确定性消除，谈不上大的利空，接下来市场将会聚焦2017年的加息步伐。

这次加息，是美联储时隔一年后再次加息，也是十年半以来美联储第二次加息。美联储进入加息通道，意味着强势美元和全球资本流动性拐点的来临，会令非美货币走强，尤其是让新兴市场承压，但货币汇率往往具有超前的特性，由于这次加息预期已被充分反应，短期来看，大概率对市

场冲击有限，若缺少进一步支撑美元利多因素，美元指数升势将会趋缓，甚至出现一定程度回落也很正常，这会让非美货币和新兴市场得到一定的喘息时间。

不过，更值得关注的还是美联储对未来经济政策走向的评判。美联储预计2017年将加息三次，高于市场预期。这是因为，美联储认为，目前美国经济表现平稳，具备加息的条件，随着逐步调整货币政策，美国经济将继续温和扩张，就业市场将进一步改善，通胀水平也将在中期内回升到2%的目标。显然，短期加息进程主要取决于通胀预期。而美国当选总统特朗普提出的财政刺激措施，可能使得美国明年经济加速增长，通胀更快上升，这会进一步加快美联储的加息步伐。如果三次加息确定，那么下一次加息或已为期不远。若美国加息

进程与力度超出市场预期，美元的强势会令非美货币进一步承压，并加剧新兴经济体市场动荡和资本外流。

当然，可能不等于现实。明年美联储能否三次加息还要两说。一年前美联储加息的时候，就曾预期2016年将加息四次。但由于今年美国经济表现不尽如人意，各种国内外政治经济事件也让美联储有所顾忌，实际上加息也就只有年底这一次。2017年的美国 and 全球经济仍存在巨大的不确定性和下行风险。一方面，特朗普的经济刺激计划能否像预期那样加速推动美国经济复苏还要打个问号；另一方面，全球通胀依然低迷，而欧洲的脱欧风波、难民危机和欧债危机等对世界经济会带来怎样的影响也很难预料。所有这些，都可能制约美联储在2017年的加息步伐。

但不管怎样，美联储加息已再次上路，而且仍将继续前行，其外溢影响也会进一步显现。美联储加息兑现，短期可能会让人民币贬值压力有所缓解，但从明年乃至中长期来看，人民币对美元汇率仍将

承压。毕竟，国内经济短期的稳定不足以抵消中长期的下行压力，资产价格仍处于高位，出于抑制资产泡沫和防范金融风险考量，货币政策很可能适度趋紧。而在人民币保持对一篮子货币相对稳定状态下，美元中长期保持坚挺，其他国家货币对美元又形成更大幅度贬值时，人民币汇率不可能不受影响。另外，在贬值预期形成的情况下，大众出于资产配置和保值考虑换汇，也会加大人民币贬值压力和加剧资本外流，因此做好预期管理十分重要。不过，美元升值是对所有货币都升值，不能只拿人民币孤立说事，实际上，人民币对一揽子货币保持了升值态势，在全球的货币地位也在提升。我国作为一个大型经济体，经济以内需为主，增速不低的，回旋余地大，抗风险能力强，较为充足的外汇储备以及有效的资本账户管理都能有效应对美国加息的冲击。当然，从根本上说，扎实推进改革，实现结构优化、产业升级和动力转换，才是确保人民币币值稳定的最坚实基础。

春运攻略：七招帮你买到“回家票”

一年一度的春运即将开始，如何快速、精准买到票？记者采访曾帮同学购票20余万张，号称“抢票帝”的裴济洋，和一天能卖1000余张票的“售票状元”周亚楠，请他们帮大家支招。

今年的春运很特殊，网络售票时间比往年缩短了30天，被戏称为“史上最难抢票年”。如何占领先机？裴济洋拿出了4大妙招。

招数一：目前，有些线路可能短期无票或票少。裴济洋说，2017年1月铁路将进行调图，可能会有些线路因尚未调整完成造成短时间无法购票或者票量很少。不用惊慌，只要等几天就可以买到票了。

招数二：开车前15天、48小时可能成为抢票“窗口”。铁路部门规定距离发车日15天以上不收取退票费，距开车时间48小时以上收取5%的退票费，这两个时间点退票会比较集中。多年的经验告诉裴济洋，开车前48小时左右还会有一些大宗购票等没用完的余票放出来，可在这些时间点关注抢票。

招数三：一些新通车的线路可能会改变回家路线。比如今年新开通的沪昆高铁、南昆高铁、津保铁路等，可关注这些新线路设计回家路线。

招数四：利用航空、铁路、公路等多种方式组合出行。

在北京西站“售票状元”周亚楠看来，2014年窗口售票仍是主要购票方式时，自己年售票约30万张，多的时候一天售票1000多张，这样的情况在2017年春运期间很难上演。“这几年大部分购票转向网络购票，春运期间咨询和解释的工作更多一些。”周亚楠对春运购票也提出了3招。

招数五：关注临时客车。

招数六：到售票窗口请有经验的售票员帮忙选择中转、接续线路。

招数七：关注列车余票动态信息。

他们两人认为，随着我国高速铁路快速发展，春运“一票难求”的局面可大大缓解。只要早作打算、肯动脑筋，买票心愿是能够实现的。

(据新华社北京12月15日电)

云南省委原副书记仇和一审被判十四年六个月 非法收受、索取他人财物折合人民币2433万多元

新华社贵阳12月15日电 贵州省贵阳市中级人民法院15日公开宣判中共云南省委原常委、副书记仇和受贿案，对被告人仇和以受贿罪判处有期徒刑十四年六个月，并处没收个人财产人民币二百万元；对仇和受贿所得财物及其孳息予以追缴，上缴国库。

经审理查明：2008年至2015年，被告人仇和利用其担任中共云南省委常委、昆明市委书记、中共云南省委副书记等职务上的便利及职权和地位形成的便利条件，为他人谋取项目推进、获取银行贷款、工作调整等事项上提供帮助，直接或通过身边工作人员非法收受、索取他人财物，共计折合人民币2433.98万元。

贵阳市中级人民法院认为，被告人仇和的行为构成受贿罪，且具有索贿情节，应依法惩处。鉴于仇和到案后，如实供述自己罪行，主动交代办案机关未掌握的部分受贿犯罪事实；认罪悔罪，积极退赃，赃款赃物已全部追缴，具有法定、酌定从轻处罚情节，依法可以从轻处罚。法庭遂作出上述判决。

世界经济中长期风险不可低估

□ 中国现代国际关系研究院 刘军红

■美联储此次加息所产生的市场振动堪称“平稳”。但从中长期看，其给世界经济尤其是新兴经济体带来的风险不可低估

时隔一年，美联储终于如期加息。这个“如期”不仅表现在加息时间点上与市场预期一致，而且在加息幅度上也与市场预期丝毫不差，由此，所产生的市场振动堪称“平稳”。但从中长期看，其给世界经济尤其是新兴经济体带来的风险不可低估。

事实上，此次美联储加息经历了近一年的与市场对话、磨合的过程，甚至一度被称为“多次错过了加息良机”。一般讲，美联储加息会选择3、6、9、12月的公开市场委员会会期。因为在这四次会议后，美联储主席都会按惯例举行记者会，以便于解释政策变更内容，促成较好的政策反应。自去年12月加息后，市场预期加息最密集的月份也是这几个月。但是，在前三个月的会期内并不是所有的市场参与者都预测要加息的，相当一部分人认为世界经济和金融市场环境尚不利于加息。甚

至有人认为，美国经济的部分指标也并不足以支撑加息，如美联储主席耶伦一度放风指失业率虽降到了“完全就业水平”，但工资上涨率不及以往的经济复苏期，个人消费支出和物价增幅低微，经济景气不够强劲，不宜提前加息。

但11月总统选举结束后，美联储不仅频繁释放经济利好消息，甚至美商务部也上修三季度经济增长率至3.2%，失业率也降至4.6%，物价恢复至1.8%接近2%的目标值。在特朗普当选背景下，市场风向骤然变化，减税、扩张公共投资、加强基础设施建设项目投放等信号不断，形成了量宽政策可被替代的政策导向，加息预期带有普遍性。市场预期也从“是否加息”转向“加息几次”。在此背景下，只要加息幅度没有超出市场预期，那么本次加息0.25%所应有的影响事实上已被提前释

放，并未引起过度的市场不良反应。

但本次加息在发达国家 and 新兴经济体间产生了不同影响，这是特别值得注意的。从发达国家看，一方面，鉴于日本央行在加息前便采取了“诱导10年期国债收益率为零”的政策姿态，找到了自动调节加息引起的利率变动之锚，使得美日利差扩大引起的日元贬值风险降到最小，市场行情相对平稳；另一方面，此前鉴于欧洲央行也调整了量宽政策，虽然给市场的印象是继续延长量宽政策不变，但缩小了量宽规模，其结果面对美联储加息，欧元反而升值，步入修复“因脱欧引起的脆弱贬值”轨道。如此看，此番美联储加息对西方堪称无害，甚至利好，但对新兴经济体，尤其是“脆弱五国”的影响则具有深远风险性。

究其原因，有三点值得注意：一是在此番经济复苏中，新兴经济体普遍滞胀或下行风险，面对世界需求减弱，如出口增速下滑，部分新兴经济体呈现经常收支赤字局面，成资金外流内生动力。此时，美联储加

息使得双方利差拉大，资金流失加剧，引起新兴国家货币贬值，比如，巴西、南非、土耳其、墨西哥等经常赤字占GDP比较高的国家资金外流、货币贬值风险都很大。

二是后危机时代，多数新兴经济体未抓住机会深化改革，转变经济结构，促进产业升级，结果导致上世纪90年代日本曾出现的“三过”现象再现，即设备(产能)过剩、雇佣过剩(高失业率)和企业债务过剩。过剩是危机的本质特征。而当美元债务过剩遭遇美联储加息和美元升值时，新兴国家雪上加霜，整体竞争力骤然下降，资本加速外流。

三是面临上述风险，新兴经济体政策当局深陷两难和多难局面。一方面，为控制资金外流、货币贬值，要么采用干预外汇汇率的手段，卖出外汇储备，回购本币，如此一来面临外汇储备枯竭风险，反而加速货币贬值；要么采取提高利率抑制通胀，缓解货币贬值，但打击景气，经济下滑。

“影响外贸的因素很多，汇率变化不能产生决定性作用” 人民币贬值刺激出口作用有限

□ 本报记者 代玲玲 李铁

12月15日一早，李明宇的微信朋友圈基本被美联储加息的新闻刷屏了。“没有太多意外，其实在这之前市场就早有预期了，所以此次美联储只是如期加息而已。”

北京时间12月15日凌晨，美联储时隔一年再度加息，宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到0.5%至0.75%的水平。山东新华制药股份有限公司国贸部经理李明宇坦言，作为一家原料药出口企业，公司内部对于美联储加息一事早已作过多次深入分析，“我们认为短期而言，美元走强，人民币将进一步承压贬值，这将对企业出口有一定的刺激作用，但作用也很有限。”

李明宇解释，现在企业大多面对全球市场，虽然人民币对于美元有所贬值，但是相对于日本、巴西、东南亚等国家和地区的货币依旧保持强势，而这些市场一般都采用美元结算，所以会增加进口商的换汇成本。另一方面，进口商也会以此对中国企业进行讨价还价。

“通常我们会将自己的汇率获利让出来一些，所以这一部分获利中国企业是不可能全都拿到的。”

长期来看，李明宇也保持着谨慎态度。他表示，“美国大选后仍有许多未知因素，这也给人民币贬值的幅度和波动的方向带来很多不确定性。”汇率变动是一把双刃剑，最终比拼的是企业自身对风险的掌控能力。



美联储加息“靴子落地”，A股市场整体走势平稳，并没有应声大跌。

□CFP供图

济南海关综合统计处处长刘元洪对李明宇的观点表示认同。他指出，对于以美元计价的出口企业而言，人民币兑美元贬值有利于提升出口竞争力，特别是以纺织服装为代表的劳动密集型行业。但是也应注意到，近期国际汇率市

场较为复杂，在人民币兑美元贬值的同时，对一揽子货币汇率保持相对稳定，对一些货币还出现了不同程度的升值。

“其实，影响外贸的因素很多，汇率变化对出口不能产生决定性作用。”刘元洪认为，外贸企业重要的是通过提高技术创新水平，培育自有品牌，打造

外贸竞争新优势，同时合理运用金融手段，有效规避汇率风险。

外汇市场对美联储加息反应强烈。中国外汇交易中心15日早间发布公告，人民币中间价报6.9289，较前一交易日大幅贬值261个基点，创2008年6月以来最弱。此次美联储加息可谓是“千呼万唤始出来”，前后历经近1年时间。山东财经大学财政金融学院教授李德奎分析，加息意味着美国的货币政策趋向于保守，美元的流动性也将收缩，美国市场美元资金供应减少，一些跨境流动的资金将回流美国，进而波动国际外汇市场，日元、英镑、人民币等货币短期内贬值将是大概率事件。

海通证券分析师姜超也持相似观点。一方面，各主要新兴经济体汇率都紧盯美元，美联储加息会增大新兴经济体的汇率贬值压力；另一方面，美国是全球“水龙头”，加息后资本势必会从新兴经济体回流。

不过李德奎表示，汇率波动是正常反应，无须作过度解读。首先，在“收盘价+一篮子货币汇率变化”的人民币对美元汇率中间价形成机制下，人民币对美元双边汇率有所贬值有其市场合理性，市场对人民币贬值的容忍度也更大；货币贬值短期内有利于产品出口，有可能增加对美贸易顺差，不利于美国贸易平衡策略，因此长远来看，世界主要经济体的汇率大致保持稳定。

保监会副主席谈险资监管——公司治理缺陷是激进经营基因

近期，个别保险机构投资激进引发关注。面对新情况，监管部门如何引导投资服务保险主业？个别保险机构经营行为激进的根源在哪？监管措施如何对症下药？近日，记者就此采访了中国保监会副主席陈文辉。

截至10月末，保险资金投资股票1.2万亿元，其中蓝筹股占60%以上，分散投资和财务投资占80%以上，行业平均偿付能力充足率远高于100%，具有较强的风险吸收能力。

保险资金整体上较好地践行了机构投资者价值投资理念，但个别保险机构集中举牌、跨领域跨境并购，投资激进，少数公司虚假出资和虚假增资追求快速扩张触碰到监

管底线。

“公司治理缺陷是个别保险机构激进经营行为的‘基因’。”陈文辉说，个别公司通过交叉持股、层层嵌套，掩盖真实股权结构，形成“一股独大”“家族控制”，缺少有效制衡，大股东完全掌控公司运作，公司治理机制明显弱化，滋生内部人控制和大量关联交易。

他表示，在上述情形下，个别保险机构的控股股东一开始就把设立公司定位为“融资平台”，随之而来的是激进的产品和激进的销售，进一步逼出激进的资产配置和投资风格。

查清违规问题和风险隐患，刹住保险资

金运用的歪风邪气，对症下药至关重要。

“规范的公司治理是防范风险的治本之策，重点要管好‘人’和‘钱’。”陈文辉说，“人”就是股东，要加强股东准入监管，对股东资质提出要求，探索建立职业经理人评价制度。“钱”就是资金来源，要对股东资金来源进行穿透式管理，严防虚假注资。

据介绍，为发挥股东之间的监督制衡作用，保监会将审慎研究保险公司单一股东持股比例上限，如考虑从51%进一步降低至1/3以下。

针对个别保险机构激进投资问题，保监会近期也将出台相关措施加以限制。陈文辉

说，将明确禁止保险机构与非保险一致行动人共同收购上市公司，明确保险公司重大股票投资新增部分资金应使用自有资金，不得使用保险资金。对于重大股票投资行为，须向保监会备案，对于收购上市公司行为，须报保监会事前核准。

“保监会还计划将权益类资产占保险公司总资产比例从40%下调至30%，将单一股票投资占保险公司总资产比例从10%下调至5%。”陈文辉说，把去年股市异常波动时放宽的投资比例收回来，防止部分激进型保险机构“钻空子”。

(据新华社北京12月15日电)

您的建议 我们的行动 2017年全省文化惠民服务群众“三问于民”意见建议征集启事

把文化送到基层，把服务送到您身边，更好地对接群众需求，进一步丰富基层精神文化生活。从今天开始，省委宣传部、省财政厅、省文化厅、省新闻出版广电局决定，开展2017年“文化惠民、服务群众”办实事“问政于民、问计于民、问需于民”意见建议公开征集活动。截止日期2016年12月30日。

这是活动开展的第6个年头，文化惠民服务群众办实事“惠”什么，怎么“惠”？一如既往地，请您点“单”。如果您有什么好点子，请一定及时提出来。

大家可从平日常最关心、最直接、最现实的文化活动和基本服务入手，小角度、实打实，重点解决基层文化建设的基本设施、基本队伍、基本保障、基本服务等问题。我们从中筛选出群众普遍关心、渴望解决、受益面广的惠民之举。确定后，我们将向社会公布，按计划组织实施。

您可以通过网站留言、微信、手机客户端，也可以通过打热线电话、写信方式提出自己的建议。

方式一：登录大众网文化惠民服务群众“三问于民”专题网页(网址：“www.dzwww.com/2016/jyzt/”)，留下建议。

方式二：来信请寄济南市历源大街2号大众传媒大厦33层，邮编：250014，信封请务必注明“文化惠民”(来稿时间以邮戳为准)。

方式三：如果您想打电话，可以拨打以下热线电话：大众日报读者热线：0531-85193911 齐鲁晚报、生活日报读者热线：96706、0531-85193939 农村大众读者热线：0531-85193348 大众热线：0531-85196540 山东广播电视台热线：0531-66661234 方式四：关注“大众网(sd-dzwww)”微信公众号，点击页面下方“文化惠民”参与留言。

方式五：登录“山东24小时”手机客户端，搜索“2017文化惠民”，点击稿件参与留言。

文化惠民办实事，是我们的一种责任、一个导向、一项制度、一件天天想着做好的事。您的声音，就是我们的方向；您的建议，就是我们的行动。期待您的热情参与。

山东省“文化惠民、服务群众”办实事领导小组办公室 2016年12月13日



“大众网”微信公众号

“山东24小时”手机客户端