

# 美联储加息中国不“跟”有底气

□ 盛刚

## 一周经济评论

■在我国目前资本账户尚未开放的情况下，美国加息的冲击本来就受到限制，再加上市场对加息已有充分预期，中国央行事先又主动对政策进行了适应性微调，所以，这次加息对国内的影响很大程度上已被提前消化掉

美国6月如期加息。北京时间6月15日凌晨，美联储宣布加息25个基点，且今年还将加息1次。同时将在年内启动缩减资产负债表(缩表)计划。不过，和以往美国加息往往令世界经济不安不同的是，这一次，全球资本市场总体表现波澜不惊。就中国而言，美元加息未对人民币汇率近期的强势形成打压，也没有对中国央行公开市场利率造成影响。当然，中国央行能“按兵不动”，自有理由和底气。

不光有预期中的加息，还要开启“缩表”，美联储货币政策已从宽松日趋走向“正常”。毋庸讳言，由于美元的霸主地位，无论美联储加息还是“缩表”，都意味着货币收紧和美元升值，都会带来外溢效应。比如，会造成他国利率被动抬升和股市、债券等资产价格重估，还可能引发热钱外流和加剧国内流动性紧张等等。但这种影响能在多大程度上起作用，则取决于当时的具体情况和受到影响的各经济体如何应对。

事实上，去年12月和今年3月美联储加息后，中国货币市场均出现了“跟随加息”的情况。这和其时人民币贬值预期强烈密切相关。出于稳定汇率、减缓资本外流压力和修正人民币贬值预期的考量，中国那会儿必须通过迅速上调利率对美元加息作出反应。

但此一时彼一时。眼下，原本超强的美元已趋趋弱，而在美联储加息之前，悉数出炉的中国5月宏观经济数据也给出了“稳中向好”的定心丸。经济基本面向好，正是人民币稳定的最有力支撑。近期人民币对美元中间价形成机制加入“逆周期调节因子”，则增强了央行对汇率的调控能力，改变了由市场预期产生的贬值“惯性”，有利于缓解资本外流压力。更重要的是，今年以来，金融去杠杆一直在推进，5月份M2增速跌

至9.6%便与此有关，市场利率则上升不少，中美利差也处在历史高位，一定程度上，中国的“加息”已经走在美国之前，因此，美联储加息不会过分加大我国的资本外流压力。在我国目前资本账户尚未开放的情况下，美国加息的冲击本来就受到限制，再加上市场对加息已有充分预期，中国央行事先又主动对政策进行了适应性微调，所以，这次加息对国内的影响很大程度上已被提前消化掉。

当然，此次不“跟”也有金融稳定的考量。6月历来都是市场资金紧张月份，在金融去杠杆持续推进，中国实际利率已显著上升之时，央行再调高政策利率，会令资金面更显脆弱，而资金成本上升太快，不但使商业银行经营雪上加霜，也会进一步抬高实体企业的融资成本，这有可能损害实体经济的发展，也不利于稳定市场预期。因此，此次不“跟”也是综合考虑市场和实体经济的承受能力后做出的抉择。

不过，此次央行没有跟随美联储“加息”，并不意味着货币政策出现转向。当前来看，货币政策不至于进一步收紧，明显放松也难。毕竟，中国金融去杠杆的进程正在进行中，但在去杠杆取得阶段性成果之前，强监管、去杠杆仍是政策主基调。何况，根据美联储议息决议，美国今年至少还将有一次加息，而且年内要正式启动“缩表”，并将持续数年时间。美国“缩表”计划可能会对全球市场带来新的冲击，加剧流动性紧张局面，对此不能掉以轻心，未雨绸缪，以防患于未然，仍是必做的功课。

从未来趋势看，考虑到美联储加息政策落地、“缩表”也将启动，而我国金融强监管、去杠杆政策仍将持续，大概率“稳健中性”的货币政策不会有变，货币市场利率也还是易上难下。这就意味着，为了保持后续人民币汇率和跨境资本流动形势的稳定，根据经济实际情况，央行对政策进行“预调微调”和做好市场预期管理，仍至关重要。在处理“稳增长”与“防风险”的平衡时，既要避免短期利率上升过快对经济金融体系形成负面冲击，也要避免货币政策的反复导致去杠杆的努力功亏一篑。还应注意的是，此次央行不跟随美联储加息不等于以后就没有动作，由于美元仍在加息周期中，而“缩表”也提上日程，为对冲可能出现的冲击，央行有可能在下半年会择机上调货币市场利率。

## 全球审慎应对美联储加息

### 欧洲央行

近期维持了宽松政策，但排除了进一步降息的可能性，认为欧元区通缩风险消失，这表明其已经在谨慎考虑未来如何从刺激政策中退出

### 英国央行

将基准利率维持在0.25%的历史低位，同时维持国债购买规模，但表示考虑未来几年逐步撤出超宽松政策

### 日本央行

尽管仍在扩大货币供应量，但告知公众正在思考如何退出货币刺激

### 新兴市场方面

- 印度央行本月7日表示维持货币政策中性立场
- 韩国央行将基准利率维持在历史最低水平
- 澳大利亚央行日前宣布保持利率不变

资料：新华社 制图：巩晓蕾

## 相关新闻

# “靴子落地”并未“尘土飞扬”

美联储加息一直以来都是财经世界里的“核爆事件”，然而，本周美联储加息时，几大市场显得比较平静。“靴子落地”，却并未“尘土飞扬”。

从我国市场看，美联储加息并没有给人民币带来太大的压力。分析师们普遍认为，今年以来，国内实际利率已经有所上行，在一定程度上缓冲了美元加息引起的中国资金外流压力。

此外，国内金融市场内有几个声音值得关注。——17日，中国证监会副主席方星海表示，更多地引导民间财富管理资金进入大宗商品市场，不仅能够更好满足财富管理需求，还可以起到“藏战略储备于民”的作用。

过去十几年来，“中国需求”是全球大宗商品的主要动力。在大宗商品放下“金融面具”重回供需基本面的之后，适度投资大宗商品也许会是一个好机会。

——17日，中国证监会主席助理宣昌能表示，证监会会积极支持创新创业企业

发行上市。“上市公司质量是资本市场健康发展的基石，坚持问题导向，完善IPO检查机制，严厉打击违法违规行为。”

无论熊市、牛市，IPO总是成为各种涨跌理由的“替罪羊”。也许A股市场有些不尽如人意的地方，但总让IPO来“背锅”，确也有些不妥。

——17日，中国基金业协会会长洪磊表示，基金行业税收应回到税收中性原则，对于基金财产的税收安排不能扭曲投资者和管理人的正常投资行为，保护基金进行长期投资、组合投资的积极性和不同组织形式的灵活性。

财政部、国家税务总局曾联合印发文件，提出要在2017年7月1日开始，资管产品运营过程中发生的增值税应税行为，以资管产品管理人为增值税一般纳税人，按照现行规定缴纳增值税。7月1日临近，很多机构担心如果强行推行资管税改可能会导致大规模基金赎回的情况。

(据新华社北京6月18日电)

# “放管服”改革专项督查——督查发现问题再以督查推动整改

为确保“放管服”改革各项政策措施落地见效，按照李克强总理重要指示精神，今年3月至5月国办组织开展了专项督查。督查坚持问题导向和目标导向，在部署31个省(区、市)和57个国务院相关部门开展全面自查的基础上，国办于5月中旬派出10个督查组赴10个省(市)的36市65县(区)开展了实地督查；同时，按照“开门搞督查”的思路，在中国政府网开通“我为督查提建议”专栏，通过网络渠道广泛听取群众意见，征集问题线索。“对群众反映的问题线索，我们逐条进行了梳理，对有些要素不全的线索又通过电话向反映的群众进行了深入了解。”国办督查室工作人员介绍，“初核后的问题线索全部交由国办派出的督查组进一步实地核查，确实存在问题的当场督促地方整改。”

实地督查过程中，各督查组聚焦重点内容，主动倾听市场主体和群众呼声，明察暗访政务服务大厅等公共服务机构200余个，召开专题座谈会170场，随机走访企业297家、访谈群众1500余人，深入了解“放管服”改革政策措施落实中存在的问题，充分听取各方面的意见建议。督查发现，近年来“放管服”改革已成为各级政府的广泛共识和一致行动，改革取得显著成效，但取消下放行政职权、加强事中事后监管、清理规范中介服务改革政策在一些基层落实还不够到位，法规修订、信息共享等配套措施亟待完善，影响了改革红利的持续释放。通过汇总督查发现的问题，共梳理出8个方面28个共性问题，和涉及16个省(区、市)及30个国务院部门的102个具体问题。

按照李克强总理6月13日在全国深化简政放权放管结合优化服务改革电视电话会议上“对发现的问题，要‘动真格’整改，敷衍塞责、延误改革、整改不力的要严肃问责”的重要指示精神，为推动上述问题整改落实到位，持续深化“放管服”改革，近日国办部署各地区、各部门针对专项督查发现的共性问题深入开展自查自纠，对102个具体问题逐项核查整改，要求相关情况作为国务院第四次大督查自查报告的重要内容报国务院。国务院第四次大督查将对自查自纠和核查整改情况进行重点督查，并创新工作机制，让企业和群众评判改革成效，对“放管服”改革政策措施不落实、问题整改不力的将进行严肃问责。

(新华社北京6月18日电)

# 新常态下 中小银行寻求“突围” 从追求“规模化”向“价值化”转型

据新华社上海6月18日电 随着6月下旬的到来，不管是国有大行还是中小银行都在应对央行的MPA考核。在经济增速放缓及产业结构调整的新常态下，如何转型发展，打造特色，实现规模扩张向内涵发展转变，成为银行业面临的课题。中小银行更要突破重围，从跟风追求“规模化”发展转向“价值化”发展。

上海银行副行长兼首席财务官施红敏指出，近年来，银行业规模增速放缓。整体资产规模增速从“黄金10年”中的20%降至近3年的13%左右，国有商业银行更是下降至10%以下。区域性中小银行资产增速在2010年达到29%的历史高点后进入下行通道，发展呈现分化。与此同时，不良贷款增加，息差持续收窄，金融多元化竞争加剧及监管政策调整等，都是区域性中小银行面临的挑战。

日前，在“中国中小银行发展论坛2017年第二次常务理事会议暨新型价值银行研讨会”上，业界专家聚焦当前金融去杠杆与新型监管背景下的中小银行改革转型之路，并公布《新型价值银行评价体系建设报告》。

报告指出，在中国经济迅速扩张时，银行在享受体量增加带来盈利提高的同时，也面临着越来越多制约。一方面，宏观经济新常态意味着“规模银行”的发展机遇已经过去，另一方面，银行业监管(如MPA考核)也制约了银行规模的扩张。两方面因素共同推动商业银行，尤其是诸多中小银行放弃过去跟风追求“规模”的粗放式发展，转而寻求“精耕细作”的价值型发展。

在上海银行董事长金煜看来，宏观经济、外部监管带来的影响，有些是趋势性的，也有些是阶段性的，需要突破变革以应对，从而创造更大的价值。这需要一种战略思维，结合市场需求和自身定位，解决好特色化、差异化问题。

复旦大学管理学院特聘教授王华庆表示，当前，中国已经发展形成了金融科技市场，科技正在推动银行的发展和创新。在这一背景下，中小银行在转变为中大型银行的过程中，应该找到自己的细分市场，发展金融科技或可成为转型之路。

# 暑期不得以任何理由 统一组织中小学生上课

□记者 王原 报道 本报济南讯 日前省教育厅发布通知，要求中小学暑期不得以任何理由统一组织学生上课。

通知明确，不得以任何理由在假期统一组织学生上课，不得强制教师在假期到校上课，不得以任何形式参与、组织学生参加各类辅导培训班，不得在假期联合或将校舍租借给社会力量办学机构用于开办补习班、培训班。切实加强预防溺水、交通安全、消防安全、网络安全等方面教育，落实安全责任，制定工作方案，把安全教育工作做足、做细、做实。积极开展研学旅行，增强实践能力，培养创新精神和劳动习惯。积极拓展校外教育渠道为学生提供丰富多彩的活动项目。密切家校联系，为学生健康成长营造良好的家庭教育氛围。

# 新版外国人永久居留身份证启用

□记者 李子路 通讯员 刘贵增 报道 本报济南讯 记者从省公安厅获悉，根据公安改革进度安排，公安部决定自6月16日起启用2017版外国人永久居留身份证。

据省公安厅出入境管理局负责人介绍，外国人永久居留证件是外国人在我国境内证明自己身份的合法证件，是永久居留外国人享受在华资格待遇的有形凭证。此次将现行证件名称“外国人永久居留证”更名为“外国人永久居留身份证”，进一步突出身份证明功能。相较于旧版证件，新版证件主要有三个方面改进：一是更改证件名称，英文译名相应修改，同时在证件上增加中英文说明，明确其是单独使用的身份证件。二是充分考虑外国人服务管理的需要，设置证件登记项目和内容格式等，调整和改进行理防伪措施，整体风格呈现第二代居民身份证特征。三是嵌入芯片存储证件签发管理信息，为各部门、各行业使用身份证阅读机读取核验提供技术基础，方便持证人员办理各项社会事务。

据介绍，新版证件启用后，旧版证件在有效期内仍可继续使用。旧版证件持有人需要换发新版证件的，可于今年12月31日前到原发证机关或者现居住地设区的市级公安机关出入境管理部门申请换领。

# “618”的大数据透露了什么信息

## 消费升级大趋势下，网购正从低端的价格战转向响应中产阶层需求

今年是“618”的第7个年头。从一开始只有京东平台的年中大促，到如今越来越多的电商和店商加入的“狂欢”，尽管规模仍无法跟“双11”相比，但“618”已成为拉动消费的一个重要窗口。从今年的大数据中，能读出怎样的信息？

## 消费升级，从“剁手族”到“品质族”

如同其他购物节，“618”成为“剁手族”们“血拼”的一个节日。商家的促销激发了消费者的购物热情。天猫数据显示，今天开场仅7分钟，天猫国际就成交额破亿元，快消行业开场半小时内天猫超市同比增长高达13倍；京东在第一个小时的销售额超过去年同期的250%，在下午3点京东商城累计下单金额超过1100亿元；苏宁易购在1小时内订单量同比增长398%。

尽管价格依然是“剁手族”的重要考虑，但品质越来越成为其追求。多家电商销售数据显示，电器、服饰、母婴消费品等成为热销品。在京东平台，全国热销品类交易额排行榜前五位分别是手机、空调、平板电脑、笔记本、婴幼儿奶粉。

根据第三方数据分析机构艾瑞咨询发布的数据，在“618”期间，消费者购物需求旺盛的同时，消费观念趋于理性，商品质量是消费者最关心的因素，其次是价格。

而这一消费升级的趋势在跨境电商中也表现突出。网易考拉海购就对品类进行了细分，如母婴品类涵盖了纸尿裤、奶粉、童装、家居等细分需求，原因是“消费者需要的已不仅仅是马桶盖、电饭锅这样的单品爆款，而是更全面的大牌和商品。”

中国电子商务研究中心主任曹磊表示，在消费升级的大趋势下，网购正从低端的价格战转向响应中产阶层需求，“剁手族”也正在向“品质族”迈进，各大电商平台都要更加注重提高商品品质和用户体验。



□CFP供图

6月18日上午，京东借助一款电动配送无人车在中国人民大学完成了首单电商无人配送。

## 高科技助力，“短时达”渐成常态

今天凌晨，北京市的杨先生下单9分23秒后，便收到了在苏宁易购上购买的巧克力，这也成为苏宁易购在6月18日发的第一单快递。而在陕西西安，市民邢先生也在上午10点15分，收到了来自京东无人机送出的“618”第一单商品——宝鸡凉皮和锅巴。

不仅是标品配送越来越快，包括生鲜这种考验速度的品类，物流也在不断优化。天猫的物流服务商在各地的冷链开启24小时作业，一天就发出了生鲜商品近500吨。有些用户甚至在下单当天，

就能收到保税仓发出的海淘商品。

年中大促的物流体验越来越好成为消费者明显的感受，而这背后是企业大量新技术的投入和运用，以及物流企业的紧密协同。

以嘉兴智能仓为例，消费者在天猫电商平台下单后，运营中心内即时获得订单信息，通过自动化流水线，平均每个包裹出库时长只需3分钟，拣货正确率几乎可达100%。

除了京东，苏宁也在今年“618”中首次使用了无人机派送，飞行15.6公里后，将货物送到一家农家乐山村的农舍。据了解，目前苏宁协同了行业顶尖的无人机公司，将技术、场景、商品围绕物流路径进行了价值组合和重构，推

动行业建立更长效的技术驱动模式。

业内人士表示，智能技术向物流演进已经是不可逆转的趋势。智慧、开放的物流不仅提升了送达效率，优化了服务体验，也将物流触角深入更多难以抵达的地区。这一切将让“短时达”“当日达”越来越成为大促常态。

## “好玩”“有趣”是趋势，贴心服务是王道

“618”被称为是“新零售”提出后的首个年中大促。众多商家在打通线上线下服务，增强消费者体验与互动，推进新零售方面纷纷出招。

“好玩”“有趣”成为此次年中大促的关键词。6月17日晚，苏宁易购播放的“钱多多之夜”，用户互动量超过2800万人次。京东从技术+零售、品牌+零售、IP+零售、金融+零售、多终端+零售方面入手，变革了新玩法。而国美则建立了全国首家专业VR影院，并表示未来将建100家VR影院。

“零售的消费者时代正在真正到来。”京东首席市场官徐雷表示，过去的零售始终围绕的是便宜和便捷，而未来零售在消费变革和技术进步的双重作用下，消费场景将不再局限于单一渠道，而是延伸到无处不在的线上线下空间。

当然，要真正让消费者做到购得舒心，光“好玩”“有趣”还不够，还应加强对消费者权益的保护。今年的大促销中依然不乏这样的问题：商家打着价格优惠名义却售卖二次产品，买家与在线客服联系永远都在排队中，物流“爆仓”延缓，生鲜腐烂……这一切都是让消费者“不省心”的因素。

北京电子商务协会副秘书长魏波认为，根治这些顽疾还需政府和企业共同努力。电商本身要加强诚信建设，通过信用数据平台，加强自律；监管部门也应该严格执法，通过网络“共享”监测体系创新执法方式。

(新华社北京6月18日电)