

# 资本市场信息要报

2015 年第 7 期

---

## 一、近期国际资本市场热点问题

### （一）全球外汇储备十年来首降

4 月 6 日公布数据显示，全球央行外汇储备长达十年的持续激增势头已接近尾声。今年 3 月全球外汇储备从 2014 年 8 月份创纪录水平的 12.03 万亿美元下降至 11.6 万亿美元，止住了 2004 年开始激增 4 倍的势头。央行数据显示，中国的外汇储备由去年 6 月份时的峰值 4 万亿美元减少至 3.8 万亿美元。过去一年，俄罗斯外汇储备下降 25%，今年 3 月份降至 3610 亿美元。国际货币基金组织最新数据显示，2014 年欧元在全球外汇储备中所占比例降至 2002 年以来最低水平的 22%，而美元比例则升至 5 年高点 63%。

### （二）欧洲央行完成量化宽松实行后首月购债目标

欧洲央行 4 月 8 日表示，该行已经完成了实行量化宽松首月 600 亿欧元的资产购买目标。欧洲央行 3 月份购买了 474 亿欧元的公共债务，剩余的资金购买了担保债券和资产抵押债券。政府债券和超国家债券的平均到期时间为 8.56 年。面对欧元区的通缩风险，欧洲央行主席德拉基推出的量化宽松计划是该行到 2016 年 9 月有 1.1 万亿欧元的资产购买额度。包括德国央行行长魏德曼在内的一些政策制定者批评了量化宽松措施，称其毫无实行的必要，而斯洛伐克央行行长马库赫却积极评价了量化宽松的早期正面效果。

### **（三）卢布兑美元回升 俄罗斯央行称保留干预权利**

俄罗斯央行货币政策负责人德米特里耶夫 4 月 8 日表示，该央行认为卢布汇率波动没有给金融稳定带来风险；卢布已经回升至去年 12 月底的水平。自 4 月以来，卢布兑美元上涨超过 8%。德米特里耶夫重申，如果认为有必要维护金融系统稳定性，央行保留入市干预的权利。2014 年，俄罗斯央行花费了数百亿美元支撑卢布汇率，使得国家的外汇储备从一年以前的 5000 亿美元减少到 3850 亿美元。央行最近一次干预是在 1 月份。德米特里耶夫同时表示，年通货膨胀率将从第二季度开始停止加速上升，3 月份出现的 16.9% 的通胀率水平已经接近最高水平。

### **（四）欧元区 3 月制造业 PMI 创 10 个月高点**

数据编制机构 Markit 4 月 1 日公布的数据显示，欧元区 3 月份制造业活动较数据增长较快，主要是因为意大利、西班牙经济增长以及欧元区最大经济体德国经济表现进一步增强所致。数据显示，欧元区 3 月制造业采购经理人指数 (PMI) 终值上修至 52.2，创 10 个月高点，高于初值 51.9。随着欧洲央行展开购债计划和推升通胀，加上欧元贬值带动出口，欧元区经济增长动力逐渐增强。数据显示，德国 3 月制造业 PMI 终值升至 52.8，创去年 4 月以来最高水准；法国 3 月制造业 PMI 终值升至 48.8，高于预期及初值表现；意大利和西班牙制造业 PMI 双双走高，分别升至 11 个月高点 53.3 和两个月高点 54.3；希腊制造业萎缩步伐放缓，PMI 升至三个月高点 48.9。

### **（五）美国 3 月就业增量大逊预期**

美国劳工部 4 月 3 日公布数据显示，经季节调整后，美国今年 3 月非农就业新增职位仅 12.6 万，少于此前市场预期的 24.5 万，为 2013 年 12 月以来最低，失业率按月维持 5.5%。3 月就业增长乏力导致此前 12 个月增量均超 20 万的强劲涨势告终。此外，1 月和 2 月的

就业增量合共下调 6.9 万，这表明整个 1 季度的就业形势较早先的预期疲软。数据公布后，美元闻讯大幅跳水，目前美国经济已感受到强势美元和油价下跌带来的压力，3 月疲软的就业报告可能推迟美联储首次加息的时间。

#### **（六）德国 3 月失业率跌至纪录低点**

德国联邦劳工局 3 月 31 日公布数据显示，德国 3 月季调后失业率降至 6.4%，为两德统一以来的最低水平，失业人数下降 1.5 万，降幅超出市场预期。受此影响，德国企业和投资者信心日益提升，也为强劲的消费者支出提供支撑。对此，德国央行在 3 月月度报告中称，德国产出可能在第一季度“急速”增加。

#### **（七）英国 2014 年 GDP 创 8 年来最大增幅**

英国国家统计局 3 月 31 日公布数据显示，消费者和出口商推动英国经济创下 2008 年以来连续扩张纪录。2014 年四季度英国家庭支出增长 0.6%，出口跳升 4.6%，为 2013 年以来最大涨幅。具体数据显示，英国 2014 年四季度国内生产总值 (GDP) 年率终值超预期增长 3%；第四季度 GDP 季率终值超预期增长 0.6%。2014 年全年，英国 GDP 增速修正为增长 2.8%，创 2006 年以来最大增幅，目前 GDP 较危机前峰值高出 3.7%，初值为增长 2.6%。2014 年全年，英国经常账户赤字 979 亿英镑，占 GDP 的比重 5.5%，创 1948 年来最高纪录。

#### **（八）瑞士成首个负利率出售十年期国债政府**

晶报讯，虽然负利率国债在欧洲市场屡见不鲜，但瑞士成为有史以来首个以负利率出售基准十年期国债的政府。现阶段，负利率国债在欧洲政府债券市场占大约四分之一。投资者以负 0.055% 的利率购买 2025 年到期的瑞士国债，规模超过 2.3 亿瑞郎。欧元区通胀率维持在负 0.1%。为应对通胀率下行，欧洲决策者降低利率并启动资产购买项目。欧洲央行上月购买 525 亿欧元政府债券，而这仅是总额

1.1 万亿欧元量化宽松计划的一部分。

### **（九）拉加德：全球经济面临长期低增长风险**

国际货币基金组织总裁拉加德警告，全球经济正面临陷入长期低增长、沉重债务与高失业率的风险，因政策制订者未能采取适当措施刺激产出。拉加德说，尽管全球增长速度与过去 30 年来的均值大致持平，但这样的水平并不足以克服顽固的高失业率、沉重债务负担，以及全球几个最大经济体的缓慢增长。她表示，该机构经济学家预期美国和英国增长转强，欧元区的前景也获得改善。但他们下调许多主要新兴市场经济体的增长前景，其中包括中国、巴西与俄罗斯。

### **（十）澳洲联储宣布维稳利率称进一步降息是合适之举**

汇通网 4 月 7 日讯，澳洲联储 (RBA) 4 月 7 日公布利率政策决议，宣布维持指标利率在 2.25% 不变。尽管会前市场对降息及维稳的预期基本上是五五开，但在澳洲联储宣布维稳后，澳元兑美元仍刷新一周半高点 0.7690。尽管宣布维稳，但一如众多投行预期，澳洲联储在声明中透露出宽松倾向，称进一步降息是合适之举。

### **（十一）匈牙利将在外汇储备中加入人民币债券**

匈牙利央行表示，将建立一个人民币债券组合，旨在分散其外汇资产。匈牙利央行在声明中说，这项举措将分成几个步骤进行，且不会对该央行的外汇储备造成实质性影响。截至 3 月该国外汇储备总额为 369.1 亿欧元。该央行称，这项决定反映出中国经济在全球经济日益上升的重要性，以及近几年来人民币在国际清算交易中的比重稳步增长。愈来愈多投资将以人民币结算，而人民币的国际地位也会随着中国资本交易、汇率管控与利率政策的进一步放松而获得提升。匈牙利和中国央行已签有双边货币互换协议。

### **（十二）亚投行意向创始成员国增至 41 个**

据财政部 11 日消息，经现有意向创始成员国同意，西班牙、韩

国、奥地利正式成为亚洲基础设施投资银行意向创始成员国。财政部国际财金合作司介绍，截至目前，亚投行意向创始成员国增至 41 个，包括中国、法国、德国、英国、奥地利、印度、印度尼西亚、伊朗、意大利、韩国、新西兰、新加坡、西班牙、瑞士、阿联酋和越南等。

### **（十三）韩央行将韩国今年 GDP 增长预期下调至 3.1%**

中新网 4 月 9 日电 韩国央行 9 日宣布，将今年韩国国内生产总值 (GDP) 增长预期从 3.4% 下调至 3.1%，将消费价格指数 (CPI) 涨幅预期从 1.9% 下调至 0.9%。李柱烈在当天的金融货币委员会会议结束后出席记者会，就韩国央行下调经济增长预期的原因表示，去年 GDP 增速不尽如人意，尤其是第四季度的增长停滞，拖累了全年的增长率。他就下调物价涨幅预期的原因表示，这与今年第一季度的 CPI 和国际油价持续走低有关。

### **（十四）日本央行行长：两年内实现 2% 通胀目标保持不变**

日本央行行长黑田东彦 4 月 8 日召开新闻发布会并表示，日本经济继续保持温和复苏的趋势且日本经济处于良性循环。从长期看，日本整体通胀预期似乎在上升，在 2015/16 财年消费者通胀可能达到 2%。黑田东彦指出，物价趋势正稳步改善，反映出日本央行货币政策正发挥预期效果。不过，只要有必要将继续执行 QE 以稳定实现物价目标，同时将检视经济及物价的上下行风险，并在必要时调整政策。

## **二、近期国内资本市场热点问题**

### **（一）3 月贸易缩减至 181.6 预期 2500 亿**

海关总署公布三月外贸数据显示，中国三月份进出口增速双双下滑，按人民币计价，中国 3 月贸易量 181.6 亿人民币，预期 2500 亿人民币，前值 3705 亿人民币。其中，3 月出口同比减少 14.6%，预期增长 8.2%，前值增长 48.9%；3 月进口同比减少 12.3%，预期减少 11.3%，前值减少 20.1%。

## **（二）国开行等中国三大政策性银行改革方案正式获批**

中国政府网 4 月 12 日发布信息，由中国人民银行商有关单位提出的中三大政策性银行改革方案已经正式获得批准。其中，中国农业发展银行方案获批时间为 2014 年 12 月 8 日，国家开发银行和中国进出口银行方案获批时间均为 2015 年 3 月 20 日。方案中，国家开发银行改革坚持要开发性金融机构定位，中国进出口银行改革要强化政策性职能定位，中国农业发展银行改革要坚持以政策性业务为主体。

## **（三）亚太自贸区联合战略研究实质启动于 2016 年完成**

中新社北京 3 月 31 日电，商务部新闻发言人沈丹阳 31 日在北京表示，亚太自贸区联合战略研究获得实质性启动，并将于 2016 年完成。今年 2 月 APEC 第一次高官会期间，各方已一致通过《亚太自贸区联合战略研究的指导性工作文件》，并正式成立由 21 个经济体组成的联合战略研究小组，亚太自贸区联合战略研究已实质性启动。

## **（四）中国与南非签署 300 亿元人民币双边本币互换协议**

经国务院批准，2015 年 4 月 10 日，中国人民银行与南非储备银行签署了规模为 300 亿元人民币/540 亿南非兰特的双边本币互换协议，旨在便利双边贸易和投资，维护区域金融稳定。互换协议有效期三年，经双方同意可以展期。

## **（五）中澳签 2000 亿元货币互换协议加强以人民币结算。**

澳洲联储在官网上声明称，与中国央行签署了一项新的三年期货币互换协议，规模为 400 亿澳元（2000 亿元人民币），这是继 2012 年两国央行首次签署双边货币互换协议后的一次延续。澳洲联储与中国央行首次签署双边货币互换协议是在 2012 年，当时签署了 300 亿澳元（约合 2000 亿元人民币）的双边货币互换协议旨在促进中澳双方之间的贸易与投资，加强以人民币进行贸易结算。

## **（六）央行：一季度通过 MLF 投放 3700 亿元**

2015 年 1 季度，为促进经济平稳增长，保证基础货币供给，中国人民银行通过中期借贷便利向大型商业银行、政策性银行、股份制商业银行、城市商业银行等净投放中期基础货币 3700 亿元，中期借贷便利期末余额 10145 亿元，期限均为 3 个月，利率均为 3.5%。中国人民银行在提供中期借贷便利的同时，引导金融机构加大对小微企业和“三农”等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

### **（七）3 月 CPI 同比上涨 1.4% 高于预期**

国家统计局周五公布数据显示，3 月 CPI 同比上涨 1.4%、高于预期，CPI 涨幅连续两个月处在“1”时代。2 月 CPI 同比上涨 1.4%。此前多家机构预测，3 月 CPI 涨幅将略降至 1.3% 左右。国家统计局城市司高级统计师余秋梅表示，3 月份 CPI 环比下降主要是受春节后价格回调的影响：一是节后居民对部分鲜活食品需求减少；二是气候条件转好，鲜菜价格下降较多；三是务工人员陆续返城，部分服务价格出现回调。尽管 3 月份 CPI 环比有所下降，但部分商品和服务价格仍有所上涨。

二〇一五年四月十四日