

# “缩表”说来就来

## 下月起美联储缩减4.5万亿美元资产负债表

正如市场预期,美国联邦储备委员会(美联储)当地时间20日宣布将从今年10月开始缩减总额高达4.5万亿美元的资产负债表(“缩表”),以逐步收紧货币政策。由于市场对美联储“缩表”已有充分预期,总体反应较为温和。不过,分析人士指出,“缩表”将是一个可能延续数年的缓慢过程,进度和程度都将视美国经济的后续发展而定。

### “缩表”如期而至 市场反应较为温和

2008年金融危机后,美联储将联邦基金利率降至接近零的超低水平,又先后通过三轮量化宽松货币政策购买大量美国国债和机构抵押贷款支持证券,大幅压低长期利率,以促进企业投资和居民消费。美联储资产负债表的规模从危机前的不到1万亿美元膨胀至4.5万亿美元。随着美国经济逐步复苏,货币政策正常化提上日程,以避免经济过热,防止新的金融泡沫产生,自2015年12月以来美联储已4次加息。

“缩表”将直接推高长期利率,推升企业融资成本,从而令美国金融环境收紧。“缩表”和加息一样,都是收紧货币政策的一种政策工具。不过,与通过加息直接提高资金成本相比,“缩表”等于直接从市场抽离基础货币,对流动性的影响较大。由于市场对美联储“缩表”已有充分预期,总体反应较为温和。

美联储的决定公布后,美股道琼斯指数小幅下滑,但很快收复失地;美元指数走强,包括人民币在内的非美货币纷纷下跌,黄金价格下跌,多数大宗商品价格攀升。21日,人民币兑美元汇率早盘一度跌破6.6,随后又收复了这一关口。人民币兑美元中间价报6.5867,较前一交易日下跌197个基点。

美国商务部公布的最新修正数据显示,美国经济第二季度增长率高达3%,上半年增速为2.1%。自2009年6

月走出衰退以来,本轮经济扩张已是美国历史上持续时间第三长的经济扩张期,并很有可能成为最长的经济扩张期。国际货币基金组织(IMF)预计,今明两年全球经济增速将分别达到3.5%和3.6%。在美国不断收紧货币政策之际,全球经济展现出巨大韧性。

不过,分析人士指出,“缩表”将是一个可能延续数年的缓慢进程,目前还无法预计美联储资产负债表最终将缩减到何等规模,但普遍预期是不会回到金融危机前不足1万亿美元水平。同时,美联储“缩表”进度和程度都将视美国经济的后续发展而定。另外,根据美联储的预测报告,今年内很可能再加息一次,同时由于美国经济趋势向好,美联储预计明年可能再加息3次。

### 人民币汇率稳健运行 美国现矛盾经济信号

中金所研究院首席经济学家赵庆明表示,美元瞬间拉升和前期持续下跌有关,“缩表”消息只是给了美元一个反弹动力,也似乎对人民币有所压力。但放到全球市场看,人民币的反应是适度的。今年以来,人民币兑美元累计升值6%左右。“伴随国内宏观经济持续回稳向好,市场对人民币资产的回报预期趋于改善,人民币汇率年内或仍将稳健运行。而现阶段美元指数表现仍主要受制于特朗普政治风险,或将继续走弱。美联储缩表不会对人民币形成明显的外部压力。”评级机构东

方金诚研究发展部副总经理王青说。

不过,美联储未来政策方向仍存不确定性。其原因在于美联储货币政策的两大调控目标——实现充分就业和实现2%左右的通胀水平——出现了背离的发展趋势,这一后危机时期出现的新情况令美联储也左右为难。

首先,失业率持续走低预示美国经济存在过热风险,这意味着美联储应当尽快收紧货币政策。最新统计显示,美国8月份失业率为4.4%,处于历史最低水平区间。同时,今年前8个月美国非农部门月均新增就业人口17.6万,而美国每月仅需新增7.5万至10万个工作岗位就能保证充分就业。

其次,美国通胀率持续低于美联储目标,这意味着美联储应维持宽松货币政策,以免通货紧缩风险加大。扣除能源、食品等价格波动较大商品后的核心个人消费开支价格指数7月同比增幅仅为1.4%。作为美联储决策时的重要通胀参考指标,这一指数自2012年年中以来持续低于其2%的目标值。

美联储此前公布的会议纪要显示,面对这种从未遇到过的矛盾经济信号,美联储内部分歧加大。美联储理事布雷纳德本月初表示:“我的看法是,应当对进一步收紧政策更加谨慎,直到我们确信通胀率在达到目标的轨道上。”此外,政治因素也可能对未来美联储决策产生影响。尤其是美联储主席耶伦的任期将于明年2月到期,而美国总统特朗普目前尚未决定是否提名耶伦连任。

综合新华社消息



20日,在美国华盛顿,美联储主席耶伦在新闻发布会上讲话。 新华/路透



## 老年公寓免费游

我们为您精挑细选济南市环境优美舒适,性价比高的老年公寓供您参观体验,免费车接车送,免费为您量血压,测血糖,查口腔。不想宅在家里无所事事,那就报名我们,开启济南优秀老年公寓免费游,一起放飞心灵,体验不一样的老年生活吧!!在这里有和你同龄的老友,您的声音有人倾听,您的诉求有人呼应,您可以和大家畅聊人生得失倾诉彼此心声。来吧,让我们一起努力,为老年生活添上一笔不一样的亮色!!!

### 第三期活动筹备中.....欢迎有入驻意向的老年朋友报名参加

咨询报名: 13808934975 周编辑



#### 公益大讲堂 现场申领免费种植体

咀嚼困难者、单颗、多颗牙缺失者,牙缺失骨量不足者,有福啦!!!9月22日(周五上午)由济南市口腔医院王辉东教授主讲的种植大讲堂开始报名啦!!!,可现场申领美国免费种植体300颗,及进口援助种植体200颗。本活动种植体由中国老龄事业发展基金会捐赠 中国人寿质量承保 历下区老龄工作委员会指导监督 圣贝口腔医院承办

重要通知

院址: 历下区明湖东路6号

乘车路线: 112 118 122 45 K53 BRT5至长盛小区下车

#### 免费报名热线:

0531-87878000

### 济南华森老年公寓

医养结合 设施齐全  
四星级养老服务机构  
诚聘: 护士、护理员

电话: 88235999 13665315688  
地址: 历下区经十东路北凤岐路2999号

### 失智 失能老人

专业照护  
连锁老年公寓  
(医养结合。护理人员)  
电话: 13906413952、13706418408

### 专业养老 泉鑫公寓

济南后花园, 好山好水好空气  
医养联合体, 专心专业专养老  
单人间、标准间、别墅间, 任您选择  
自有菜地、鱼塘、养鸡场, 健康养生  
咨询: 18954129258、18615208528  
103省道至仲宫龙山路左转100米路东  
88/65/67路公交“终军广场”站即到

### 新店开业 入住5折

接收失能老人  
半失能老人

15628870692九月九高端养老公寓

### 平房、花园式老年公寓

市区内 自理1200元/人  
诚聘:院长、护理、厨师(大锅饭)  
咨询:15820095129 88779769

### 安康医院老年公寓

社区医院 医养结合  
中心位置 环境舒适  
感受温馨  
诚聘护理人员

地址: 甸柳新村五区历下文化广场旁  
13854190781

### 金澜公寓

1450元起  
室内有卫生间、淋浴、空调、暖气、彩电、纯净水、热水器、饮水机。室外活动场地2000平。院内有医生24小时值班。饭菜花样多。68829489聘护工

东72,12,28路到栗山路黄岗路下车,或乘32,140路到黄岗路北口下车

### 想养老, 来盛泉

盛泉养老是山东省服务名牌、山东省标准化试点单位, 盛泉养老股份已在上交所挂牌上市。济南盛泉晚晴老年公寓是集医养结合、居家养老为一体的特色老年公寓, 欢迎老年朋友入住, 体会盛泉孝爱文化。  
诚聘: 护理员、护士、厨师、管理人员。  
地址: 北园路梁府小区一区11号  
电话: 13616410818

### 济南市幸福家园老年公寓

医养结合 设施齐全  
优质服务 交通便利  
诚聘: 厨房 护理 保洁 传达

电话: 15253186977 15806410511  
82725111 82660666

### 专业养老

依托医疗机构, 护理康复并重  
全天轮值照护, 低价公益收费  
专业护理失能失志老人1500元起  
可提供家庭护理照料免费上门服务  
聘优秀护理员工资4000元起 包吃住  
咨询电话: 13589106819 15668330196

### 鲁商福瑞达国际颐养中心

福瑞达(历下)护理院 中高端养老机构

机构养老、社区养老、居家养老、医疗康复“医养结合”四位一体  
康复医学科 对各种骨关节病、老年病及运动功能障碍患者进行康复治疗

服务热线: 0531-66697755 15615617755 地址: 济南市历下区历山路2号

实验名师自办  
一对一, 小班, 资深一线教师。  
各科辅导 15098799169

初三高三考中后再交费  
测评后定目标, 变被动为主动学习86600505

一对一数学辅导  
专补数学(个人), 因人施教, 效果更好。15066665542

专补高中数学  
15098798165

招生培训  
订版电话: (0531) 85196204 85196234

### 便民服务

订版电话: (0531) 85196204 85196234

### 专业疏通

专业疏通改造修换马桶  
杨15098882348  
82217833 打孔

### 正规格力移修

88811129  
正规注册, 五区连锁

### ◆格力20移修充氟

89828339

### 美的厂家移修

88933315  
五区连锁

### 太阳能热水器移修

### 三联售后移修

68669110

### 海尔专业移修

热水器、太阳能、空调移机、维修、充氟、清洗, 回收86670085

### 老年公寓

◆金秋87158977

### 家电维修移修

◆精修冰箱空调  
86631296

### 专业开锁

◆开换 6666 6631  
◆开锁15066132896

### 专业疏通

◆疏通改道抽化粪池  
86879993  
◆通疑难改管道马桶  
82777165  
◆专通下水道  
81879188

### 电脑维修

修电脑 安监控  
十年专家 上门服务  
13370571109