

美联储今晨3时公布是否加息，历史数据告诉你：

美元加息后A股将会怎么走

北京时间12月17日凌晨3点，美联储将公布议息结果和会议声明。美联储是否加息成为全球金融市场的“头等大事”，不管美联储加息或者不加息，金融市场在决议后短线势必会出现剧烈波动。从目前各个层面分析人士的观点来看，美元加息似乎已是板上钉钉，留有悬念的是加息幅度还有加息的频次。有消息称，本次加息幅度为0.25%，而在2016年美元加息次数可能多达数次。

美元加息后对市场的影响预测

汇率	美元加息前走强，加息后走弱概率较大；加息后人民币可能不会再面临较大的贬值压力。
美国股市	美联储加息会导致中国资本外流，对A股而言始终是一个负面因素。看，若加息节奏较缓，随着后期美国经济继续改善，对企业盈利预期回升，股市可能转好。
中国股市	美联储加息会导致中国资本外流，对A股而言始终是一个负面因素。
大宗商品	尽管历史上美联储加息后大宗商品会走强，但原油跌跌不休以及中国需求放缓，类似过去价格拉升的情况可能难以出现。
债市	中美10年期国债收益率很可能会上升。
房地产市场	美国房地产价格下行可能性较大；中国房地产市场的主要影响因素来自国内，受美联储货币政策影响不大，但是要警惕美联储加息导致的中国资本流出会给房地产业带来一定负面影响。

过去三十多年来，美元经历了五轮加息周期

美联储最近三次加息对A股有何影响？有研究者指出，A股大牛市一般在美国进入加息周期1-2年后发生。

先来回顾下过去的五轮加息周期前后，中美股市发生了什么？

1982年以来，美联储共经历了五轮较为明确的加息。

第一轮加息周期为1983.3—1984.8，基准利率从8.5%上调至11.5%。

第二轮加息周期为1988.3—1989.5，基准利率从6.5%上调至9.8125%。

第三轮加息周期为1994.2—1995.2，基准利率从3.25%上调至6%。

当时，市场出现通胀恐慌。1990—1991年经济衰退之后，尽管经济增速回升，失业率依然高企。通胀下降令美联储继续削减利率直到3%。到1994年，经济复苏势头重燃，债券市场担心通胀卷土重来。十年期债券收益率从略高于5%升至8%，美联储将利率从3%提高至6%，使通胀得到控制，债券收益率大幅下降。此次加息也被认为是导致此后1997年爆发亚洲金融危机的因素之一。

第四轮加息周期为1999.6—2000.5，基准利率从4.75%上调至6.5%。

当时，互联网泡沫不断膨胀。1999年GDP强劲增长，失

业率降至4%。美联储将利率下调75个基点以应对亚洲金融危机后，互联网热潮令IT投资增长，经济出现过热倾向，美联储再次收紧货币，将利率从4.75%经过6次上调至6.5%。2000年互联网泡沫破灭和纳斯达克指数崩溃后，经济再次陷入衰退，“9·11事件”更令经济和股市雪上加霜，美联储随即转向，由次年年初开始连续大幅降息。

第五轮加息周期为2004.6—2006.7，基准利率从1%上调至5.25%。

当时房市泡沫涌现，此前的大幅降息激发了美国的房地产泡沫。2003年下半年经济强

劲复苏，需求快速上升拉动通胀和核心通胀抬头，2004年美联储开始收紧政策，连续17次分别加息25个基点，直至达到2006年6月的5.25%。直至次贷危机引发全球金融危机，美联储再次开始降息至接近零的水平，直至今日。

从过去五轮加息周期中不难发现，当前的加息背景与过去颇为迥异——美国根本未出现通胀加剧的迹象。此外，当前包括美国在内的全球经济增速都低于历次美联储加息时点的水平，历次加息时的美国名义GDP增速都高于4.5%，中国和其他新兴市场的经济增速也不断呈现放缓态势。

中美股市加息前后表现如何

根据招商宏观此前的报告，历史数据显示，在美联储加息前夕，美国三大股指基本仍处于上涨之中——1983年和1988年两轮首次加息均未改变股市的上涨，这可能与当时美国经济的高增速有关。

但在1994年以来的三轮首次加息中，美国股指中标普500和道琼斯指数在加息前后的一个月、一季度中均呈下跌趋势，唯有代表先进科技与创新的纳斯达克指数曾实现过小幅上涨。

对中国股市而言，尽管尚未开放资本账户的中国受加息

影响有限，但在全球化不断深入的当下也不妨一探历史。

招商宏观此前的报告指出，1994年以来的三轮首次加息中，上证指数在首次加息后的1个月内都是下跌的，首次加息后一季度的表现也不佳，不过这可能和中国的国内因素关系更为密切，因为在1994年、2004年时，即使美联储加息前上证指数也处于下跌之中。不过，1999年中国股市曾经在前期暴涨，在7月开始调整，美联储加息可能是催化因素之一。

不过也有评论指出，A股大牛市一般在美国进入加息周

期1-2年后发生。
1996—1997年大牛市：上证指数从300点升至最高1500点。

1999—2001年大牛市：上证指数从1000点升至最高2200点。

2006—2007年大牛市：上证指数从1000点升至6000点。

兴业证券首席策略分析师张忆东认为，春季行情转机最快本周出现，慢则等到明年元旦之后。

美国加息靴子落地后，新兴市场汇率和股市有望迎来反弹的窗口期。按照历史经验，首次

加息预期的兑现往往是美元阶段性高点和新兴市场汇率、股市等风险资产价格反弹的起点。

而近期市场调整中成交量萎缩，剔除停牌个股，全市场约3/4的股票已经缩量至过去一个月最大成交金额的1/3以下，市场本身也孕育了变盘的可能。

春季行情启动时点在明年1月中上旬，主要扰动因素包括：岁末年初资金做账回表压力；年末排名考核过后，公募基金为代表的机构者调整持仓结构引发的波动。

本报综合每经网等

商业健康险试点个税税前扣除

年标准限额2400元，青岛在试点城市之列

本报记者 张璐）近日保监会、财政部、国税总局发布通知，2016年1月1日起，青岛等31个城市将实施商业健康保险个人所得税政策试点。个人购买符合规定的健康保险产品的支出，最高可按照2400元/年的限额标准在个人所得税前予以扣除。

通知指出，对试点地区个人购买符合规定的健康保险产品的支出，按照2400元/年的限额标准在个人所得税前予以扣除。此举可以理解为，每年的商业健康险保费支出平摊到每个月的费用，可作为个人所得税起征点提高的额度，但以每月200元为上限。目前个人所得税的起征点为

3500元，如果个人全年购买商业健康险保费为1200元，那个人所得税的起征点调高为3600元，若保费达到或超过2400元，那个人所得税的起征点则调高为3700元。

发生这一变化后，人们会因此少交多少税呢？我国现行的个人所得税对于工资、薪金所得适用七级超额累进税率，税率为3%—45%，计算起来比较复杂。根据专业人士的测算，如果一个人月收入为5500元的话，会因此每月少交税20元；月收入为8500元的话，会因此每月少交税40元；最高可因此每月少交税90元。按现在山东人的工资水平，多数买商业健康险的工薪族，会因此一年少交

两百元左右的个税。

适用优惠政策的纳税人，是指试点地区取得工资薪金所得、连续性劳务报酬所得的个人，以及取得个体工商户生产经营所得、对企事业单位的承包承租经营所得的个体工商户业主、个人独资企业投资者、合伙企业合伙人和承包承租经营者。

根据通知内容，健康保险产品采取具有保障功能并设立有最低保证收益账户的万能险方式，包含医疗保险和个人账户积累两项责任。之所以设计成万能险，业内人士认为是为了增加产品的吸引力，保证个人账户保值增值。同时，投保人可以“带病投保”，保险公司不得因被保险人有既往病史拒保，并保证续保。

目前，中国人的医疗费用主要由基本医保、大病保险来买单。如果能够实现由基本医保、大病保险、医疗救助、商业健康保险等有机衔接的医疗保障体系，基本医保和大病保险无法报销的部分，通过商业保险报销一部分，老百姓看病个人承担费用比例就会大大降低。

作为撬动商业保险市场保费收入增量的重要催化剂，税收优惠政策近年来在很多国家被广泛使用。国内此前在个人所得税税法中没有明确个人交纳的商业健康保险费用可以从应税所得中扣除，此次可以说是跨出了历史性一步。

山东沿海货运

7月以来“五连增”

本报济南12月16日讯（记者 李虎 通讯员 马桂山）记者从山东海事局获悉，11月份山东沿海货物进出港总量8233万吨，同比增长5.4%，自2015年7月份以来，连续5个月实现“五连增”。

据山东海事局统计，11月份，山东沿海货物进出港总量8233万吨，同比增长5.4%，实现“五连增”，环比增长2.1%。其中外贸货物运输量5055万吨，同比增长10.1%，环比增长5.7%；船载危险货物2274万吨，同比增长14.9%，环比减少12.1%，继续保持快速增长势头。主要货种同比“三升一降”，其中金属矿石、煤炭、石油天然气及制品同比分别增长28.7%、2.4%和8.6%，集装箱同比减少8.1%。11月份，完成水上旅客运输87.1万人次（日均约2.8万），同比减少19.9%，环比减少62.8%，海上客运量出现季节性回落。波罗的海综合运价指数（BDI指数）11月20日跌至498点，创指标发布30年新低。

11月份，共发生海上险情15起，同比减少6.3%；未发生中国籍运输船舶等级以上事故，事故四项指标同比“两平两降”。省海上搜救中心组织救助行动15次，协调船艇34艘次、飞机1架次，成功救助110人，人命救助成功率91.7%。

省市县一体化地理信息数据库建成

本报济南12月16日讯（记者 孟敏）记者从省国土厅获悉，我省全面建成了全国第一家省市县一体化的地理信息数据库。

据介绍，山东省《地理信息融合与增量更新技术体系构建及应用》项目提出了新的“一套数据集、三套应用软件、一套技术规范”等技术成果，建立了基于互联网众源大数据的地理信息变化快速发现技术，全面建成了全国第一家省市县一体化的地理信息数据库，实现了省级1:10000到市县1:500、1:1000、1:2000多比例尺数据一体化融合。

鄄城强化冬季危化品安全整治

本报讯 日前，鄄城县安监局针对冬季雨雾、冰雪、大风等恶劣天气增多，不安全因素增加的实际，特别开展冬季危化品整治。他们分别加强了对重点装置检修环节安全整治，动火、受限空间等危险作业安全整治，实施了危险作业报告、监护制度等。特别是在危化品装卸环节，突出了车辆资质、人员资质、车辆罐体、安全标识、装载量查验，并重点抽查驾驶、押运人员对运输出质化性质和救援方法的掌握；加强了危化品罐区安全整治，查验危化品储罐安全设施运行状态，以及相关设施防冻、防凝、防火、防爆、防泄漏等安全措施落实情况等。

（通讯员 高心力）