

美联储出手 降息至零利率

美国联邦储备委员会继3月3日紧急降息50个基点后,15日再次将联邦基金利率目标区间下调1个百分点至0%至0.25%。然而当天美股期货市场仍大幅下挫,金融市场紧张情绪未能缓解。

分析人士认为,美联储在短时间内接连出手,降息幅度之大、密度之高历史罕见。面对来势汹汹的新冠肺炎疫情,美联储托市意图明显,然而货币政策能否奏效仍然存疑。

新闻事实

美联储15日宣布,将联邦基金利率目标区间下调1个百分点到0%至0.25%之间,并启动量化宽松计划,在未来数月分别购入约5000亿美元美国国债和2000亿美元抵押贷款支持证券,以保护美国经济免受新冠肺炎疫情冲击。

美联储当天在声明中说,新冠肺炎疫情暴发扰乱了包括美国在内许多国家的经济活动,全球金融状况也受到重大影响。短期内,新冠肺炎疫情将对美国经济活动造成压力,并对经济前景构成风险。

此外,美联储还宣布将从3月26

日起将存款准备金率下调至零。同时,从3月16日起将一级信贷利率下调150个基点至0.25%,以帮助满足家庭和企业信贷需求。

对于美联储的做法,美国总统特朗普表示支持。他当天在白宫举行的新闻发布会上说,美联储的做法“对国家很好”。然而,金融市场似乎对美联储这些举措并不“买账”。当天美股期货市场以大幅下挫作为回应。其中,道琼斯工业平均指数期指下跌超过1000点,触发跌停。标准普尔500种股票指数期指和纳斯达克综合指数期指也在跌停边缘徘徊。

深度分析

美联储原定于17日至18日召开3月份货币政策会议,但在距这次会议仅两三天的周末时段宣布降息,可见事态紧急。分析人士认为,虽然美联储有意缓解金融市场紧张情绪,但结果可能适得其反,导致投资者的担忧从疫情本身演变为对经济危机的恐慌。

三菱日联金融集团联合银行首席金融经济学家克里斯·拉普基表示,大规模干预意味着美联储对美国经济面临的风险程度十分担忧,此举可能引发更多恐慌性抛售。

保德信金融集团首席市场策略师昆西·克罗斯比认为,比起货币政策和财政政策,市场更易受疫情进展情况影响。同时,市场更担忧疫情对政策实施效果的抑制作用。

除了托市,美联储此举更意在保证美国经济持续扩张,但降息等货币政策能在多大程度上抵消疫情对经济的负面影响仍存疑。

分析人士认为,降息和量化宽松政策虽能缓解企业还债压力、降低市场流动性风险,但两种举措都无法规避实体经济衰退风险。在新冠肺炎疫情之下,货币政策难以修复工厂关闭或延误生产导致的供应链中断,也无法扭转因疫情导致的消费支出和企业投资减少,对总需求和实体经济扩张的刺激效果有限。美国俄勒冈大学经济学教授蒂姆·迪伊说,美联储无法阻止美国经济在第二季度陷入困境。目前,已有多家机构预计美国经济将在今年上半年大幅下滑。 据新华社



3月15日在美国华盛顿拍摄的美联储储备委员会大楼。

名词解释

美联储

美联储,全称为美国联邦储备系统,负责履行美国的中央银行的职责。这个系统是根据《联邦储备法》于1913年12月23日成立的。美联储的核心管理机构是美国联邦储备委员会。联邦储备系统由位于华盛顿特区的联邦储备委员会和12家分布全国主要城市的地区性的联邦储备银行组成。作为美国的中央银行,美联储从美国国会获得权力,行使制定货币政策和对美国金融机构进行监管等职责。

观察

美联储降息至零 对中国有何影响

焦点1 中国是否会降息?

市场普遍分析认为,随着美国等纷纷施行宽松货币政策,中国货币政策边际宽松的外部掣肘因素缓解。

13日,中国人民银行宣布3月16日实施定向降准,释放长期资金5500亿元。不过,16日,中国人民银行开展的1年期MLF(中期借贷便利)操作1000亿元,操作利率3.15%。利率维持不变。

“中国会以我为主,综合考虑人民币升值、热钱流入风险和内部通胀和资产价格泡沫风险。”安信证券首席策略分析师陈果表示,中美利差标志着中国依然处于有利位置。

15日,中国人民银行货币政策司司长孙国峰表示,人民银行将继续综合采取多种措施促进贷款利率明显下行,运用多种货币政策工具,保持流动性合理充裕。

“继续推进LPR(贷款市场报价利率)改革,有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换,引导完善商业银行内部的转移定价(FTP)体系,将LPR内嵌入银行内部的利率机制中,完善LPR的传导机制,继续释放改革促进降低贷款实际利率的潜力。”孙国峰说。

焦点2 会冲击A股市场吗?

在前期降准政策等铺垫下,市场认为,美联储降息不会对A股市场造成太大震荡,相反还会带来机会。

英大证券首席经济学家李大霄称,中国货币政策空间增大,叠加中国央行的降准16日落地实施,再加上中国控制疫情起到明显成效,对A股和港股市场的稳定有重要意义。

国盛证券认为,A股有其独立性,短期仍将延续宽幅震荡为主,机会在震荡中显现,政策红利、流动性支持的大逻辑仍在。

“A股基本面相对优势好于海外,外部货币宽松也有助于切断海外流动性风险向国内传导。”粤开证券认为,A股仍具备结构性投资机会。

焦点3 对中国楼市是否有影响?

中原地产首席分析师张大伟指出,“疫情后,楼市下调难免,但降准有利于房地产市场的降幅放缓,对于市场有稳定的作用。”

张大伟称,16日实施的降准能释放较多低成本的长期资金,有利于降低金融机构资金成本,进而降低民营和中小微的融资利率。降准也有助于后续银行贷款政策的宽松。

在分析人士看来,美联储降息后,中国货币政策空间增大。“后续如果国内继续降息,将有利于企业贷款,不排除部分流入房地产。”张大伟称。 据中新网

相关链接

应对疫情影响 美联储“零利率”管用吗

美国联邦储备委员会15日宣布,将联邦基金利率目标区间下调1个百分点到0%至0.25%之间,并启动7000亿美元量化宽松计划,以应对新冠肺炎疫情给美国经济带来的负面影响。

美联储为什么要连续降息?降息的终点在哪里?

眼下,疫情正在美国持续扩散。美国约翰斯·霍普金斯大学发布的数据显示,截至美东时间15日23时(北京时间16日11时),美国确诊病例累计已达3774例,死亡69例。

疫情无疑给市场造成严重冲击。上周,美股三大股指经历“大滑坡”,分别在9日和12日两次触发熔断机制,导致大盘暂停交易。

联邦基金利率调整是美联储减少美国失业率、稳定通胀水平的重要政策工具。理论上,降息可产生减少信贷成本、增加消费和创造工作岗位等效果。不过,降息效果显现存在一定周期,在实体经济上的作用不会立竿见影,而资本市场对降息反应迅速。从以往经验判断,降息有助于提高市场对未来经济增长预期,利好股

市。然而,美联储两次紧急降息,市场并不“买账”。3日,美联储紧急降息50个基点,美股未因此止跌企稳。15日美联储宣布紧急降息后,美股期货市场反而大幅下挫。

有分析人士指出,在外部不确定性巨大的情况下,降息非但可能不足以平衡市场受到的冲击,甚至反而加剧市场恐慌情绪。另外,美联储在3月货币政策会议召开前夕提前宣布降息,可能会被市场解读为疫情不容乐观。

21世纪前10年,美联储在互联网泡沫危机和全球金融危机中均大幅降息。为应对互联网泡沫危机,美联储从2001年1月起连续降息13次,将联邦基准利率从6.5%降至1.0%。为应对2008年全球金融危机,美联储将联邦基准利率从5.25%降到0至0.25%的超低水平。

新冠肺炎疫情出现前,美联储利率水平在1.5%至1.75%区间,远低于上述两次危机前的水平,降息空间较小。美联储此次降息同时还重启量化宽松,试图为市场注入更多流动

性。联邦基金利率还会再降吗?此前,美国总统特朗普曾表示,美国应像日本、欧元区等经济体那样实施负利率政策。不过,美联储主席鲍威尔认为,利率越接近零,货币政策刺激经济的能力就越有限。

国际市场方面,美联储利率调整具有全球性影响,美联储降息是否将引发全球其他各国央行“集体降息”已成为市场密切关注的话题。

新西兰是最先跟随美联储降息决定大规模调整利率的国家。新西兰央行16日宣布,由于经济预期“严重恶化”,将基准利率降低75个基点至0.25%,并将持续至少一年时间。

不过,在全球经济疲软、通胀率持续走低的大背景下,全球主要发达国家先前已纷纷采取降息和量化宽松政策,全球利率进入下行轨道并长期处于低位。在这种情况下,各国央行与美联储面临的问题类似,即降息空间不大,原本能应对紧急情况的政策工具已经捉襟见肘。

据新华社

短评 应对疫情威胁 需全球通力合作

美联储在不到两周内接连降息,联邦基金利率已无限接近于零,这说明美联储利率调整的政策空间已经不大。

事实上,目前全球已进入“低利率时代”。美国降息、购买债券等方式能在多大程度上限制经济大规模下滑受到多方面质疑。现阶段,美股大规模波动,恰恰反映出市场对美联储政策工具有效性的怀疑。

美联储降息不足以应对新冠肺炎疫情对经济的冲击,除非疫情蔓延得到有效遏制,全球通力合作采取协调一致的应对措施,否则市场仍将面临疫情威胁。

据《华西都市报》