

美联储降息至零利率以应对新冠肺炎疫情

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,以保护美国经济免受新冠肺炎疫情影响。

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的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。因此,美联储决定将利率大幅下调到0%至0.25%之间,并维持这一目标区间直至确信美国经济已经受住风险考验。同时,将启动总额达7000亿美元量化宽松计划,以支持金融市场。

除此之外,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。

美联储将于3月17日至18日召开3月份货币政策会议。这也是美联储自1月份会议以来,第二次在两次会议期间采取紧急降息举措以应对新冠肺炎疫情。3日,美联储宣布紧急降息50个基点,但美股不升反降,凸显市场对经济前景担忧情绪并未因美联储的行动而有所缓解。

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?降息能否稳定市场?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。

有分析称,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

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内嵌于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。

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。

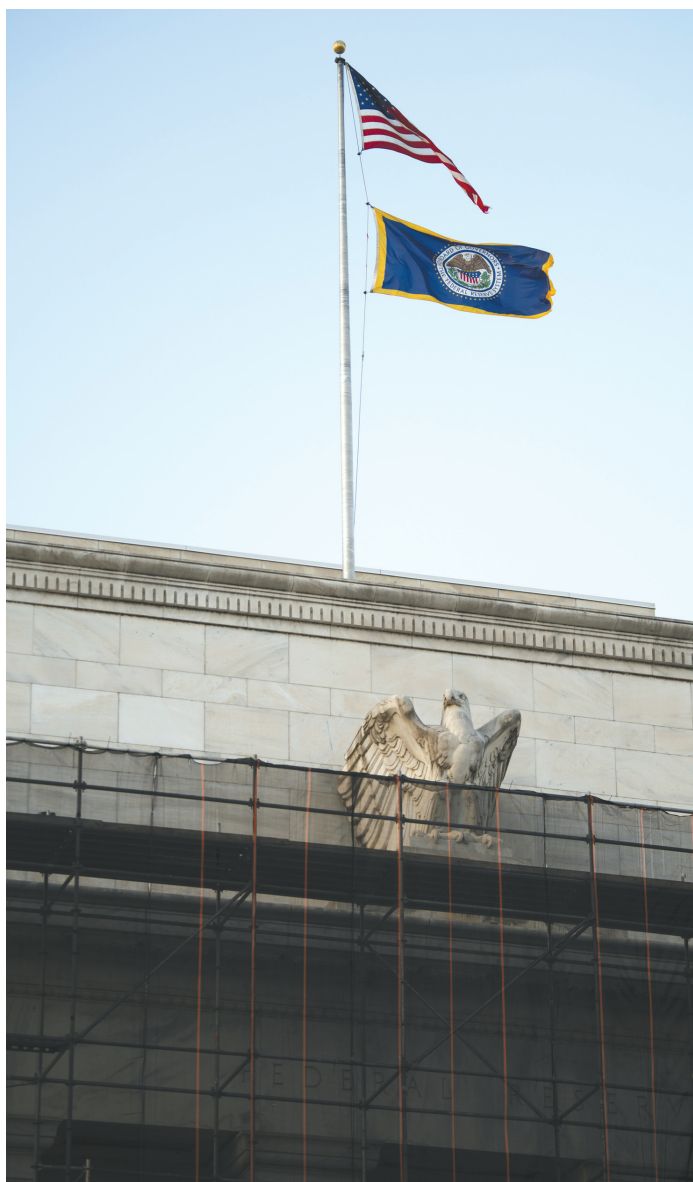
焦点3 对中国楼市是否有影响?

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企业的融资利率。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。

本版稿件综合新华社、央视、宗欣



3月15日,美国联邦储备委员会大楼。新华社发

短评

需全球通力合作应对疫情威胁

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。