

美联储降息至零利率 美经济面临疫情考验

美国联邦储备委员会继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。



3月15日，在美国纽约，一家麦当劳餐厅的一部分餐区被禁用以响应州政府降低就餐密度的要求。几天来，纽约公共图书馆、大都会博物馆、苹果零售店、百老汇演出等大型公共场所和活动相继关闭或取消，以减少大规模聚集，应对新冠肺炎疫情。
新华社发

● 美联储再次紧急降息

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。

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。

● 结果可能适得其反

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。

本月3日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调50个基点到1%至1.25%的水平，以应对新冠肺炎疫情对美国造成的影响。然而，大幅降息未能提振股市，上周美股历史性地二度触发熔断机制。12日三大股指均跌入技术性熊市，结束长达11年的牛市周期。

■ 相关链接

新西兰突降基准利率至新低 航空企业裁员“过冬”

新西兰储备银行，即中央银行16日宣布，经特别会议讨论决定，将基准利率降低75个基点，降至历史新低，以准备应对新冠肺炎疫情对经济构成的“重大”冲击。

新西兰储备银行这一决定紧随世界其他国家央行的类似举措。美联储15日紧急降息至接近零利率，从而对冲新冠肺炎疫情对贸易、旅游业和国内生产的冲击。

调整之后，新西兰官方现金利率为0.25%。储备银行在一份声明中说，货币政策委员会一致同意，将这一利率维持至少1年。

新西兰国有航空企业、国有经济支柱企业之一的新西兰航空16日宣布，为应对疫情，公司将削减85%的远程航线，施行大幅裁员，仅维持基本运营。

■ 财经观察

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国家央行“集体降息”已成为市场密切关注的话题。

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。