

十年来首度降息 美联储面临多重挑战

全球经济放缓、经贸政策不确定性和低通胀,促使美联储调整利率政策

新视点

□ 杨承霖

美国联邦储备委员会7月31日宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点,并宣布提前结束资产负债表缩减计划。这是2008年12月以来美联储首次降息。

降息声明震荡市场

美联储主席鲍威尔当天在新闻发布会上表示,此次降息是为了防范全球经济放缓和经贸政策不确定性给美国经济带来的下行风险,抵消这些因素对经济产生的影响,并加快推动美国通胀率回归美联储设定的对称性2%目标。

作为与“量化宽松”相反的政策措施,缩表自2017年10月启动至今一直发挥着“量化紧缩”的作用。美联储当天宣布,将于8月1日结束缩表计划,比先前计划的提前两个月。这意味着美联储收紧流动性的力度有所放松。

尽管同时释放了降息和提前结束缩表两项利好资本市场的信息,鲍威尔仍强调,此次降息并不代表长期降息周期的开端。这一言论令期待开启降息周期的美国资本市场出现剧烈震荡。

纽约股市三大股指7月31日随后迅速下跌,道指短时间内跌破27,000关口,下跌幅度一度超过400点,至收盘时较上一交易日下跌1.23%;标普指数跌1.09%并失守3000关口;纳斯达克指数下跌1.19%。

内外挑战促成降息

鲍威尔当天强调,全球经济放缓、经贸政策不确定性和低通胀,促使美联储调整了利率政策,美联储决策层今年以来也经历了从预期加息,到保持“耐心”,再到降息的转变。

美联储前主席耶伦日前警告,全球经济已经走弱,由于经贸摩擦带来不确定性,美国经济受到影响。

摩根士丹利首席经济学家切坦·阿希亚说,美国企业

界会根据全球事态来决定其资本支出,当前全球制造业PMI和贸易总量都处在近年来低点。

此外,美国近期部分经济数据疲软也是促使美联储政策转向的重要原因。尽管消费费仍是拉动美国经济的主引擎,但制造业产出已连续两个季度下降,二季度企业固定资产投资也出现下滑。

高盛首席经济学家哈丘斯表示,美国发出的各种关税声明,导致商业情绪恶化,制造业和就业数据等露出疲软迹象。这些是引发美联储此次降息的初始原因。

阿希亚指出,美国消费依旧强劲,但资本支出和企业盈利能力这两项先行指标已经恶化,预示经济可能出现拐点。

多重挑战有增无减

尽管美联储此次降息顺应了市场预期,部分投资者仍期待美联储开启降息周期,并抱怨美联储和鲍威尔未能传达清晰信息。白宫也继续批评美联储,让美联储和鲍威尔进一步决策时面临更大压力。

阿希亚表示,若美联储希望“先发制人”地应对经济放缓,就应该降息50个基点。哈丘斯也认为,再降息25个基点更为合适。

市场价格反应说明市场并不满足此次降息,美联储的立场没有阐述到位,政策声明模棱两可,鲍威尔也没有作任何澄清。

除外界压力外,当前复杂的国内外经济形势也给美联储决策制造了更多困难。由于对外经贸争端悬而未解,经济放缓忧虑渐增,美国各界对美联储政策的“风吹草动”变得异常敏感。美联储在引导市场预期上,面临较大挑战。美银美林固定收益策略师马修·狄佐克认为,美联储须小心翼翼地对市场进行“微观管理”。

工银国际首席经济学家程实指出,鉴于美联储降息行动和政策立场,与市场预期存在明显差距。这种“预期差”今后或将迎来新一轮扩张,预计将对资产价格产生新的短期扰动。



纽约股市三大股指下跌

纽约股市三大股指8月1日下跌。截至当天收盘,道琼斯工业平均指数比前一交易日下跌280.85点,收于26583.42点,跌幅为1.05%。标准普尔500种股票指数下跌26.82点,收于2953.56点,跌幅为0.90%。纳斯达克综合指数下跌64.30点,收于8111.12点,跌幅为0.79%。图为8月1日,交易员在美国纽约证券交易所工作。

新华社记者 王迎 摄

相关新闻

美股缘何不涨反跌

美联储主席“年内未必再度降息”的暗示,致使美股承压下行

□ 罗婧婧 王文

美国联邦储备委员会7月31日宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点到2%至2.25%的水平。这是自2008年12月以来美联储首次降息,符合市场预期。然而美联储主席鲍威尔在货币政策例会后的新闻发布会上暗示年内未必再度降息,部分投资者感到失望,纽约股市三大股指7月31日不涨反跌。

美联储当天结束货币政策例会后发表声明说,考虑到全球形势对美国经济前景的影响和温和的通胀压力,美联储决定降息,但美国经济前景面临的不确定性仍然存在。

然而,与市场预期不同的是,鲍威尔表示,美联储的降息决定属于加息周期中的政策调整,并不代表一长串降息的开始。分析人

士认为,这暗示美联储在今年内可能不会继续降息。由于有投资者此前已将美联储在年内数次降息纳入投资考量,因此鲍威尔的表态使他们感到失望,当天美股承压下行。

鲍威尔表示,美联储此次降息是为防范全球经济增长放缓和贸易政策不确定性带来的下行风险,帮助抵消这些因素对美国经济的不利影响,并推动美国通胀更快回到2%的目标。

美国亿创理财公司投资策略副总裁迈克·洛文加特认为,声明中没有提到美国经济增长放缓,也没有对进一步降息的暗示。历史上,货币政策转向宽松的主要诱因来源于经济衰退风险,但当下美联储只提到了通胀和全球经济。

经济咨询机构凯投宏观当天发布的一份报告显示,美联储不会在9月的货币政

策例会上再次降息,因为美联储本次例会对美国经济状况的评估与6月份发布的报告几乎完全相同,即美国经济保持温和扩张,就业市场增长强劲。没有迹象表明美联储官员比以前更担心经济前景。

报告还指出,并非所有参与投票的美联储官员都赞同降息。堪萨斯城联邦储备银行行长埃丝特·乔治和波士顿联邦储备银行行长埃里克·罗森格伦均倾向于维持利率不变。报告认为,可能没有投票权的美联储官员也对降息决定持保留意见。

瑞银集团财富管理全球首席投资官马克·黑费尔认为,鉴于当前美国经济表现出的韧性和通胀将触底反弹的迹象,市场对美联储在2020年底前降息2次到3次,每次降息25个基点的预期过于激进。

风向标

□ 吴雨 刘开雄 张千千

北京时间8月1日凌晨,美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点到2%~2.25%的水平,符合市场预期。当日,中国人民银行未下调公开市场操作利率。专家表示,我国应立足实际需求确定本国货币政策方向,综合运用各种政策工具实现适时适度的逆周期调节,精准发力推动经济的高质量发展。

美联储当天结束货币政策例会后发表声明说,将于8月1日结束资产负债表缩减计划,比先前计划的提前两个月。美联储主席鲍威尔表示,美联储此次降息属于加息周期中的政策调整,并不代表一长串降息的开始。

面对2008年12月以来

中国货币政策仍将“以我为主”

重点根据中国经济增长、价格形势变化及时进行预调微调

美联储首次降息,美元指数直线拉升,一度冲上98.9418,随后回落。当日人民币对美元汇率中间价报6.8938,较前一交易日下调97个基点。在岸市场人民币对美元即期汇率开盘即跌至6.915,随后有所回升。

中国民生银行首席研究员温彬认为,随着全球经济增速放缓,今年以来已经有10多个国家央行采取降息予以应对。我国央行应继续保持货币政策独立性,结合我国经济运行、通胀水平、就业状况、国际收支等综合考量货币政策方向。

中国人民银行相关人士表示,美联储降息增大了各国货币政策操作的空间,但并非决定因素。目前我国贷款基准利率较低,流动性保持合理充裕,“定向调控”“精准滴灌”仍是货币政策的关键词。从去年开始,我国整体的市场利率和贷款实际利率一直在稳步下降。6月末,7天回购利率DR007为2.56%,同比下降45个基点;十年期国债的收益率为3.23%,同比下降25个基点;小微企业的贷款利率也有明显降低。

此前,美联储和欧央行释放出降息信号时,中国人民银

行货币政策司司长孙国峰就曾明确表示,将继续实施稳健的货币政策,在统筹平衡好内外均衡的前提下,坚持“以我为主”的原则,重点根据我国经济增长、价格形势变化及时进行预调微调,综合利用多种货币政策组合工具,保持流动性合理充裕和市场利率水平合理稳定。

7月以来,中国人民银行综合运用多种货币政策工具,适时适度投放流动性。自7月16日开始,央行连续5日开展逆回购操作,实现净投放约5100亿元。

逆回购操作只是近期央

行释放流动性的一部分。7月,央行多次开展中期借贷便利(MLF)操作共4000亿元;对服务县域的农村商业银行调整存款准备金率,释放长期资金约1000亿元;开展定向中期借贷便利(TMLF)操作2977亿元;新增支小再贷款额度500亿元……

要为实体经济提供足够的金融支持,但也不能搞“大水漫灌”。专家表示,在当前流动性合理充裕的背景下,实体企业需要金融“精准滴灌”,相关部门正着力解决资金传导不畅、金融供给和需求存在结构性矛盾等问题。

声音

法国开征“数字税”只是第一步

□ 韩冰

在法语里,“行走在鸡蛋上”这个表述常被用来形容小心翼翼地在困局中维持平衡。近来,面临“数字税”风波的法国政府陷入这种境地。

日前,法国议会两院相继通过相关法律草案,批准法国政府从今年1月1日起对在法经营的互联网巨头们开征“数字税”。由于这一立法触动谷歌、脸书等美国互联网巨头的“奶酪”,引发美国政府怒气冲冲,美国总统特朗普公开威胁要采取对等报复措施。

一时间,法美关系说紧张就紧张。

面对美方的咄咄逼人,法国政府这次并没有摆出“针尖对麦芒”的姿态。一来,特朗普政府出手狠辣,选择了出口美国市场的法国葡萄酒作为报复目标,打到了法国的痛脚。

美国是法国葡萄酒第一大出口市场,按销售额计算,美国去年的进口额几乎达到法国葡萄酒全球出口总额的1/5。所以,特朗普头天发推特威胁报复,法国葡萄酒和烈酒出口商协会第二天就公开表示关注,呼吁法美对话解决问题。法国政府在国内受到的压力可想而知。

二来,征收“数字税”还需要美国的合作,出于长远考虑,法国政府刻意控制自己的回击音调,以免风波愈演愈烈,闹得自己最终鸡飞蛋打。

在全球化时代,遏制跨国互联网巨头们的避税之风必须全球合作,否则,互联网巨头们大可把投资迁到税务成本更低的国家去,到头来受伤的只会是征税国自己。法国这次率先开征“数字税”,只是一盘大棋中的第一步。按照法

国的设想,接下来还需要陆续在七国集团层面、经济合作与发展组织层面推动各国就开征“数字税”达成一致,最终实现在全球范围内向互联网巨头征税。

所以,法国财政部长勒梅尔日前在公开表态中,既表示法国将坚持征收“数字税”,又说法美之间应通过对话解决问题;法国总统马克龙上周在和特朗普通电话时,特意强调,征收“数字税”符合法美双方共同利益。法国政府小心翼翼和美国周旋的姿态显露无遗。

放眼欧洲,英国、西班牙等国也在准备开征“数字税”,法国其实并不孤立。但俗话说得好,“枪打出头鸟”,美方对法国的怒火,恐怕在相当程度上是由于法国做了第一个“吃螃蟹”的国家。

法国之所以一马当先开征“数字税”,也有自身的考量:去年底,马克龙为了平息沸沸扬扬的“黄马甲”运动,决定向法国民众发放总计约100亿欧元的福利“蛋糕”,这一决定令本来就捉襟见肘的法国财政雪上加霜,开辟财源迫在眉睫。

在急需“开源”的法国政府看来,跨国互联网巨头们近年来已经利用欧盟内资本流动之便,将合法避税这一招用得炉火纯青。其结果是,它们在欧盟范围内缴税的平均税率仅为9.5%,比其他企业低了近14个百分点。税收之剑挥向这些巨头,有其合理性。

只是税收之剑会如何落下,还需且行且观察。今年8月底的七国集团峰会有可能是各方达成妥协的一个契机。最近,马克龙向媒体透露,他会在七国集团峰会之前,在法国和俄罗斯总统普京会晤。此消息耐人寻味。法美“数字税”风波将如何发展,恐怕将继续取决于法国“行走在鸡蛋上”的艺术。

贸易摩擦加重韩国经济阴影

韩国央行可能再次下调今年经济增长预期

□ 耿学鹏 何媛

韩国中央银行日前公布的数据显示,今年第二季度韩国经济环比增长1.1%,避免了经济“技术性衰退”。分析人士认为,受国际贸易局势及相关行业市场趋势影响,下半年韩国经济形势不容乐观,尤其是不断发酵的韩日贸易摩擦令韩国经济前景面临更多风险。

第一季度韩国经济环比萎缩0.4%,创2008年第四季度以来最差表现。第二季度经济恢复增长,从而避免了连续两个季度经济萎缩的“技术性衰退”,但韩国经济前景依然堪忧。

雪上加霜的是,日本政府本月初宣布对出口韩国的三种半导体产业原材料加强管制,韩国半导体产业在这些原材料上均对日本有着非常高的依赖度。美国投资银行摩根士丹利近期的一份分析报告认为,日本对韩出口管制将令韩国相关产业面临供货吃紧和成本上升困境,进一步加重韩国经济下行压力。

此外,韩日贸易摩擦迄今仍在不断发酵。有消息称,日本正考虑把韩国整体移出享受贸易友好政策的“白色清单”。韩国官员表示,这或将影响逾千种商品的贸易。

韩国央行行长李柱烈表示,央行7月作出全年经济增长预期时,并没有全面计入贸易摩擦因素。韩日摩擦如果进一步恶化,必将给经济带来负面影响,央行可能将再次下调韩国今年经济增长预期。

韩国产业研究院在《2019