

# 美联储闪电降息 推动全球降息潮 中国央行选择“按兵不动”

3月3日晚,美联储“闪电行动”降息50个基点,推动了全球央行降息车轮。中国央行则选择了“按兵不动”,央行昨日公告称,目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平,不开展逆回购操作,这已经是央行连续第12天未进行逆回购操作。诸多分析认为,在美联储降息50BP(基点)后,中国央行的货币政策操作空间增大。

■新快报记者 范昊怡

## 中国货币政策早已有效调控

3日晚间,美联储突然宣布下调联邦基金利率目标区间50个基点,至1.00%—1.25%,同时将超额准备金率(IOER)下调50个基点至1.1%。美联储就降息给出的理由是新冠肺炎疫情构成不断演化的风险,这也是全球各家央行相继降息的重要原因。当晚,阿联酋、沙特紧随其后宣布降息50基点,澳大利亚、马来西亚央行也已决定降息,中国香港金管局和澳门金管局也在昨日上午宣布降息50个基点。印度央行表示,将随时准备采取适当行动,维护金融稳定。

在此次降息之前,美联储已经分别于2019年7月、9月和10月三次降息,降息后我国央行均未马上跟进。央行首次下调逆回购利率在11月18日,2月3日央行再次下调逆回购利率10个基点,主要对冲新冠肺炎疫情的负面影响。随后,2月17日,央行下调了1年期MLF利率10个基点。在2月份的LPR报价中,不同期限的LPR报价均出现了不同程度的下调,从而达到了实际的降息效果。

**新快报讯 记者涂波报道** 美联储3日紧急降息50个基点后,美股当天三大股指最终下跌逾2%。至3月4日,美股期货开始有所上涨,截至4日下午2时,道指期货涨超400点。低利率环境持续深化,黄金与债券继续受追捧。金价因此出现暴涨,一度接近1650美元/盎司,机构信心爆棚,预测“很快就能创新高”。

海外市场剧烈波动,A股因疫情得到较好控制而多次走出独立行情,昨日大盘重上3000点整数关口。此外,盘中在岸人民币对美元汇率一度涨超500点,收复6.92元关口。有分析认为,对比国内外疫情发展形势,中国资产可能成为全球资金的“避风港”。

## A股成为疫情下的避险资产

全球主要央行降息潮涌动。诺亚财富首席经济学家夏春博士告诉记者,降息主要基于市场对于美国经济预期转弱,降息有助于缓和短期内的

财富证券首席经济学家伍超明分析认为,前期我国央行针对疫情影响,在流动性供给和利率水平降低等方面出台了不少政策措施,当前要做的是让政策落实到位,并观察政策效果如何,“等3月份数据出来后再评估能否完成年内的统筹目标,再决定是否降息”,伍超明表示。

方正证券首席经济学家颜色则认为,疫情在中国较早暴发,中国政府早已在货币政策上采取了有效的疫情防控及对冲调控措施,如MLF降息、逆回购操作、再贷款再贴现、专项再贷款等,维持了流动性合理充裕。

## 货币政策工具仍然丰富

此番未及时跟进降息,我国央行其实早有暗示。2月27日,央行副行长刘国强在国新办发布会上回应“中国是否会进一步降息”的问题时表示,中国现在是少数保持常态化货币政策的国家,很多国家都采取非常规货币政策,零利率等,我们现在离这些非常规货币政策还有很大的距离。所以,我们的政策空间是比较大的,将来有能力

## 全球股市巨震,降息潮来临

# 中国资产成为全球资金的“避风港”

市场流动性紧张,市场将会从经济基本面和估值等多个角度消化降息政策。2010年后美国企业发行债券回购股票,导致企业负债率占GDP比重超过过去三次经济衰退的水平,降息可以部分化解这类企业面临的违约风险。全球降息潮,将会利好货币政策环境,在一季度经济下滑的背景下,央行或具备更加充足的降息降准空间,从这个意义上看对A股具有中长期的利好作用。

近日,摩根斯坦利发布报告将中国股票市场评级由“不变”升为“增持”,中国、新加坡和澳大利亚股市现在已经成为疫情下的避险资产,中国股票市场估值相对较低,且预计中国政府未来会出台更加强有力的经济刺激措施,从而促进股票市场的上涨。

## A股牛市特征明显

相比美股,A股市场韧性越来越强。昨日大盘缩量震荡收高,再次站上

应对各种各样的挑战,“这个要珍惜,要保持下来。”

3月3日,央行会同财政部、银保监会召开金融支持疫情防控和经济社会发展座谈会暨电视电话会,会议再次强调,稳健的货币政策更加注重灵活适度,保持流动性合理充裕,完善宏观审慎评估体系,释放LPR改革潜力。

“从央行角度来说,目前货币政策工具仍然丰富,与其跟随美联储降息,不如根据我国实际情况更加精准地施策,以做到稳健的货币政策会更加灵活适度。”颜色说。

东方金诚研究发展部技术总监曹源源认为,“近一段时间以来,我国央行货币政策权衡的一个重要维度是要保持好外部均衡,也就是避免与其他主要经济体相比,国内货币政策宽松步伐过快,最终导致人民币贬值压力加大。美联储此次紧急降息,将大幅减轻我国央行货币政策灵活调整的顾虑,扩大边际宽松空间。”曹源源同时表示,降息会较为温和,央行将在稳增长、控通胀和防风险之间把握平衡。

3000点。行业板块多数收涨,全天成交9920亿元,北向资金净流入15.78亿元,大盘的企稳实际上也是在为全球做表率。

从技术上看,上证指数年线获较强支撑,指数已进入到了前期密集的成交区。分析认为,3000点附近有反复整固要求,市场变盘节点即将到来,需要经过换手解放套牢盘,才有望再次冲高。

前海开源首席分析师、央视特约评论员杨德龙表示,“两市交易量连续9个交易日破万亿,这说明市场的牛市特征非常明显,在牛市过程中任何一次事件造成的大跌,都是抄底的机会。”银河证券指出,建议规避上涨过快从而估值过高的科技公司。从中长期看,创业板和科技股走强的逻辑并未被破坏,建议在调整期间择优配置科技产业周期与金融政策周期共振利好的5G建设及应用、半导体、新能源汽车、创新药械、高端制造等成长性题材。

## 财经观察

## 美国降息 能否平复市场波动

据新华社电 美联储3日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经济造成的影响。这是美联储今年以来首次降息,也是2008年国际金融危机以来力度最大的一次。美联储的决定也引发国际金融市场关注。

然而,美国资本市场当天重现大跌,各界对经济前景忧心未减。美联储主席鲍威尔及分析人士认为,降息是支撑整体经济活动的有效工具,但面对疫情对实体经济和供应链的冲击,美国仍需强化多方合作方能应对。

美联储3日宣布的降息力度近年少见,时机也出人意料,市场原本预计美联储将在本月中旬的货币政策会议后降息。

鲍威尔在当天的新闻发布会上表示,新冠肺炎疫情的传播带来了新的挑战和风险,预计疫情将在一段时间内影响经济活动。他认为,疫情影响美国经济的程度和持久性仍然“高度不确定”,美国经济面临的风险已发生实质性变化。

前美联储经济学家朱莉娅·科罗纳多表示,人们需要知道新型冠状病毒在美国传播的程度,而如今美国甚至没有进行广泛的病毒检测,在这个最基本问题上存在高度不确定性,是美国经济承压的原因。

虽然大幅降息符合金融市场预期,但当天美国股市短暂反弹后,很快又恢复跌势。尽管“降息牌”未能如愿力挽狂澜,美国金融市场对继续降息的呼声并未减弱。美国智库卡托研究所高级研究员乔治·塞尔金表示,鲍威尔需要让市场更加确信,美联储愿意在必要时进一步调整利率。

财经界人士认识到,“降息”并非“抗疫特效药”,对受疫情冲击的实体经济和全球供应链来说,也非“对症”之举。

复兴宏观经济研究所经济研究主管尼尔·杜塔认为,美联储的工具“不是万能的”,不足以应对新冠肺炎疫情。美国经济展望集团首席全球经济学家伯纳德·鲍莫尔说,宽松货币政策很难消除人们的担忧。

此外,当前全球经济紧密相连,产业链跨国分布,疫情对经济的冲击更多体现在供给领域而非需求领域,因而保障供给更重要。裕信银行首席经济学家埃里克·尼尔森日前表示,政策制定者刺激经济的努力可以部分缓解需求冲击,但要抵消供应冲击则要复杂得多。

针对各方疑虑,鲍威尔表示,降息是支撑整体经济活动的有效工具,主要作用在于避免金融政策收紧影响经济活动,同时提振家庭和企业信心。

美国财政部长姆努钦当天对美联储的降息决定表示支持,并表示随时准备与美国国会密切合作制定紧急资助计划。他此前表示,如果需要刺激经济应对疫情,美国政府将优先考虑加大投资基础设施建设。

鲍威尔和姆努钦3日还牵头组织了七国集团财长和央行行长电话会议。与会者讨论了新冠肺炎疫情对世界经济的影响,并发表联合声明说,将使用“所有合适政策工具”来实现强劲、可持续的增长并防范经济下行风险。