

背水一战！24小时新增万例确诊，美联储开启无限量大宽松

Original 金焱 财经杂志 6 days ago

财经
CAIJING

独立 独家 独到

美联储的敌人不仅是跌跌不休的股市，还有加速传播的新冠病毒，以及因经济停摆引发的一系列社会民生和美国式两党政治等问题



图/ 法新

文 | 《财经》特派记者 金焱 发自华盛顿

编辑 | 苏琦

在疫情夹带下，资本市场继续承压，全球各地都开始为经济损失买单。美国股市市值在过去几周内已蒸发了大约三分之一，美联储于当地时间3月23日发表联邦公开市场委员会声明表示，将致力于在这一充满挑战的时刻使用其全部工具来支持美国经济，从而促进其最大就业和价格稳定目标。

正如美联储所言，它调用了几几乎所有的政策工具——开启无限量、无限续杯式的量化宽松（QE），购买国债和住房抵押支持证券(MBS)。

美联储对阵的是全球疫情蔓延加速，其中美国疫情也日益严重。3月23日，世界卫生组织表示，几乎蔓延到世界每个国家的新冠病毒疫情正在加速蔓延，全球病例数量超过35万，死亡人数超过1.5万人。“大流行正在加速，”世卫组织总干事谭德塞在日内瓦总部举行的新闻发布会上说。“从第一个报告的病例开始，用了67天的时间来达到10万例，达到第2个10万例用了11天，达到第3个10万例只用了4天。”

在美联储无上限QE计划公布之后，美债迎来暴涨，各期限国债收益率大跌。美国三大股指则依然全线低开，道指盘中跌近千点，随后有所反弹。盘中三大股指大幅波动，道指最终收跌近600点，苹果公司市值跌破万亿美元。截止收盘，道指收跌582.05点，跌幅3.04%，报18591.93点；纳指跌18.85点，跌幅0.27%，报6860.67点；标普500指数跌67.52点，跌幅2.93%，报2237.40点。

评级机构穆迪公司（Moody's）旗下穆迪分析（Moody's Analytics）首席经济学家马克·赞迪（Mark Zandi）对《财经》记者指出，**美联储把所有能动用的工具都用上了，以此来稳定金融市场。美联储的决策者不仅恢复了金融危机中使用的不同信贷工具，还在发明新的工具。但全球投资者仍然对美联储能否成功持怀疑态度，同时在等待国会和特朗普政府采取行动，提供实质性的财政刺激措施。即使一切如愿，决策者还会继续面临挑战：只要疫情持续，美国企业关门，他们就需要继续努力，想办法支撑经济和金融体系。**

与此同时，全球经济衰退的现实已经在逼近。当地时间3月23日，国际货币基金组织表示，目前新冠疫情造成的人员损失已经无法估量，全球更应携手共同应对。国际货币基金组织（IMF）总裁表示，2020年全球经济增长或将出现衰退，至少像金融危机一样糟或更糟，但我们期待2021年能够出现反弹。

约翰霍普金斯大学（Johns Hopkins University）的数据显示,美国目前已有超过3.5万例确诊病例。**在美联储宣布了“无限式”资产购买计划的同时，更多对财政计划提振经济的期待却再次落空。**

在不到24小时内，美国财政支出刺激法案两次未能获得投票通过。

美联储走上激进之路

疫情对经济和市场的影响仍然在人们的感知中，美国未来几天会有制造业、服务业以及申领失业救济金的数据公布，这些数据会显示美国经济所遭受打击的严重性。高盛预测，美国的失业率可能会在第二季度上升到9%。美国劳工部3月19日公布的数据显示，这一数字已从此前一周的21.2万大幅增长到28.1万。美国银行和高盛预测，3月26日即将公布的数据则可能达到二三百万人，很可能会创下历史最高水平。

在疫情持续的同时，美国经济需要的政府救助规模也在不断增长。全球市场继续经历自金融危机以来最严酷的挑战。美联储延续了近来的激进应对模式，通过解决国债和代理抵押支持证券的市场压力来支持信贷向家庭和企业的流动。多位华尔街人士对《财经》记者指出，美联储的操作是看到了潜在的流动性危机，直接向信用债市场投放流动性。

花旗集团前全球外汇主管、深数宏观（DeepMacro）的联合创始人兼CEO杰弗瑞·杨（Jeffrey Young）对《财经》记者表示，各主要央行都在与流动性问题作斗争。从根本上说，通货膨胀的放缓使各央行采取行动的余地加大。

在先后采取了大幅降息、回购、QE等操作释放流动性之后，为缓解市场恐慌情绪，在3月23日开盘前大约一个小时，美联储宣布了宣布广泛新措施来支持经济，包括开放式的资产购买计划，即本周每天都将购买750亿美元国债和500亿美元机构住房抵押贷款支持证券。每日和定期回购利率报价利率将重设为0%。此外，美联储表示，预计很快将建立一个大众商业贷款项目(Main Street Business Lending Program)，以支持向符合条件的中小企业发放贷款。

分析师表示，此次美联储推出了三个新工具：支持企业和家庭信贷，将提供高达3000亿美元的新融资。其中，财政部将利用外汇稳定调节基金（ESF）向这些机构提供300亿美元的股本。

新工具之一是在一级市场信贷安排（PMCCF），设立SPV向投资级公司发放贷款（提供为期4年的过渡融资，借款人可选择前六个月推迟支付利息和本金）；

新工具之二是在二级市场信贷安排（SMCCF），设立SPV在二级市场上直接购买投资级美国公司债券及ETF；新工具之三是定期资产支持证券贷款工具（TALF），设立SPV向AAA级ABS的发行商提供支持，ABS的标的资产包括学生贷款、汽车贷款、信用卡贷款、小企业管理局担保贷款以及某些其他资产。

美联储还宣布了一项技术变革，以支持美国经济并允许银行继续向信誉良好的家庭和企业提供贷款。将分段实施对总亏损吸收能力即TLAC的限制。TLAC是资本和长期债务的又一缓冲，如果银行陷入困境，可用于补充资本。这一变化将促进企业缓冲的使用，以促进向家庭和企业的借贷活动。在过去的十年中，各种规模的美国银行积累的资本和流动性水平都超过了最低要求。该技术变化反映了银行监管机构上周宣布的适用于公司资本水平的临时最终规则。

疫情下的美国政治和民生

世卫组织官员警告说，疫情可能在几周内使世界各地的卫生系统不堪重负。他们强调，仅仅靠防守是赢不了足球比赛的，必须同时进攻。要求人们呆在家里和采取其他身体隔离措施是减缓病毒传播和争取时间的重要方式——但它们仅仅是防御措施。为了赢得胜利，人们还需要用积极和有针对性的策略来对付病毒——测试每一个疑似病例，隔离和护理每一个确诊病例，追踪和隔离每一个密切接触者。同时世卫组织新发疾病和动物传染病司司长警告，儿童也可能经历严重疾病困扰。

美国确诊病例在3月23日超过4万，其中大部分病例集中在纽约。重灾区纽约实行加强社交分离、扩建医院、增加设备，以避免意大利可怕局面重演。根据约翰斯·霍布金斯大学截至23日下午3点的数据，美国确诊新冠病毒感染病例为41708例，比两天前增加了1.7万例，死亡人数为573例，死亡率1.37%。作为重灾区的纽约州，当天确诊病例为20875例，死亡人数157例，死亡率0.75%。

有学者指出，如果不尽早采取有效的公共卫生措施，而是落后于疫情暴发，最终纽约就会发生像意大利那样的可怕局面。纽约能否避免意大利的可怕局面，取决于现在采取的抗疫措施能否有效拉平感染人数的增长曲线。

针对美国现在采取大规模拉大社交距离的措施，杰弗瑞·杨指出，更严格的社交距离控制措施在美国各地普遍采用。截至3月14日，全国的零售场所访问量已经下降了15%以上。综合各地的数据，美国东北和西部地区的消费下降幅度最大，而东南部的消费放缓幅度相对较小。

明尼苏达大学教授艾伦·索久纳 (Arron Sojourner)表示，现在已经没有任何方法能阻止美国经济下滑。在他看来，国会议员们面临的重大问题是：**美国如何能度过经济萧条，大规模的隔离何时能告一段落，以及要保留多少就业机会才能刺激经济复苏。**

但在这样的紧迫形势下，当地时间3月22日晚间举行的参议院投票中，第三轮经济刺激措施方案没有获得通过，这使得一直在等待更多经济刺激措施的美国金融市场上投资信心进一步被打压。美股三大股指期货下跌5%，触及下跌限制。国际油价也进一步下挫，WTI油价一度下跌超过8%。目前，两党对于需要提供更多刺激方案的想法一致，但是细节仍然存在分歧。

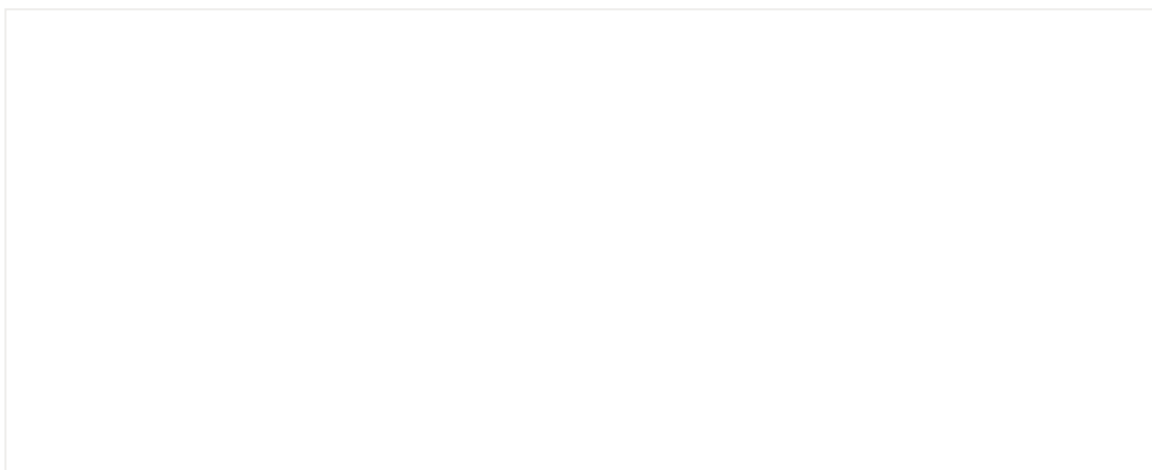
美联储投入全部火力的量化宽松政策虽有助于降低融资成本、缓解企业还债压力、降低市场流动性风险，但单靠货币政策并不能抵御经济陷入衰退。市场人士担心，在新冠肺炎疫情蔓延之际，货币政策不能阻止疫情扩散，对工厂关闭和供应链中断更是束手无策。同时，货币政策也无法扭转因疫情导致的消费支出和企业投资减少，对总需求和实体经济扩张的刺激效果有限。

美国应对疫情政治当道，国会两党仍在就财政刺激政策的细节讨价还价。结果就是，一方面美联储的货币政策工具已经用到极致，另一方面财政支持政策迟迟不能到位，使得市场面对更大的不确定性。



Scan with WeChat to
use this Mini
Program智选好店

Mini Program



▲ [点击图片查看更多疫情报道](#)

责编 | 黄端 duanhuang@caijing.com.cn

本文为《财经》杂志原创文章，未经授权不得转载或建立镜像。如需转载，请在文末留言申请并获取授权。