

美联储紧急降息因何失灵？市场恐惧和病毒传播尚难遏制

Original 金焱 财经杂志 5 days ago

财经
CAIJING

独立 独家 独到

一边货币政策已经很宽松，利率已经很低了，政策腾挪空间不大；另一边市场恐惧和病毒传播却未停止，防疫拉锯战才刚刚开始，金融稳定迹象还不明显



文 | 《财经》特派记者 金焱 发自华盛顿

编辑 | 苏琦

在疫情和市场的巨大双重压力下，美联储主席鲍威尔于当地时间3月3日出人意料地举行新闻发布会，宣布降低联邦基金利率50个基点至1%-1.25%，将超额准备金率（IOER）下调50个基点至1.1%。以应对新冠肺炎疫情给经济活动带来的风险。这是自2008年金融危机以来，美国首次采取紧急降息措施，也是自那时起幅度最大的一次降息。

美股此前在3月2日全线上涨，道指从连续七个交易日的下跌中反弹，创下10多年来的最大单日涨幅，只因投资者押注各国央行能够稳定市场。鲍威尔果断出手，他指出，降息行动是为了帮助美国经济在危机中保持强劲；目前就业增速稳固，薪资增长继续保持；病毒和应对措施将在一定时间内拖累经济活动；未来将继续行动保持经济强劲，适当使用工具和行动以支撑经济。降息可以提升家庭和企业信心；目前还没有考虑其他措施；一次降息不足以解决供应链问题，但可以避免金融环境收紧。

美联储降息消息发布后，美国总统特朗普马上在推特上发表看法，要求美联储采取更宽松的政策。虽然美联储主席鲍威早在2月28日的声明中暗示，美联储已为下调利率做好准备，旨在缓解潜在公共卫生危机和全球经济放缓扩大对美国经济造成的影响。但美联储的举动大大出乎市场预料，因它并不在美联储原定的联邦公开市场委员会（FOMC）全年会议日程中，按照原定计划，3月份的议息会议将在3月17日-18日举行。

然而出乎部分投资者意料，在美联储如此强势反应下，3月3日美股延续了震荡走势，美三大股指窄幅高开后快速下探跌幅均超1%，随后在美联储将基准利率下调50个基点消息刺激下直线拉升均涨超1.2%，随即深度下探，其中道指从高位下挫近1400点后小幅反弹，但跌幅仍高达近800点。

当天标普500指数收跌86.86点，跌幅2.81%，报3003.37点；道指收跌785.91点，跌幅2.94%，报25917.41点；纳指收跌268.08点，跌幅2.99%，报8684.09点。美国大型科技股全线走低，苹果跌3.18%，亚马逊跌2.3%，奈飞跌3.22%，谷歌跌3.51%，Facebook跌5.37%，微软跌4.79%。

在市场人士看来，美联储紧急降息意在回应投资者关切，原本有利于稳定市场预期。但同时，联储采取如此罕见举措，也暗示了目前市场和疫情问题之严重。因此在防疫形势进一步明朗之前，市场恐慌并不会立即消除。

3月2日世卫组织表示，在过去24小时内，中国境外报告的病例数几乎是中国境内的9倍。疫情蔓延，市场大幅震荡，多位接受《财经》记者采访的华尔街人士表示，3月3日收盘后各路基金经理

共同问的一个问题是，现在怎么办？

金融服务公司B. Riley FBR Inc.首席全球策略师兼董事总经理马克·格兰特(Mark J. Grant)对《财经》记者表示：市场预期到了美联储降息，但未有料到降的幅度一下子就是50个基点，我们现在又靠近了近零利率的水平线，说明美联储的政策空间已经不大了。现在市场需要谨慎，非常谨慎。

市场不买帐的一个主要因素是，疫情是非常规降息的主因。世界卫生组织总干事谭德塞说，该机构最关注的是韩国、意大利、伊朗和日本的疫情。他说，新冠病毒具有社区传播的独特能力，但是如果措施得当，疫情是可以控制的。但谭德塞强调说：“我们正处于未知领域”。

据统计，安道尔、捷克共和国、印度尼西亚、约旦、拉脱维亚、葡萄牙、突尼斯、沙特阿拉伯和塞内加尔等国都已证实，在本国首次发现病例。意大利新冠肺炎疫情继续扩散，政府表示可能增设隔离区，加强病毒检疫。

意大利国家民事保护署（Civil Protection Agency）表示，意大利过去24小时有27人因新冠病毒感染死亡，使意大利新冠病毒死亡病例上升到79例。这是意大利北方伦巴第（Lombardy）大区和威尼托（Veneto）大区12天前爆发疫情以来死亡人数增加最多的一次。

美国疾病控制和预防中心（CDC）当地时间3日消息，目前美国已有118例新冠肺炎确诊病例，其中9人死亡。全部死亡病例来自华盛顿州。美国学校和地铁的消毒工作已经展开，研制疫苗的速度也在加快。美国华盛顿州金县行政长官道·康斯坦丁（Dow Constantine）说：“我们已经进入抗疫的新阶段”。美国出现的6个死亡病例都发生在这个州。康斯坦丁说，金县收购了一所医院，用于对病人进行隔离治疗。

美国财政部网站3月3日发布了G7财长及央行行长声明，声明称，为应对新冠肺炎疫情带来的影响，七国集团已准备在必要的时刻采取行动，其中包括财政工具。但七国集团没有提供确切的行动细节。

新加坡华侨银行财富管理的资深投资策略家华素梅农 (Vasu Menon) 表示，这是希望与恐惧之间的拉锯战。各国央行对于出台潜在的刺激政策抱有希望，他说：“问题是他们将做什么？货币政策已经很宽松了，利率很低了。”

对冲基金QQQ资本创始合伙人王洲对《财经》记者表示，美联储降息是市场早有预期并已经消化了这一预期，今天新闻正式公布之时卖出。整个市场情绪受疫情影响，很低落，避险情绪主导。10年国债收益率破1%就是佐证。

美联储宽松政策之前，澳大利亚央行率先降息。3月3日，澳大利亚央行宣布降息25个基点至0.50%，创澳大利亚利率新低。

澳大利亚央行降息之举也是出于应对疫情考虑，其称海外冠状病毒的爆发正在对澳大利亚经济产生重大影响，特别是在教育和旅游领域，3月当季的GDP增长可能明显低于早先的预期。紧跟澳大利亚央行的步伐，马来西亚央行也宣布降息，将隔夜政策利率（OPR）降低25个基点至2.50%。

新型冠状肺炎疫情已经引发了投资者对经济影响的担忧。布朗兄弟哈里曼(Brown Brothers Harriman)全球外汇策略主管对《财经》记者表示，未来两周我们会看到美联储做此政策决定的更多信息。但是美联储此举引起了恐慌，尤其还没有明显的金融稳定迹象表明需要美联储采取如此紧急的行动。

据CME美联储观察工具，市场对于美联储在4月份进一步降息25个基点至0.75%-1.00%的概率仍高达68.6%。



▲ [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。