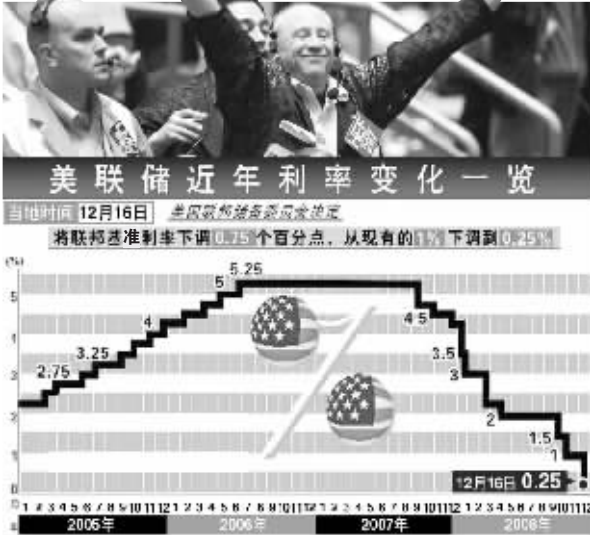


对美利率退让 迎接“零利率”时代

美联储公开市场委员会日前宣布其利率决定,将联邦基准利率即商业银行隔夜拆借利率自之前的1%下调至0~0.25%的利率区间,从而使得美元基准利率达到历史最低区间水平。与此同时,美联储也将窗口贴现率下调了75个基点,至0.5%。



制图 李荣荣

本报综合报道 货币政策几乎用尽 低利率将维持较长时间

此次决定超出了市场预期,之前,经济学家预计此次降息幅度为50个基点,也未预料到美联储会制定一个利率区间。美联储在声明中表示,自从上次会议后,就业市场继续恶化,经济数据显示消费者支出、企业投资和工业生产正在下滑,金融和信用市场依然紧缩,总之,经济活动前景进一步疲弱。美联储预期,虚弱的经济条件需要利率在一段时期内维持非常低的水平,暗示目前低

利率将维持较长时间。

从目前来看,“零利率”时代标志着美国经济正处于一关键节点。如果举措得当,美国经济可望由此逐步走出困境,或者避免陷入更长时间的萧条;但如果举措失当,则不仅不能挽救美国经济,相反将拖累其

经济体的发展。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示,随着经济衰退,西方国家利率都在朝着趋零的方向靠拢,降息是必然要做的事。“美国显然陷入两难境地,单靠降息不一定有效,但不降息将任由经济进入衰退。”郭

田勇认为,日本当年零利率的危害是前车之鉴,但美国没有选择。

美国或大量印钞 用通胀换增长

美联储表示,该委员会将“利用一切可以利用的工具”避免美国经济陷入深度衰退。因此,前美联储官员劳伦斯·迈耶认为,这次大幅降息很可能是美联储调控经济由“传统手段”向“非传统手段”过渡的转折点。所谓“非传统手段”,即在未来一段时间,美联储将充分发挥“最终借款人”的角色,通过创新融资工具,大幅向市场注资。换言之,美联储将充分发挥手中“印钞机”的功能。

中银首席经济学家曹远征分析说,传统的三种扩张性财政政策,包括减少税收、扩大政府开支、发债加大财政赤字,下一步都可能被美国使用。“降息将直接导致美元贬值加快,而财政扩张无疑会带来美国通货膨胀率的上升。”曹远征表示,“尽管通胀换增长对任何国家都不具有持续效果,但这也是提振经济的无奈之举。”郭

日本经验:零利率是双面刃

为摆脱长达十年的经济不景气,日本曾实施零利率政策,但这就像一刀两刃,有正负两面截然不同的影响,解除零利率政策的适当时机更是考验央行决策者的智慧。

日本经济1990年代曾经历长达十年的不景气,银行被巨额呆账压得破产倒闭,通货紧缩现象形成恶性循环,日本央行为了刺激景气,曾在1999年2月宣布实施零利率的金融政策。当时所谓的零利率政策,事实上是将银行间的短期无担保贷款利率降到史上最低的0.15%,好让银行容易调度资金,企业与个人容易贷款,货币得以流通活络。

前车之鉴

气并未完全回复,建设、机械业接连倒闭,日银只好在2001年3月宣布实施宽松货币政策,即调整货币的总量,使实质的短期利率也相当于零,因此也被称为零利率政策。

日本景气逐渐回复,日银担心长期实施会让景气回复过头,反而造成通货膨胀,为让金融政策恢复正常轨道,日银于2006年3月宣布解除宽松货币政策,2006年7月将短期利率目标调升到0.25%。实施零利率政策虽然减轻企业的财政和负债的压力,但企业和国民的所得收入也因低利率而压缩减少,使得内需市场景气恶化。零利率政策也会造成本国的货币价值降低,出口易增加,进口易减少,形成以外需为主的经济增长现象。日本目前仰赖外需市场,但遭遇到全球经济衰退,美元大幅贬值,日元反而成了强势货币。

然而,日本整体的经济景

[影响·中国]

周小川: 中国是否降息 不受美影响

央行行长周小川昨天在“十一届三中全会召开30周年大会”后对记者表示,中国利率调整主要取决于国内经济数据,是否进一步降息并不受美国最近的降息举措所影响。

中国央行9月以来四次降息,其中10月的两次与美联储的降息同步。11月国内CPI快速回落至2.4%。面对国内经济指标加速下滑态势,央行11月底降息108个基点,创下11年来存贷款利率降幅之最。

在周小川作出此番表态之前,中国香港金管局已宣布下调基本利率1厘至0.5%。香港金管局总裁任志扬表示,银行对存贷款利率的决定,由银行视自身情况决定。

[影响·国际]

日本央行备感压力

美联储开始实施事实上的零利率政策令日本央行蒙受巨大压力,日本央行在18日和19日的金融政策会议上商讨相应对策。由于目前日本央行维持着0.3%的银行间无担保隔夜拆借利率,美联储开始实施事实上的零利率后,日

[影响·理财]

明年逾六成投资者期望收益不足10%

虽然美元基准利率下调,但国内商业银行外汇存款利率与美元基准利率并不同步联动。之前美元利率高达5.25%时,国内美元一年期存款利率也只有3%左右。以中国银行公布的美元存款利率为例,目前美元一年期存款利率为3.25%,均比美元基准利率高。不过,

美两国的基准利率水平发生了逆转,这给日本央行造成进一步降息的压力。

日美之间的基准利率去年夏天还相差4.75个百分点,其后美国多次大幅降息,随着息差不断缩小,日元迅速升值,已由去年夏天的120日

元兑换1美元一路走高到如今的88.8日元兑换1美元。

在全球经济减速的大背景下,日元持续大幅升值对出口导向型的日本经济可谓雪上加霜。所以,日本央行的本次金融政策会议究竟会作出什么选择,正受到各方的高度关注。

[影响·利率]

美元受压或长期看淡

大规模的量化宽松政策无疑将增加全球美元的供应量,这将损害美元的价值,给美元汇率带来重挫。美联储发布利率声明后,美元汇率直线下挫,亚洲盘中美元指数跌破80的整数关口,最低跌至79.45,为10月初以来的最低点。非美元货币则全线飙升,欧元一举升破1.40,最高升至1.42附近。人民币兑美元中间价也上涨80个基点,报6.8353。

传奇投资人吉姆·罗杰斯表示,美元今年出现的较大反弹,促使投资者进入一个“强迫清算”的阶段,他预测美元或许在未来几年中将贬值90%。海通证券高级分析师陈勇同样认为美元中长期将走弱,他表示,美元先前走强是因为美元兑欧元一直处于超低水平,此外国际流动性紧缩

影响·利率

美元受压或长期看淡

大规模的量化宽松政策无疑将增加全球美元的供应量,这将损害美元的价值,给美元汇率带来重挫。美联储发布利率声明后,美元汇率直线下挫,亚洲盘中美元指数跌破80的整数关口,最低跌至79.45,为10月初以来的最低点。非美元货币则全线飙升,欧元一举升破1.40,最高升至1.42附近。人民币兑美元中间价也上涨80个基点,报6.8353。

传奇投资人吉姆·罗杰斯表示,美元今年出现的较大反弹,促使投资者进入一个“强迫清算”的阶段,他预测美元或许在未来几年中将贬值90%。海通证券高级分析师陈勇同样认为美元中长期将走弱,他表示,美元先前走强是因为美元兑欧元一直处于超低水平,此外国际流动性紧缩

影响·利率

美元受压或长期看淡

大规模的量化宽松政策无疑将增加全球美元的供应量,这将损害美元的价值,给美元汇率带来重挫。美联储发布利率声明后,美元汇率直线下挫,亚洲盘中美元指数跌破80的整数关口,最低跌至79.45,为10月初以来的最低点。非美元货币则全线飙升,欧元一举升破1.40,最高升至1.42附近。人民币兑美元中间价也上涨80个基点,报6.8353。

传奇投资人吉姆·罗杰斯表示,美元今年出现的较大反弹,促使投资者进入一个“强迫清算”的阶段,他预测美元或许在未来几年中将贬值90%。海通证券高级分析师陈勇同样认为美元中长期将走弱,他表示,美元先前走强是因为美元兑欧元一直处于超低水平,此外国际流动性紧缩

美联储主席伯南克



代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量
600000	浦发银行	14.36	7.46	121100822
600001	宝钢股份	2.43	0.85	3855039
600003	ST东北高	3.77	4.44	1465245
600004	白云机场	6.11	0.33	17196203
600005	武钢股份	3.08	0.99	8929859
600006	东风汽车	6.01	0.81	10879473
600007	中国国贸	5.21	1.81	11802927
600008	首创股份	5.31	2.2	8527745
600009	上海机场	12.1	2.2	8527745
600010	包钢稀土	9.22	-2.46	18676448
600011	华能国际	7.2	-0.28	8297422
600012	华能能源	4.14	1.22	3801317
600013	浦发银行	6.81	74.16	6874160
600016	民生银行	4.37	0.8	157934630
600017	日照港	3.7	3.86	19378597
600018	华能国际	4.68	3.29	1453242
600019	宝钢股份	5.29	0.76	60518807
600020	中海油	2.67	1.02	7597913
600021	上海电力	3.22	-0.56	18197106
600022	济南钢铁	5.26	1.15	18917106
600023	中远控股	9.32	-2.46	18676448
600024	中国石化	7.93	1.02	52081796
600025	招商局	3.61	-0.28	39922392
600030	中信证券	24.11	0.38	93247042
600031	浦发银行	16.69	1.15	9533178
600033	浦发银行	5.51	0.28	7258812
600035	浦发银行	4.15	0.48	7827299
600036	浦发银行	4.66	0.29	1453242
600037	浦发银行	10.17	3.14	7282865
600038	哈药股份	10.85	10.04	8955022
600039	浦发银行	7.87	2.12	2453178
600048	保利地产	15.34	0.11	26807362
600050	浦发银行	5.89	2.13	9533178
600051	浦发银行	10.11	0.8	9533178
600052	浦发银行	4.18	2.74	28122799
600053	浦发银行	5.18	1.61	7814748
600054	浦发银行	14.05	0.8	9533178
600055	浦发银行	6.41	-1.69	9194801
600056	浦发银行	25.92	0.24	7258812
600057	浦发银行	1.62	1.89	9234181
600058	浦发银行	12.56	3.54	61125325
600059	浦发银行	5.89	0.24	9533178
600060	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600061	浦发银行	3.79	2.27	4530111
600062	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600063	浦发银行	5.66	0.15	8785108
600064	浦发银行	10.99	4.27	1915591
600065	浦发银行	9.21	0.99	3929527
600066	浦发银行	5.12	0.22	16268636
600067	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600068	浦发银行	4.07	2.78	7016552
600069	浦发银行	3.74	1.91	2696352
600070	浦发银行	24.07	1.1	2447171
600071	浦发银行	11.57	-1.53	12172857
600072	浦发银行	5.25	2.25	5196601
600073	浦发银行	13.92	0.8	4521353
600074	浦发银行	4.18	2.81	7814748
600075	浦发银行	5.18	1.61	7355168
600076	浦发银行	6.41	-1.69	9194801
600077	浦发银行	2.52	1.89	9234181
600078	浦发银行	12.56	3.54	61125325
600079	浦发银行	5.89	0.24	9533178
600080	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600081	浦发银行	3.79	2.27	4530111
600082	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600083	浦发银行	5.66	0.15	8785108
600084	浦发银行	10.99	4.27	1915591
600085	浦发银行	9.21	0.99	3929527
600086	浦发银行	5.12	0.22	16268636
600087	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600088	浦发银行	4.07	2.78	7016552
600089	浦发银行	3.74	1.91	2696352
600090	浦发银行	24.07	1.1	2447171
600091	浦发银行	11.57	-1.53	12172857
600092	浦发银行	5.25	2.25	5196601
600093	浦发银行	13.92	0.8	4521353
600094	浦发银行	4.18	2.81	7814748
600095	浦发银行	5.18	1.61	7355168
600096	浦发银行	6.41	-1.69	9194801
600097	浦发银行	2.52	1.89	9234181
600098	浦发银行	12.56	3.54	61125325
600099	浦发银行	5.89	0.24	9533178
600100	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600101	浦发银行	3.79	2.27	4530111
600102	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600103	浦发银行	5.66	0.15	8785108
600104	浦发银行	10.99	4.27	1915591
600105	浦发银行	9.21	0.99	3929527
600106	浦发银行	5.12	0.22	16268636
600107	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600108	浦发银行	4.07	2.78	7016552
600109	浦发银行	3.74	1.91	2696352
600110	浦发银行	24.07	1.1	2447171
600111	浦发银行	11.57	-1.53	12172857
600112	浦发银行	5.25	2.25	5196601
600113	浦发银行	13.92	0.8	4521353
600114	浦发银行	4.18	2.81	7814748
600115	浦发银行	5.18	1.61	7355168
600116	浦发银行	6.41	-1.69	9194801
600117	浦发银行	2.52	1.89	9234181
600118	浦发银行	12.56	3.54	61125325
600119	浦发银行	5.89	0.24	9533178
600120	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600121	浦发银行	3.79	2.27	4530111
600122	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600123	浦发银行	5.66	0.15	8785108
600124	浦发银行	10.99	4.27	1915591
600125	浦发银行	9.21	0.99	3929527
600126	浦发银行	5.12	0.22	16268636
600127	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600128	浦发银行	4.07	2.78	7016552
600129	浦发银行	3.74	1.91	2696352
600130	浦发银行	24.07	1.1	2447171
600131	浦发银行	11.57	-1.53	12172857
600132	浦发银行	5.25	2.25	5196601
600133	浦发银行	13.92	0.8	4521353
600134	浦发银行	4.18	2.81	7814748
600135	浦发银行	5.18	1.61	7355168
600136	浦发银行	6.41	-1.69	9194801
600137	浦发银行	2.52	1.89	9234181
600138	浦发银行	12.56	3.54	61125325
600139	浦发银行	5.89	0.24	9533178
600140	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600141	浦发银行	3.79	2.27	4530111
600142	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600143	浦发银行	5.66	0.15	8785108
600144	浦发银行	10.99	4.27	1915591
600145	浦发银行	9.21	0.99	3929527
600146	浦发银行	5.12	0.22	16268636
600147	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600148	浦发银行	4.07	2.78	7016552
600149	浦发银行	3.74	1.91	2696352
600150	浦发银行	24.07	1.1	2447171
600151	浦发银行	11.57	-1.53	12172857
600152	浦发银行	5.25	2.25	5196601
600153	浦发银行	13.92	0.8	4521353
600154	浦发银行	4.18	2.81	7814748
600155	浦发银行	5.18	1.61	7355168
600156	浦发银行	6.41	-1.69	9194801
600157	浦发银行	2.52	1.89	9234181
600158	浦发银行	12.56	3.54	61125325
600159	浦发银行	5.89	0.24	9533178
600160	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600161	浦发银行	3.79	2.27	4530111
600162	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600163	浦发银行	5.66	0.15	8785108
600164	浦发银行	10.99	4.27	1915591
600165	浦发银行	9.21	0.99	3929527
600166	浦发银行	5.12	0.22	16268636
600167	浦发银行	6.87	0.91	3274730
600168	浦发银行	4.07	2.78	7016552
600169	浦发银行	3.74	1.91	2696352
600170	浦发银行	24.07	1.1	2447171
600171	浦发银行	11.57	-1.53	12172857
600172	浦发银行	5.25	2.25	5196601