

降息50个基点,美元开启宽松周期

连续加息4年后重启降息,“美元潮汐”如何影响全球经济

1 美元流动性增加意味着什么?

作为全球主要储备货币,美元长期在国际金融体系中占据主导地位,全球大多数国家都以美元结算石油及原材料等大宗商品交易。许多发展中国家因本币币值不稳或在国际市场缺乏信任度,只能依赖美元作为外汇储备和对外支付的工具。

在此背景下,美元的供求关系与全球资本流动紧密相关,当美元流入某个国家或地区时,往往伴随着大量资本和投资,推动经济繁荣。当美元潮水退去时,资本外流,资产价格下跌,债务危机也常随之而来。

表面上看,美联储降息后美元流动性增加,短期内利好世界经济,但中长期或将带来金融市场波动、通胀加剧以及新兴经济体债务风险等。

美联储降息后,资本往往加速流动以寻求更高回报,全球范围内资本的快速流入流出,将加大市场价格波动和投资风险。同时,降息还会使美元资产相对吸引力下降,导致美元对其他主要货币的汇率大幅波动。

以日元为例,美国商品期货交易委员会数据显示,截至9月10日,市场对日元的看涨情绪升至自2021年3月以来新高。有分析认为,如果美联储继续降息,日元可能进一步走强,这将对依赖出口的日本企业造成压力。

此外,增加的美元流动性通常意味着货币供应量增加,这可能导致包括美国在内的全球范围通胀压力上升。同时,全球贸易成本也会受到影响。美元走软时,全球贸易中以美元计价的商品价格上涨,对进口国形成压力。

值得注意的是,尽管美联储货币政策会对世界经济产生重要影响,但经济全球化时代,美国自身经济也会受全球经济影响。

高盛近日发布的报告指出,历史数据显示,美元在美联储降息周期中的表现并非一成不变,而是会受到全球其他主要经济体政策和经济状况的影响。高盛将1995年至2020年的降息周期分为“协调”和“不协调”两类,发现协调的降息周期通常对美元有利,反之则对美元不利。

2 降息能否化解美国经济衰退风险?

美联储降息50个基点的决定令部分市场人士意外,此次降息能否提振美国经济、避免经济“硬着陆”,市场态度不一。分析人士认为,短期内有效化解美国经济“高通胀、高利率、高赤字、高债务”的结构性循环并非易事。

历史上,几乎每轮降息周期,都伴随着美国经济的衰退。从70年代石油危机、80年代储贷危机、世纪之交的互联网泡沫,到2008年全球金融危机和2019年全球新冠疫情,美联储每一次大幅降息,都跟衰退的阴影区间高度重合。这就是为什么降息有时被视为“经济疲软的信号”——美联储通常在经济出现问题时才会采取降息行动,试图通过更宽松的货币政策来刺激经济复苏。

目前,降息后的美元利率仍处于相对高位,美国金融风险并未消



18日,美联储主席鲍威尔出席记者会 新华社发

大选将近 哈里斯和特朗普怎么看?

在距离大选日只有7周之际,美联储如此“高调”拉开降息帷幕的举动引起了美国两位总统候选人的注意:民主党候选人哈里斯称赞此举是中产阶级家庭的福音,而共和党候选人特朗普则表示,降息可能是出于政治动机。

哈里斯在一份声明中表示,这一决定“对承受高油价冲击的美国人来说是特别受欢迎的消息”。她的声明暴露出,通胀是她最大的政治负担之一。通胀严重打击了美国家庭,并影响了选民对拜登总统经济处理方式的想法。

“这与唐纳德·特朗普作为总统会做的事情相反。在提议为亿万富翁和大公司减税的同时,他的计划将对家庭依赖的商品征收特朗普税,比如汽油、食品和服装,从而使家庭每年的成本增加近4000美元。”她补充说。

现任总统拜登称赞此举标志着对抗通货膨胀的“重要时刻”。

特朗普在曼哈顿一家酒吧的竞选活动中说,这次降息(幅度)是一个“非常不寻常的数字”,不管美联储的动机是什么。“我想,如果他们不只是在玩弄政治,那么降息那么多,就表明经济非常糟糕。不管怎样,这都是一个很大的降息幅度。”他说。

几十年来,美国总统传统上会避免公开批评美联储的利率问题,但特朗普在担任总统期间就曾公开批评美联储。今年他还曾表示,如果他赢得今年的大选,他将不会再次任命鲍威尔为美联储主席。

解。美国信安资金管理公司发布报告称,历史数据显示,在2001年和2007年的降息周期中,美联储的货币政策并未阻止经济衰退。降息并非万能,特别是在经济已经面临结构性问题的时期。

市场分析人士认为,从宏观层面看,美国经济动能趋弱。新冠疫情后,美国财政刺激效果逐步消退,再叠加持续高利率,对需求产生了较大抑制作用。从经济数据看,尽管通胀回落,但包括劳动力市场疲软在内的经济下行风险逐步显现。消费者支出和更广泛的经济活动降温,房地产市场表现尤为明显。

此外,美联储也难在短期内化解高额赤字和债务给美国经济增长带来的长期风险。当前,美国联邦政府债务规模已突破35万亿美元,财政赤字和债务规模已高到令美国经济不堪重负。

彭博社分析认为,对政策制定者和美国经济来说,未来之路仍然非常不确定。许多投资者和一些经济学家担心美联储行动过晚,导致劳动力市场和经济增长如履薄冰,并加剧了金融市场波动。

鲍威尔在当日的新闻发布会上称,目前没有迹象表明美国经济下滑的可能性处于高位。

巴克莱资本证券经纪公司执行董事伊曼纽尔·科认为,在首次降息后,经济增长反弹可能需要两三个季度,因而不能确定美国经济是否能避免衰退。

3 “美元潮汐”如何影响全球经济?

通常情况下,美联储会依据当下通胀水平、就业数据、劳动参与率以及国内生产总值、金融市场运行和消费者信心指数等核心经济指标,来判断当前经济过热或遇冷,并由此决定加息或者降息。美联储在全球“美元潮汐”中扮演了至关重要的角色。

此次降息前,为应对疫情冲击,美联储先是在2020年3月利用“零利率+量化宽松”的非常规货币政策工具组合让美国自2008年金融危机后再次回到零利率时代。在此过程中,大多数超美元通过进口商品、投资他国等方式输出,帮助美国收割全球财富。

此后,为应对“大放水”和“无上限”量化宽松带来的全球通胀历史新高,美联储又开启激进加息模式,2022年3月至2023年7月共加息11次,累计加息幅度达525个基点。美联储将利率保持在高位,加之近年来世界各地地缘政治局势持续紧张,资本大量流向美国,全球流动性快速收紧,多种货币大幅贬值,以美元计价借贷的国家清偿债务压力骤增。

在经济全球化和资本市场开放条件下,美联储一轮又一轮加息、降息形成的“美元潮汐”让世界陷入一个又一个“繁荣—危机—低迷”的循环之中。在这背后,为“任性”的美国货币政策撑腰的正是美元霸权。

凭借美元霸权,无论是通过货币政策、债务市场,还是全球商品定价和金融危机扩散,美国经济问题往往会引发全球金融市场波动,并向其他国家转嫁危机。早在半个多世纪前,法国前总统戴高乐就曾形象地指出,“美国享受着美元所创造的超级特权和不流眼泪的赤字,用一钱不值的废纸去掠夺其他民族的资源和工厂”。

曾经“人手一个” 特百惠申请破产保护

当地时间17日,美国家居用品企业特百惠发表声明称已申请破产保护。

根据相关文件,这家公司资产估计为5亿美元至10亿美元,负债估计为10亿美元至100亿美元。特百惠公司首席执行官发表声明称,过去几年,公司的财务状况受到了宏观经济环境的严重影响。

今年6月,特百惠公司宣布将永久关闭其位于南卡罗来纳州的工厂,同时还宣布裁员上百人。据悉,今年以来,特百惠公司股价已经累计下跌74.5%。

据法新社报道,特百惠总裁兼首席执行官劳里·安·戈德曼9月17日发表声明称,过去几年,公司的财务状况受到宏观经济环境的严重影响。“因此,我们探索了多种战略选择,并确定这是最佳的前进道路。这个过程旨在为我们提供必要的灵活性,因为我们寻求战略替代方案,以支持我们向数字优先、技术主导的公司转型。”

声明还表示,特百惠公司在破产程序期间将继续向员工支付工资和给供应商支付货款,为客户提供高品质产品。

报道称,特百惠公司以其标志性的密封塑料容器而闻名,但近年来销量不断下滑,通过大型连锁店Target进行分销的计划也未能扭转其命运。该公司股价16日交易价为0.5099美元/股,远低于去年12月的2.55美元/股。

特百惠由化学家Earl Tupper于1946年创立,已有78年历史的公司。

生产的密封塑料容器帮助战后和大萧条时期仍处于困境中的家庭延长食物保鲜期,早期在郊区家庭主妇举办的聚会上推销其产品。很快,特百惠就成了塑料容器的首选品牌。

随着公司快速发展,该公司于1976年4月在南卡罗来纳州开设了工厂。但该工厂于6月13日宣布关闭,并于今年晚些时候生效,工厂的生产转移到了墨西哥莱尔马。

特百惠破产的消息让不少网友直呼意外,也有网友称是“时代的眼泪”“曾经人手一个”。你用过特百惠的产品吗?

9月19日上午,记者注意到,特百惠天猫旗舰店还在直播带货,销量最高的茶韵随心杯有超过三万人付款。记者询问该店客服特百惠是否正常运行?工作人员回复:“网店销售经营一切正常,所有订单依然能够得到优质的产品和服务。”工作人员还表示:“是破产保护,破产和破产保护在法律上是完全不同的两个概念,主要的区别是是否能够继续运营,宣布破产的公司全部业务必须立即完全停止,进入破产清算程序,而申请破产保护的公司可以继续运营自己的业务,以争取重组或盈利以避免破产。”记者也询问了正在直播的直播间主播,主播亦表示经营不受影响。

综合 央视新闻