

# 美联储二度降息救市 金融市场再演一日疯狂

美联储当地时间周三作出了降息25基点的决定。这也是自美国次贷危机第三季度集中爆发以来,美国第二次下调基准的联邦基金利率。

降息决定宣布后,各大市场普遍作出“积极”回应:美国道指10月31日收盘大涨138点,为本月以来第二大日涨幅;欧元对美元再创历史新高,首次突破1.45关口;纽约原油期货单日飙升逾4美元,至创纪录的94.53美元;国际金价也一举突破800美元,为27年首次。



美联储宣布降息后,美国股市全线上涨 本报传真图

◎本报记者 朱周良

尽管内部仍有分歧,但以伯南克为首的美联储仍在当地时间周三作出了降息25基点的决定。这也是自美国次贷危机第三季度集中爆发以来,美国第二次下调基准的联邦基金利率。

北京时间昨天凌晨,美联储在经过两天的例会后宣布,下调联邦基金利率25基点,至4.5%。美联储同时宣布,降低贴现率25基点,至5%。这也是美国连续第二个月降

息,但降幅是前一次的一半——9月18日,美联储曾宣布降息50基点。

事实上,由于市场对于本次联储降息的预期过盛,在本周的会议召开前一天,有不少业内人士开始怀疑,美联储是否真的会顺着大多数人的预期降息,但最终,当局还是没有勇气打破普遍预期,以免令市场产生剧烈波动。

值得注意的是,美联储在最新声明中罕见地提到9月份的降息,称“今天的降息连同9月份的政策

举措,应有助于阻止金融市场动荡对总体经济产生的一些不利影响”。有联储观察人士据此推测,从以往的经验来看,这样的表述可能也是联储结束降息的强烈信号。在1998年11月的一次会后声明中,美联储提到了9月份以来降息75个基点,从而标志着那轮降息周期的结束。

即便是本次降息,在美联储内部也并未一致通过。会后声明显示,包括美联储主席伯南克在内的9名联邦公开市场委员会(FOMC)

成员对此次降息投了赞成票,但美联储堪萨斯城分行行长托马斯·赫尼希则投了反对票,并主张应维持利率不变。而在9月份的降市中,10位FOMC投票成员都一致同意降息50基点。

在周三的最终决定出台前,投资人对于美联储降息的预期空前高涨,在降息决定宣布后,各大市场也普遍作出“积极”回应:美国道指10月31日收盘大涨138点,为本月以来第二大日涨幅;欧元对美元再创历史新高,首次突破1.45美

元;纽约原油期货单日飙升逾4美元,至创纪录的94.53美元;国际金价也一举突破800美元,为27年首次。

不过,相比9月18日上次联储会议当天道指狂飙300多点的盛况,金融市场此次对于降息反应的“疯狂”程度要弱了很多。分析人士认为,这一方面是因为降息幅度并未超过预期,市场此前已充分消化;另一方面,美联储在会后声明中暗示未来一段时间可能不会再次降息,也令投资人略感失望。

## 市场反应



## 股市 道指大涨138点

在降息利好推动下,美国股市31日收盘全线大幅上扬,其中道指上涨了138点,为本月第二大涨幅。当天早于美股收盘的欧洲股市也纷纷走高,亚太股市1日也多数走强,不过,涨幅因为获利盘涌现而受到限制。

31日纽约收盘,道指大涨1.0%,报13930点;标普500指数涨18点,收于1549点,涨幅为1.2%;纳指涨42点,收于2859点,涨幅1.5%。分析师表示,当天盘前公布的美国第三季度经济增长数据,也对市场信心起到了极大提振作用。当天美国商务部公布,尽管受次贷风袭击,但由于出口、消费

开支及企业投资增长势头较猛,三季度美国经济增长仍达到3.9%的一年来最好水平,超过了此前市场预期预期的3.1%。

欧洲三大股市主要股指31日也全线走高。伦敦富时100指数收涨1.0%,报6722点。法兰克福DAX指数涨0.5%,收于8019点。巴黎CAC40指数上涨0.8%,收于5848点。

亚太股市1日也对隔夜美国降息作出了积极回应,主要股指多数出现较大涨幅。截至收盘,日经指数上涨0.8%,报16870点,连续第二日走高;东证指数也大涨1.0%,报1636点。

澳大利亚股市收盘升至纪录新高,必和必拓领涨。标普/澳证200指数收涨75点,涨幅1.1%,至6829点,再创新高。中国香港股市先抑后扬,恒指收升0.4%,报31493点。印尼股市大涨2.66%。

不过,亚太地区昨日也有部分股市走软,比如韩国。在前一日再创新高之后,韩国股市昨日收跌0.08%,报2063点。分析师表示,创纪录的油价对韩国航空股带来压力,同时韩元持续大幅升值则对现代汽车等个股形成打压。此外,前期连续大涨引发的获利盘也限制了股指进一步走高。

(本报记者 朱周良)



## 油价 创94美元天价

受美国原油商业库存下降以及美国联储委员会降息等因素影响,10月31日纽约市场原油期货价格大幅上扬,收于每桶94美元以上。

当天,纽约商品交易所12月份交货的轻质原油期货价格每桶比前一个交易日上涨4.15美元,收于94.53美元,创历史新高收盘价。该种交易合约价格盘中一度升至每桶94.74美元,创历史新高盘中价。伦敦国际石油交易所12月份交货的北海布伦特原油期货价格每桶则上涨3.19美元,收于90.63美元。

美国能源部当天公布的报告显示,在截至10月26日的一周里,美国原油商业库存比前一周减少390万桶,减至3.127亿桶,而分析人士此前预计美国原油商业库存将增加110万桶左右。

此外,美国炼油厂设备开工率上周下降0.9个百分点,降至86.2%,而分析人士此前预计美国炼油厂设备开工率将上升0.5个百分点。

当天美联储决定将联邦基金利率即商业银行隔夜拆借利率从4.75%降至4.5%,这是推动油价走高的因素之一。市场分析人士认为,利率下降将使美元进一步走软,并提升以美元计价的原油期货作为投资产品的吸引力。

此外,纽约商交所11月份交货的汽油期货价格每加仑上涨8.29美分,收于2.34美元。11月份交货的取暖油期货价格每加仑上涨8.32美分,收于2.5078美元。12月份交货的天然气期货价格每1000立方英尺(1立方米约合35立方英尺)上涨30.9美分,收于8.33美元。

(实习生 郭杰)



## 美元 成降息最大“受害者”

与以往的情况类似,美元再次成为降息的“受害者”。降息会缩小美国同其他经济体的息差,令美元资产吸引力进一步下降。事实上,在此前几天,强烈的降息预期已将美元拖入谷底。

在10月31日的降息消息宣布后,美元在纽约汇市对欧元等主要货币继续下挫。欧元对美元再创

历史新高,英镑对美元也突破2.08,加拿大元对美元则是50年来首次突破1.06。纽约汇市尾盘,英镑对美元报2.0813,美元对日元升至115.31,美元对瑞郎跌至1.1565。

在新兴市场,美元同样跌跌不休,韩元、新加坡元以及澳元等对美元汇率均升至多年甚至数十年

高点,迫使货币当局不得不考虑入场干预。

昨日亚洲盘,美元走势略有企稳,欧元对美元自历史高点回落,美元指数也出现多日来罕见的反弹。业内人士分析,美联储有关不会再度降息的暗示,对美元起到了一定的稳定作用。

(本报记者 朱周良)



## 人民币 升值加速 首破7.46

借美联储降息25个基点的“东风”,人民币的升值速度又得到了一次提升。昨日人民币汇率中间价报于7.4552元,这是人民币自汇改以来首次突破7.46元关口,连续第二个交易日破关。

与前日7.4692元的中间价相比,昨日的7.4552元意味着人民币单日的升值幅度达到了140个基点,不但连续创新高成了人民币近期升值的常态,就连冲破整数关口

也成了人民币近期走势的家常便饭,在短短9个交易日里,人民币已经陆续冲开了5个整数位。

交易员表示,昨日人民币能够强势再续新高,与美联储宣布降息之后美元颓势有密不可分的关系。美联储宣布下调联邦基金利率25个基点至4.5%,带动美元兑主要货币走软,人民币兑美元的跳升也就在情理之中了。

但是,人民币短期升值越快,

后期面临调整的可能性也就越大,“不可能一直单边走升”,有交易员指出,快速爬升之后,人民币未来可能会进行盘整甚至深跌,其上下波动的弹性会体现得更加明显。

昨日询价收盘,人民币波动幅度继续放大,1美元对人民币报于7.4543,较上一交易日上涨了87个基点。盘中波动区间为7.4516-7.4629元。

(本报记者 秦媛娜)



## 金价 27年来首破800美元

受美国联储委员会降息、美元对欧元比价创历史新低等因素影响,10月31日纽约市场黄金期货价格突破每盎司800美元,这是自1980年1月份以来黄金期货价格首次突破这一关口。

当天,纽约商品交易所12月份交货的黄金期货价格每盎司比前一个交易日上涨7.50美元,收于795.30美元,并在随后的电子交易中一度升至800.80美元。黄金现货价格每盎司上涨7.70美元,收于792.00美元。截至记者发

稿时,国际现货金价最新报792.25美元每盎司。

此外,12月份交货的白银期货价格每盎司上涨11美分,收于14.438美元。明年1月份交货的白金期货价格每盎司上涨6.70美元,收于1447.60美元。

受美联储影响,当天纽约汇市欧元对美元比价首次突破1比1.45关口,一度升至1比1.4503,创历史新高。美元汇率走低对黄金价格有拉升作用,这是当天黄金价格走高的主要原因。

(实习生 郭杰)

## 新闻分析

## 亚洲将成为美国降息“牺牲品”?

◎本报记者 朱周良

分析人士指出,从美联储本次会后的声明来看,当局尽管如市场所愿再度降息,但这样的“救市”行为可能也是最后一次了。

## 三季度经济数据“救驾”

“三季度经济增长稳健”,美联储在降息声明中开门见山地指出——而在9月份,当局还认为经济增长“温和”。分析人士认为,这可能显示美联储对经济形势的判断大为改观。当天早些时候出台的三季度GDP数据,也给了美联储充分的信心。

美国商务部31日公布的初步数据显示,美国第三季度经济同比增速达到3.9%,为2006年第一季度以来最高水平。今年第二季度,美国经济增长了3.8%,而分析师普遍预计,三季度经济增长可能降至3.1%,主要考虑到次贷危机的影响。不过,商务部的报告称,第三季度出口、消费开支及企业投资增长势头较猛,抵消了楼市对经济的负面影响。

尽管三季度的GDP数据意外强劲,但华尔街分析人士并未因此显得格外乐观,毕竟这只是初步数据,美国商务部会在11月和12月进行两次修正。更有人提醒说,在未来几个月中,美国经济恐怕很难再交出这样的成绩单。

经济学家分析说,事实上,美国经济真正开始显露疲态是从9月份开始的,受次贷危机影响,从三季度末开始,信贷市场的门槛骤然收紧,尽管三季度的GDP增长强于预期,但今后几个月的数据可能不容乐观。即便在三季度的数据中,也已显露出了不好的苗头,比如库存大幅上升,这将使得四季度的生产受到负面影响。摩根士丹利的经济学家甚至预计,美国第四季度GDP增速可能仅为1.1%。不少经济学家都预计,在今年余下时间甚至到明年,美国经济都将持续放缓。

鉴于可能存在的风险,美联储在最新声明中也提到:“美国经济增长近期很可能减缓,房地产市场调整加剧”,但“总的来说,金融市场的困境有所缓解。”

## 一段时期内可能不再降息

在10月31日的声明中,美联储再度强调了通胀风险,并暗示不会对房地产市场进一步恶化感到惊讶。在分析人士看来,这些都可能是降息行动告一段落的信号。而投票结果上出现的分歧也证明了这一点。

与上次降息时高度关注金融风险有所不同,美联储本次降息时则同时表示对通胀风险保持高度警惕。声明指出,去除能源和食品的核心通胀数据今年以来略有改善,但由于近来能源和日用品价格上涨,通胀压力可能增大。美联储因此认为,通胀风险依然存在,它将继而对通胀发展状况进行密切监测。

声明还强调,这次降息后,美国通胀上行风险和经济增长下行风险大致相当。美联储将继续对影响美国经济前景的各种要素进行评估,并在必要时采取行动确保价格稳定,以实现经济可持续发展。外界认为,美联储此番表态表明它认为连续两次降息已足以应对目前的金融动荡,但降息也可能对通胀产生消极影响,未来是否降息将变得更为审慎。

巴克莱首席美国经济学家马基则预期,在可预见的未来,美联储都将按兵不动。他指出,美联储周三声明中指出“通胀和增长风险已趋于平衡”,这是不会再变动利率的最明确讯息。该行预计美联储在明年第二季以前都将按兵不动,然后开始升息。

瑞士信贷董事总经理、亚洲区首席经济学家陶冬也认为,此次降息也是美联储最后一次出手。“这次降息不是周期性的举措,而是救火式的降息。”陶冬说,“我们认为,次贷危机的火头已经被基本扑灭。”

陶冬表示,最新的经济数据显示,美国经济和消费的状况都不弱,步入衰退的概率似乎越来越小。而“如果明年美国经济能像预期那样逐步回暖,下半年美联储甚至可能恢复加息,将利率恢复到5.25%的水平。”

不过,也有机构认为,联储仍有降息的可能。雷曼兄弟亚洲经济学家孙明春表示,预计美国可能还要降息,因为楼市降温对消费的影响需要到明年才能全面体现,而美国的房地产市场预计到2008年底都不大可能有明显起色。因此,雷曼认为,在12月份和明年第一、第二季度,美联储还将有三次降息。

## 对中国影响好坏参半

有分析认为,美联储再度降息,可能加速国际资本向中国和印度等快速增长的新兴经济体转移,从而加剧通胀压力。

印度央行行长瑞迪本周就表示,在美联储9月18日大幅降息后,海外资金明显加快进入该国。就在本周,印度出人意料地宣布上调存款准备金率,这是今年以来第四次上调。一些经济学家担心,在美联储二度降息后,中印等国面临的“热钱”流入会更多。

统计显示,自9月18日以来,中国和印度股市市值膨胀了8820亿美元,其中,有相当一部分资金被认为是来自国际投资人。为了抑制外资过度超过本地股市和汇市,印度甚至被迫在前不久紧急出台了“限外”新政,限制海外投资人炒作以印度股市为标的的金融衍生品。

著名基金经理人、被称为“末日博士”的麦嘉华日前表示,亚洲将成为美国进一步降息的“牺牲品”,美联储的宽松货币政策正在美国以外引发严重的资产泡沫。

雷曼的孙明春表示,在美国降息的背景下,中国的货币政策环境会更加艰难,因为需要通过加息来抑制通胀,势必引发更多资本流入,从而可能反过来加剧通胀。但他也指出,即便美国不降息,中国在年内也还有上调存款准备金率的可能。“只要通胀还在,外汇储备还在增长,流动性的压力就会继续存在。”

瑞士信贷的陶冬则认为,美联储此次预期中的降息对中国影响很小,“如果一定要有的话,那就是美国经济的衰退概率下降,对中国经济有利,但这更多还是因为三季度GDP数据的关系。”