

Focus

# 不堪市场压力 全球六大央行空前联手降息

◎本报记者 朱周良

面对股市持续下跌,全球多家央行终于祭出了本轮危机爆发以来、甚至是史无前例的救市“大招”。

北京时间8日19时,在中国人民银行宣布降息的几乎同时,美联储、欧洲央行、英国央行和其他三大央行发布联合声明宣布,紧急削减基准利率50个基点。这样的协同降息行动在以往还从未有过。

根据美联储的声明,美国将把联邦基金利率削减50个基点,至1.5%,该行的例行议息会议要到本月28日才召开。声明还宣布,欧元区、英国、加拿大、瑞典和瑞士等央行也将同步降息,降息幅度都是50个基点。和美联储一样,这些央行基本都是在常规议息会议之外实施紧急降息;英国央行原定本周五也就是9日议息,而欧洲央行的下次议息会议要到11月6日。

经过此次降息,欧元区利率将降至3.75%,英国的利率降至4.5%,瑞典的利率降至4.25%,加拿大降至2.5%。

在当前的金融危机之际,各国央行一直在密切磋商,并采取了诸如注资等前所未有的联合干预措施,以缓解市场压力。”声明这样表述,“在不少国家,通胀压力已开始放缓,主要得益于能源和其他商品价格下跌。近期金融危机的恶化放大了经济增长的下行风险,因此也进一步消除了通胀的上行风险。”

鉴于此,全球货币政策放松的时机已经成熟。”声明说。除了加入降息行动的六大央行外,声明还表示,本周宣布维持利率不变的日本央行也对此次联合降息行动表达了“强烈支持”。

上述消息宣布后,正在交易的欧洲股市应声掉头向上,大幅收窄早盘失地。美国股指期货则大幅上扬,标普500指数期货一度大涨2.6%,此前最多下跌了4.3%。道琼斯欧洲斯托克600指数跌幅收窄至0.9%,此前一度暴跌7.8%。原油期货也在电子盘中暂时扭转跌势,一度重返90美元上方,此前油价一度跌至86美元附近。

不过,降息利好的效应并未持续太久。很快,欧洲三大股市再度转入下跌。截至北京时间昨日20时33分,伦敦股市跌3.3%,巴黎股市下挫1.5%,法兰克福股市跌4.4%。在降息消息宣布后不久,英国股市一度出现上涨。原油期货也再度大跌。截至北京时间昨日20时33分,纽约11月合约跌2.4%,报87.6美元。

与此同时,反映投资者避险情绪的套利交易平仓再度活跃,由此引发的日元买盘推动日元汇价全面反弹。截至北京时间昨日20时33分,美元对日元报99.91,再度跌破100整数关口。



8日,全球六大央行联手降息 本报传真图

## 专家解读

### 高盛全球首席经济学家: 协同降息有助降低全球严重衰退风险

◎本报记者 朱周良

高盛全球首席经济学家吉姆·奥尼尔8日在六大央行宣布联合降息后第一时间接受本报记者采访时表示,此次央行的罕见举措有助降低全球经济陷入严重衰退的风险,对股市而言,近期很可能出现一波较为强劲的反弹。

奥尼尔表示,近期形势的发展日益表明,随着金融危机恶化,全球主要经济体的实体经济都受到更大冲击。在此背景下,一次精心策划的全球主要央行联手干预,显得愈加有必要。而六大央行以及中国央行8日的行动,可谓来得正是时候。他强调,中国的共同参与尤其“受欢迎”,尽管六大央行的声明中并未明确提及中国的降息。

经过此次史无前例的联合降息之后,奥尼尔表示,不管是市场参与者还是各国的老百姓,都应该重新树立对各国政策制定者的信心,不管是在发达国家还是在那些最不发达的经济体。尤其值得一提的是,这样的果断措施表明,各国央行和决策者们仍在准备采取更多必要措施稳定市场和经济。

奥尼尔表示,此次的联合降息,加上此前美联储和英国本周宣布的一系列重大救市措施,尽管可能都不足以消除经济衰退的可能性,但至少有一点是明确的,这些措施的出台,使得世界经济重陷1929年时期严重衰退的概率大大下降。

对于金融市场,奥尼尔认为此次联合降息的影响主要体现在四方面:首先在货币市场,金

融机构的惜贷情绪应会有所减弱,并缓慢回归较正常状况;其次,在债券市场,吃紧的状况也应有所改善;第三,投资者的避险情绪可望稍稍消退,特别是当美元对日元8日时隔六个月再度跌破100之后;最后,对于股市,此次降息的影响可能无法一概而论,一方面,股市大多严重超跌,估值偏低,但同时企业盈利仍可能继续表现糟糕。不过,奥尼尔认为,考虑到当前的低估值,特别是过去一个多月来股市的暴跌,此次降息可能触发一波强劲的反弹行情。

奥尼尔特别提到,中国在经过连续两次降息之后,股市的预期市盈率已低于美股,考虑到内需依然旺盛,他认为,中国股市对那些拥有较多闲钱的长线投资者来说,绝对是一个最有吸引力的投资目的地。

### 香港加入金融维稳行列 今起减息100基点

◎本报记者 时娜

在全球可能协同降息的大趋势下,在澳大利亚大幅降息100个基点的隔天,香港紧随其步伐,先于美国做出反应,于昨日修改了现行贴现窗基本利率计算方法,将贴现率由原来的3.5厘调至2.5厘,从而实际减息100个基点。

香港金融管理局总裁任志刚昨日宣布,为舒缓金融市场资金紧张局面,将于10月9日起改变现行贴现窗基本利率计算方法,在美联储基金利率的基础上,增加的幅度由150个基点改为50个基点。全球金融危机不断扩散,在严重信心危机下,尽管香港金管局连番注资,并推出五项针对性措施,意图纾缓银行短期资金压力,但香港银行同业拆借市场紧缩情况,未见明显好转。一至三个月短期同业拆息持续高企于4%以上,此次该局调整贴现率计算方法,相当于变相减息100个基点。

任志刚解释说,当前香港金管局贴现窗基本利率(即贴现率)的厘定办法,等于联邦储备基金利率加一厘半。由10月9日开始,这个方程式将修改为联邦储备基金利率加半厘而非一厘半,也就是增加的幅度将由150个基点改为50个基点。美国联邦储备基金利率目前为2厘,根据新修改的贴现窗基本利率计算方法,从今天开始,贴现率将由原来的3.5厘改为2.5厘,实际就是从10月9日起减息100个基点。

任志刚表示,这个改变有两个目的。第一,在现时复杂与困难的环境下,将惩罚的溢价由一厘半改成半厘,希望可以帮助银行从贴现窗以较便宜的价钱,以较轻微的惩罚利率的溢价拿到流动资金。另外,这个行动可能未必产生立竿见影的效果。但长远来说,这个贴现率方程式修改后,对同业市场会有一定的压抑与稳定的作用。任志刚说,近期香港银行业受到同业拆息高企的影响,想提高贷款利率,希望通过这一举措,减轻按揭利率的压力,对各行各业以及供楼的人有所帮助。

中央财经大学银行也研究中心主任郭田勇教授指出,此次香港金管局大幅降息,还跟近期香港股市大幅下挫有关。香港于上周暴跌999点后,本周一开盘又狂泻878点,周二重阳节休市一天后,昨日更是低开696点。市场恐慌情绪蔓延,成交量大幅萎缩。因此,尽管香港实行盯住美元的联动汇率制度,往往紧随美国的利率变动步伐,但此次香港先于美国采取行动,是香港政府提前预防国际金融危机进一步蔓延至香港的重要举措。郭田勇表示,从长远看,此次贴现率调整对缓解香港金融市场资金紧张局面,维护社会资金面稳定有积极作用,对香港股市也形成一定程度的利好。



## 心怀四海 礼遇八方

植根中国市场,以尊崇礼遇回馈顾客多年信赖,梅赛德斯-奔驰(中国)汽车销售有限公司为您承担消费税新增差额。即日起至2008年10月19日,凡购买梅赛德斯-奔驰全系进口3.0L排量以上车型,均可享受消费税增加之前的优惠价格(3.0L排量以下车型未受消费税影响,维持原价)。欲知详情,敬请垂询当地授权经销商。

www.mercedes-benz.com.cn

本活动最终解释权归梅赛德斯-奔驰(中国)汽车销售有限公司所有

Mercedes-Benz