

# 海外央行、市场机构观点与重要事件追踪——2019年7月第四期

钟正生  
[zhongzhengsheng@cebm.com.cn](mailto:zhongzhengsheng@cebm.com.cn)  
姚世泽  
[szyao@cebm.com.cn](mailto:szyao@cebm.com.cn)

## 一、海外央行观点追踪

### 1、欧央行主要官员表态追踪

**(1) 欧洲央行：**北京时间25日晚间，欧央行公布利率决议，维持主要再融资利率在0.00%不变，维持存款利率在-0.40%不变，维持边际借贷利率在0.25%不变。但欧央行调整了前瞻指引，预计将保持现有关键利率水平不变或者更低水平至少至2020年上半年。在此之前市场对欧央行降息的预期并不低，欧央行虽然没有降息，但实际上的态度仍然是很鸽派的，主要表现在几点：（1）欧央行表示，需要在较长一段时间内采取高度宽松的货币政策立场，因为已实现的和预测的通货膨胀率持续低于符合其目标的水平；（2）如果中期通胀前景继续达不到目标，欧央行将会采取行动，包括前瞻指引、分层利率、资产购买等措施都可能被推出；（3）欧央行行长德拉吉在新闻发布会上表示，全球经济增长放缓和贸易问题令欧洲经济前景承压，通胀预期下降，英国无协议脱欧的可能性也是前景恶化的一个风险点，下半年经济增速复苏变得愈发艰难，因此需要更多的刺激政策。

**(2) 欧洲央行：**前瞻经济学家确认2019年欧元区经济增速预期为1.2%，下调欧元区长期通胀预期为1.7%，预计欧元区长期经济增速为1.4%。下调2020年GDP增速预期至1.3%，此前预计为1.4%；下调2020年通胀预期至1.4%，此前预计为1.5%；下调2021年通胀预期至1.5%，此前预计为1.6%

### 2、日央行主要官员表态追踪

**(1) 央行行长黑田东彦：**日本央行将持续实施强有力的货币政策，维持实现2%通胀目标的势头，使日本经济不再陷于通缩困境。但即使实施强有力的货币宽松政策，克服根深蒂固的低通胀也可能需要时间。因为长期持续实施强有力的刺激措施并不是一件易事，过低的利率可能会使金融机构不愿放贷，比如进行资本约束，从而削弱货币宽松的效果。

### 3、其他央行追踪

**(1) 印度央行行长达斯：**印度监控50家影子银行，其中部分银行被视为状况脆弱。

**(2) 韩国央行：**全球贸易局势的发展、半导体产业复苏的速度和日本的出口限制是韩国经济增长路径上的主要风险。目前，日本对芯片等高科技产品生产材料的出口限制是韩国经济面临的三大风险之一。韩国央行将采取积极的财政政策支持经济复苏。

**(3) 荷兰央行：**预计欧洲央行将在9月份将所有主要政策利率下调10个基点，在2020年第一季度再次降息10个基点。另外，预计欧洲央行还将于12月前宣布6300亿欧元量化宽松计划的模式，或从2020年1月起实施9个月，每月700亿欧元。

**(4) 澳洲联储助理主席肯特：**汇率传导机制一直在发挥作用，若澳大利亚联储没有降息，澳元汇率现在可能会更高。此外，中性利率降低是全球趋势。

**(5) 新西兰联储：**将着眼于更新非常规政策策略，目前非常规政策工作处在初期的阶段。

(6) **英国央行货币政策委员Michael Saunders:** 尽管英国央行预期暗示需要加息, 但是脱欧引发的脆弱性可能制止其上调利率。英国央行货币政策委员会将于8月1日公布政策决定。

(7) **英国央行首席经济学家Haldane:** 英国有充分理由维持利率不变, 将在放松货币政策上非常谨慎, 除非出现大幅的经济下行。

(8) **土耳其央行:** 25日土耳其央行宣布将一周回购利率大幅下调425个基点, 是2002年以来的最大降息幅度, 也是该行自2016年以来的首次降息。

(9) **俄罗斯央行:** 26日俄罗斯央行再度宣布降息, 将基准利率下调25个基点, 至7.25%。俄罗斯央行上一次降息为今年6月16日。

## 二、海外机构市场观点追踪

(1) **花旗集团:** 尽管本月美国经济活动数据有所上升, 但我们预计联邦公开市场委员会7月末会议将至少降息25个基点, 不排除降息50个基点。

(2) **贝莱德:** 预计欧洲央行可能会在本周的会议上为新的刺激政策打基础, 在未来几个月果断转向鸽派, 且欧洲央行将出台的宽松政策尚未在市场上得到充分反映。

(3) **瑞穗美洲首席经济学家Steve Ricchiuto:** 如果美联储像外界普遍预期的那样, 在7月31日为期两天的政策会议结束时降息, 那将是一个大错。降息将刺激借款人承担不必要的风险, 并加深下一次经济衰退, 这将不必要地增加社会成本。美国现在的问题不在于持续徘徊在2%以下的低通胀, 而在于信贷质量和美国金融机构的健康状况。

(4) **摩根士丹利:** 美联储的降息可能来得太晚, 无法挽救这个濒临陷入衰退危险的经济体。尽管美国经济陷入衰退的可能性仍然很小, 但并非不可能, 未来12月美国经济可能出现负增长。贸易紧张可能导致的裁员和消费者减少是经济衰退的核心问题。

(5) **彭博经济研究:** 根据对资产负债表的分析显示, 美联储、欧洲央行和日本央行的债券净购买量将从9月开始回到零以上。

(6) **惠誉:** 新加坡金管局可能会在短期内宽松政策以削弱新加坡元。

(7) **西太平洋银行:** 西太平洋银行将澳大利亚联储降息至0.75%的预期提前到10月份; 预计澳大利亚将在明年2月份降息至0.5%。

(8) **日内瓦Pictet Wealth Management高级经济学家Thomas Costerg:** 前美联储主席格林斯潘表示, 美联储预防式降息是有道理的。鲍威尔是格林斯潘的忠实粉丝, 前美联储主席的这番言论可能让鲍威尔在采取行动时深受鼓舞。

(9) **INTL FCStone全球宏观策略师Vincent Deluard:** 随着千禧一代触及顶峰, Z世代开始逐渐崛起, 有记录以来持续时间最长的美股牛市可能也将结束。

(10) **德意志银行分析师Oli Harvey:** 有迹象表明, 英国新首相约翰逊经济可能代表着英国财政政策的大幅放松, 从而导致借款和债券发行大幅增加。与此同时, 我们认为, 英国央行的使命至少有可能得到调整, 为该行应对通胀提供更大的灵活性。在英国硬脱欧的情况下, 这一政策举措可能会更加极端, 但在所有合理的情况下, 财政政策可能都会承受压力。

(11) **Nuveen首席股票策略师兼高级投资组合经理Boll Doll:** 期货曲线显示, 美联储今年将降息两到三次, 但如果我们最终降息三次, 那就意味着经济形势比预期更糟。预计下周之后, 美联

储将根据经济数据采取行动，这些数据很可能足以证明2019年不会有任何进一步的宽松政策。认为当美联储从三次降息转为可能不会再降息时，可能会引发市场动荡和失望。

**(12) BMO Capital Markets策略师Jon Hill:** 尽管市场预期美联储到明年年初将降息75个基点以维持美国经济增长，但这种判断是基于20世纪90年代的经验做出的，而那时的情况可能已不具参考性。美国的经济数据表明，现在可能需要更多的宽松政策，而不是像过去那样的防范性降息。

**(13) CME“美联储观察”:** 美联储7月降息25个基点至2.00%-2.25%的概率为78.6%，降息50个基点的概率为21.4%；到9月降息25个基点至2.00%-2.25%的概率为36.9%，降息50个基点和75个基点的概率分别为51.8%和11.4%。

**(14) 美国商务部:** 企业投资三年多来首次出现萎缩，住房市场连续第六个季度下滑。美国商务部周五发布的报告给长达10年的经济增长拉响了警报，这是有记录以来持续时间最长的经济增长周期。企业投资三年多来首次出现萎缩，住房市场连续第六个季度下滑。

**(15) Loyola Marymount University经济学教授Sung Won Sohn:** 未来经济增长的关键是企业支出。企业投资下降对经济来说不是一个好迹象，因为消费者的就业机会会减少。因此，美联储将在下周降息。

## 三、海外重要事件追踪

### 1、7月22日

惠誉：确认德国主权评级为AAA 前景展望稳定；

微软第四财季净利润131.87亿美元，同比大增49%；

美联储布拉德：倾向于在接下来的议息会议中降息25个基点；

### 2、7月23日

6月新加坡对外贸易降幅扩大；

韩国7月前20天出口下降13.6%，半导体出口锐减30%；

美国总统特朗普称，美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔、参议院民主党领袖舒默、众议院议长佩洛西与众议院少数党（共和党）领袖麦卡锡就2年预算与债务上限达成一致；

### 3、7月24日

瑞银二季度净利润为14亿美元，创2010年以来最；

可口可乐：二季度净营业收入为100亿美元，高于预期；

香港6月整体通胀率为3.3%，食品价格升幅达12.1%，住屋升幅为4.1%；

华为上半年收入增长约30%，2018年上半年华为实现销售收入3257亿元人民币；

商务部决定自2019年7月23日起对原产于美国的进口正丙醇进行反倾销立案调查；

英国前外交大臣、伦敦前市长鲍里斯·约翰逊23日当选执政党保守党领袖，将接任英国首相；

#### 4、7月25日

波音二季度营收158亿美元 低于预期；

俄罗斯黄金储备于7月突破1000亿美元大关；

美国7月Markit制造业PMI初值50 不及预期；

美国财长努钦：降息将有助于在今年余下时间支撑美国经济；

#### 5、7月26号

欧央行维持三大关键利率不变；

约翰逊就职演讲：10月31日必脱欧，没有如果或但是；

欧盟官员：美若加征汽车关税 将实施350亿欧元报复清单；

澳洲联储主席：没有对前瞻指引作出改变，密切关注经济发展；

李小加：正研究今夏成交较往年少原因，“同股不同权”公司纳入港股通要推迟。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_10461](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10461)

