

# 海外央行、市场机构观点与重要事件追踪——2019年8月第三期

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、美联储主要官员表态追踪

**(1) 前美联储主席格林斯潘：**如果美国国债收益率转为负值，不会感到惊讶。如果真的成为负值，也没什么大不了。他认为，债券市场内有一种国际套利正在推动长期国债收益率下降，美国国债收益率低于零没有障碍。零没有任何意义，只是一个特定的水平。

**(2) 前美联储主席耶伦：**美债收益率曲线倒挂通常被认为是衰退的信号，但这次市场可能错判了。究其原因，除了市场对未来利率走势的预期外，还有很多其他因素正在压低长期国债收益率。

**(3) 明尼阿波利斯联储主席卡什卡利（2020FOMC票委）：**出现一些对美国经济持谨慎态度的迹象，这绝对是一个让人感到紧张的时期。FOMC将讨论采取怎样的利率政策，倾向于支持美联储继续降息。经济衰退风险已经升高很多，央行应该准备再次降息以保护美国经济。如果看到经济放缓，最好是及早且积极行动，而不是等到确定经济处于衰退状态。

**(4) 克利夫兰联储主席梅斯特（FOMC投票）：**可以看到如果保持利率不变将会出现的情境，也可以看到如果降息将会出现的情境。我们必须花时间来认真评估经济状况。仍然预计今年美国通胀将回升至美联储设定的2%的目标，但这一前景面临的风险十分严峻，且“偏向下行”。

### 2、其他央行追踪

**(1) 印尼央行：**印尼央行宣布下调基准回购利率35个基点至5.4%，以支撑经济增长。这是印度央行今年第四次下调回购利率，累计降息超过100个基点。

**(2) 阿根廷央行：**将短期“Leliq”票据平均利率设在74.903%，出售858.02亿阿根廷比索。

**(3) 巴西央行：**12日公布的经济活动指数显示，今年第二季度，巴西经济环比下降0.13%。由于第一季度经济曾环比下降0.2%，这意味着巴西经济再次陷入“技术性衰退”。

**(4) 澳大利亚央行助理行长Kent：**不太可能需要非常规政策，但有这个可能性；并非海外的所有政策都适合澳大利亚；负利率是较为极端的非常规政策；澳元下跌有可能产生与过去类似的刺激效应。

**(5) 新加坡金管局：**货币政策立场不变。

**(6) 澳大利亚央行副行长：**全球经济面临自我实现的下行风险。

**(7) 挪威央行：**挪威央行维持基准利率在1.25%不变，仍有可能在今年进一步上调关键利率。

**(8) 墨西哥央行：**将隔夜利率从8.25%下调至8.00%。

## 二、海外机构市场观点追踪

(1) **英国《金融时报》**：因为全球固定收益市场负收益率蔓延推高了债券市场市值，所以自2010年以来，债券基金管理的资产规模翻了一番，到2019年6月底，已达到9.4万亿美元，创历史纪录。

(2) **晨星公司固定收益类研究分析师埃万耶莉娅·格克卡**：最近的市场波动源于投资者担忧，加上美联储和欧洲央行可能实行量化宽松措施，导致资金流向核心政府债券，寻找避风港。

(3) **道明证券高级美国利率策略师Gennadiy Goldberg**：美国长期债券收益率逼近历史新低，普遍避险的题材正在推动这一趋势，这实际上是在使曲线变平，而不是使其更陡峭。这表明推动市场的力量较少是来自美联储的预期，更多是因为安全投资转移或全球不确定性。

(4) **瑞银**：将对10年期美国国债收益率的2019年底预测从2%下调至1.25%。在全球利率偏低的情况下，投资者希望从债券及黄金等避险资产中获得回报。加上全球经济日益疲软，欧美国家的通胀水平较低，即便是如此低的债券收益率也是值得考虑的投资标的。预计美联储下一步将降息50个基点，以帮助提振美国经济。预计新西兰联储在2月份将现金利率下调至0.5%。

(5) **Seaport Global的Tom di Galoma**：美国长期债券利率下跌的催化剂将是世界其他地区利率的持续下跌，以及美国股市的下挫，促使投资者买入更多的国债。

(6) **美国银行美国经济主管米歇尔·迈耶**：官方模型认为，未来12个月经济衰退的可能性仅为20%左右，但基于大量数据和事件的主观判断，我们认为经济衰退的可能性更接近于三分之一。

(7) **纽约联邦储备银行**：消费者预期调查显示，消费者的一年和三年平均通胀预期都下降了0.1个百分点，至2.6%。通胀的不确定性也有所下降。

(8) **美银美林**：预计明年全球经济衰退的机构投资者比例已升至八年高点。34%的基金经理认为未来12个月全球经济有可能出现经济衰退，这是自2011年欧洲陷入主权债务危机以来的最高水平。根据美银美林的调查，对贸易战的担忧上升，成为最大的尾部风险，其次是对各国央行货币政策无力的担忧。

(9) **Loyola Marymount University经济学家Sung Won Sohn**：2年期与10年期收益率的倒挂预测经济走势准确度很高。在战后的9次衰退中，成功预示了7次，准确度达到近78%。因此，如果两者开始倒挂，预计经济将在一年内陷入衰退。

(10) **CME“美联储观察”**：美联储9月降息25个基点的概率为65.0%，降息50个基点的概率为35.0%；到10月降息25个基点的概率为16.4%，降息50个基点的概率为57.4%。

(11) **双线资本首席执行官Jeffrey Gundlach**：美联储降息并不能阻止经济衰退的发生。一旦联储进入宽松模式，就已经太迟了，衰退势头已经在增强。

(12) **纽约道明证券利率策略师Gennadiy Goldberg**：大家愈发相信全球增长正趋于疲弱，也开始看到美国信心受此影响的一些迹象，长端利率下降显示外界对央行是否真能做些什么来应对全球增长动能放缓有些信心不足。

(13) **摩根大通**：2年期和10年期美国国债收益率倒挂发出了一个巨大的负面信号，股市很难忽视这一点。摩根大通预计10年期美债收益率到2021年可能降至零水平，因为衰退风险比预期来得要早。

(14) **安联首席经济顾问、经济学家Mohamed El-Erian**：美联储当前已别无选择，只能在9月的政策会议上再次降息。

(15) 三菱日联金融首席分析师Chris Rupkey: 近一年来, 美国较低的抵押贷款利率并没有提振住宅建筑, 住宅建设仍然是经济中新增投资的薄弱环节, 并将使GDP增速低于应有水平。

(16) 凯投宏观首席分析师Paul Ashworth: 密西根大学消费者信心指数大幅下滑, 首次显示美国消费者可能根本拯救不了世界经济, 尽管近几个月消费异常强劲, 但不能保证这种趋势会持续下去。

### 三、海外重要事件追踪

#### 1、8月12日

高盛: 将第四季度美国经济增长预测下调20个基点至1.8%

巴基斯坦信息广播总理特别助理阿万表示, 巴基斯坦决定终止与印度所有双边文化活动

央行首次提出: 建立在香港发行央行票据常态机制

世界黄金协会: 全球各国央行积极购金, 中国央行黄金储备八连涨

英国二季度GDP初值同比升1.2%, 不及预期

#### 2、8月13日

阿根廷银行同业拆借利率飙升至90%-120%

阿根廷举行总统初选, 但执政党马克里竞选阵营的惨败结果出乎所有民调和媒体预料。而反紧缩派费尔南德斯则以47%的得票率领先

韩国将日本从贸易伙伴名单上降级

#### 3、8月14日

据华尔街日报, 美国将推迟对中国部分商品征收关税, 征收期延至今年12月5日, 部分商品包括手机和笔记本电脑等, 这些关税原本定于9月1日生效。

美国7月CPI1.8%, 预期值1.7%, 前值1.6%

澳大利亚计划加大稀土产量

#### 4、8月15日

香港特区政府: 非法示威集会对经济造成非常的负面影响

美国30年期收益率跌至纪录低点2.0854%

英国收益率曲线倒挂, 为2008年以来首次

腾讯二季度净利241.4亿元, 同比增35%

## 5、8月16号

德国10年期国债收益率跌至纪录低位，报-0.7%

美国7月工业产出环比降0.2%，差于预期

美国7月零售销售环比增0.7%，超预期和前值

美国上周初请救济人数22万人，略超预期

香港6月份商品整体出口货量下跌10.1%

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\\_10472](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10472)

