

海外央行、市场机构观点与重要事件追踪——2019年7月第一期

钟正生

zhongzhengsheng@cebm.com.cn

姚世泽

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) 美联储副主席克拉里达 (FOMC票委)：7月1日，美联储副主席克拉里达就货币政策发表讲话，他认为美国经济已经实现或接近最大就业和稳定物价。

(2) 美联储半年度货币政策报告：7月5日，美联储在半年度货币政策报告中指出，鉴于美国经济的不确定性增加且通胀压力保持温和，美联储将采取适当措施维持经济扩张，确保劳动力市场强劲和通胀率位于“对称性的2%目标”附近。

美联储认为，2019年上半年，美国国内金融状况仍支持经济增长，但美国国债名义收益率大幅走低，很大程度上反映了投资者对贸易紧张局势和全球经济前景的忧虑，以及对联邦基金利率进一步走向宽松的预期。美联储高层对今年联邦基金利率的预测中值为2.4%，2020年为2.1%。自去年12月以来，美联储一直将联邦基金利率目标区间维持在2.25%至2.5%。

美联储表示，根据经济和金融发展状况，将对完成缩减资产负债表计划的细节进行调整。此前，美联储曾在3月货币政策例会后宣布将于9月底完成缩表。自2017年10月开启缩表至今，美联储总资产已降至约3.8万亿美元。此外，银行系统准备金余额自去年底也减少约1500亿美元。

美联储还在报告中对美国经济前景作出评估。其中，2019年美国实际国内生产总值 (GDP) 增速预测中值为2.1%，2020年为2%，2021年为1.8%。另外，今年失业率预测中值为3.6%，剔除能源和食品价格后的核心通胀率预测中值为1.8%。

(3) Judy Shelton：被特朗普提名担任美联储理事的Judy Shelton 7月6日称，美联储需要继续为美国经济提供流动性支持，目前的超额准备金利率 (IOER) 过高导致银行惜贷。

2、欧央行主要官员表态追踪

(1) 欧洲理事会：7月3日，欧洲理事会提名国际货币基金组织总裁克里斯蒂娜·拉加德担任下一任欧洲央行行长。如果该提名得到欧洲议会、欧洲央行理事会的支持，并最终由欧洲理事会以有效多数表决任命，拉加德将于今年11月正式接替德拉吉，出任欧洲央行第四任行长，任期8年。

(2) 欧洲央行管理委员会委员 Olli Rehn：7月5日，欧洲央行管理委员会委员 Olli Rehn 称，欧元区经济放缓不应再被视为“暂时下跌”，欧洲央行应该为情况恶化的可能做好准备。

(3) 欧央行副行长 Luis de Guindos：7月7日，欧央行副行长 Luis de Guindos 表示，仍需要通过提供足够的宏观审慎空间来加强对宏观审慎工具的反周期使用，以在整个周期支持强劲贷款和实体经济。欧央行保留所有货币政策工具作为选项，以应对经济放缓及达致其通胀目标，当中包括调整息率的时机或采取新一轮流动性措施，但不会在本月稍后欧央行举行会议时决定。

3、日央行主要官员表态追踪

(1) 日本央行审议委员布野幸利：7月3日，日本央行审议委员布野幸利称，央行暂时没有必要扩大货币刺激政策，因为今年稍晚日本经济料将温和复苏，但若经济的外部压力加大，央行应做好准备进一步宽松政策。

(2) 日本央行更新购债规模：7月3日，日本央行将1-3年期日本国债购买规模提高至3800亿日元，此前为3500亿日元；将3-5年期日本国债购买规模降低至3800亿日元，此前为4000亿日元，为2018年6月以来首次削减3至5年期债券购买量；维持25年期以上日本国债购买规模在400亿日元。

(3) 日本央行副总裁雨宫正佳：7月5日，日本央行副总裁雨宫正佳表示，若日本央行要进一步扩大宽松，不会排除任何政策选项，包括进一步下调负利率。目前日本经济将继续温和扩张，并逐步推动通胀率升至目标水准，但仍然存在各种下行风险。

(4) 日本央行：7月8日，日本央行维持对该国全部9个地区的经济评估不变，称各地区的经济均处于扩张或复苏中。虽然海外经济体放缓影响出口及产出，但国内需求维持增长趋势。

4、其他央行追踪

(1) 澳洲联储：7月2日，澳洲联储宣布降息25个基点，降至1.00%的历史低位，为连续第二个月降息，符合市场预期。澳洲联储预计澳大利亚经济发展依然处于合理范围内，预计2020年潜在通胀率为2%，降低利率将弥补中国等澳洲主要贸易伙伴需求大幅放缓以及地产价格下跌所带来的影响。会后澳洲联储主席Philip Lowe暗示，未来几个月将会按兵不动，以观察连续降息的影响，同时“如有必要”将再度降息。目前市场预期截至2019年年底，澳洲联储仍有1至2次降息，11月和12月降息的预期均高于65%。

(2) 英国央行总裁卡尼：7月6日，英国央行总裁卡尼表示，英国无协议脱欧对经济构成相当大的风险，最好有一个过渡期，让英国能够适应脱离欧盟。卡尼还重申了英国央行的信息，即银行体系已为无协议英退做好准备，央行可能降息或升息，具体取决于需求受到的打击程度以及英镑贬值的幅度，而这可能推高通胀。

(3) 法国央行行长德加尔蒙：7月6日，欧洲央行管理委员会成员、法国央行行长弗朗索瓦-维勒罗伊-德加尔蒙驳斥了美国总统特朗普有关该地区为贸易利益操纵欧元的指控。欧洲央行的作用是维持价格稳定，而不是设定汇率水平。

(4) 泰国央行行长：7月8日，泰国央行行长Veerathai Santiprabhob在清迈说，该行随时准备在风险上升时调整其政策利率，以及在增长前景走弱的情况下采取额外措施抑制泰铢升值。如果经济形势较央行的预期发生了巨大变化，关键利率将会被调整，现在的立场是观望和维持长期展望。

二、海外机构市场观点追踪

(1) 前纽约联储主席、经济学家Bill Dudley：将暂停缩表的时间决策与短期利率的调整挂钩是错误的，主要原因有四个：首先，美联储的这一举动将过分强调资产负债表的作用。尤其是考虑到如今利率仍远高于零，美联储仍有充足的宽松空间，美联储这样做将向市场传递错误的信息，并错误地将两种货币政策工具摆在同等重要的位置上；其次，暂停缩表将代表着美联储资产负债表调整方向的根本性转变，而过早的暂停缩表将使市场感到困惑，并加大金融风险。众所周知，资产负债表越大，银行必须将更多现金存入央行的准备金账户；第三，这一举动与美联储此前的声明相矛

盾。美联储此前曾表示，短期利率将是美联储货币政策的主要工具，而资产负债表的削减将在幕后自动进行。如若美联储大张旗鼓地提早暂停缩表，市场将会质疑美联储的公信力；第四，提前结束缩表可能会让市场认为美联储此举是屈服于美国总统的压力，进而担心美联储决策的独立性。毕竟在美国总统对美联储的众多公开批评中，美联储的量化紧缩政策曾被多次提及。

因此，美联储没有必要多此一举，提前暂停缩表只会让人们调整资产负债表的目的感到困惑。当经济需要更多刺激措施的时候，美联储应该直接选择再度降息。

(2) 瑞银：美国降息预期升温，瑞银财富管理预期，香港不会跟随美国降息。瑞银财富管理香港股票主管李智颖表示，如果港元同业拆息较高，未必有很大空间，跟随美国降息；另外，过往几年香港未跟随美国加息，所以现在也有空间不减。她相信未来半年，港元拆息都会维持在两厘多水平，所以香港银行未必有很多空间减最优惠利率。

(3) 安联首席经济顾问Mohamed El-Erian：市场过度预期美联储今年将大幅降息。除非美联储犯下重大政策错误，否则美国今年或2020年都不会出现经济衰退。

(4) 加拿大外汇银行外汇策略负责人Erik Bregar：就业人数超预期还不足以阻止美联储降息。鉴于企业削减库存及资本开支，预计二季度美国经济数据将持续疲弱。预计美联储可能会在7月实施“保险”式降息，以在经济下行风险出现时支持经济增长。更长期来看，市场信心在经济周期现阶段至关重要，美联储是否放宽利率政策取决于“保险”式降息能否挽回企业信心，该机构建议投资者及时调整投资策略以应对市场的风云变幻。

(5) 法国兴业银行董事长Lorenzo Bini Smaghi：围绕英国脱欧的贸易紧张局势和不确定性正在增加欧元区的经济风险，这可能需要央行采取行动。在某种程度上，经济放缓可能会触底，我们希望有适当的货币工具，以避免经济陷入衰退。美联储降息或使华尔街步欧洲银行业后尘。

(6) 美国白宫经济顾问委员会前主席Austan Goolsbee：当前美国经济已出现预警，应更加关注和警惕是否会重返经济衰退。美国今年的经济增长可能是在2.5%左右，这个数字仍旧不错，但并不是“特别伟大”的增长率，而且美国正处在历史上最漫长的复苏时期，因此，美国应更加关注和警惕是否会重返经济衰退。

在美国，二战之后出现了14次经济衰退，有三个相同的原因造成了这些经济衰退。最常见的是美联储加息，至少三分之二的美国经济衰退是由于美联储加息造成的，美联储长期以来对经济都过于乐观，这使得其加息速度超过了经济能够承受的范围；商业投资剧增造成的泡沫破灭和消费者投资造成的泡沫破灭则是经济衰退的另外两个原因，例如互联网公司股票资产暴跌或消费者方面债务出现坏账。

(7) Clarity Financial分析师Jesse Colombo：不要低估下一场衰退的严重性。几乎所有人都低估了过去10年极度刺激的货币政策在全球累积的巨大经济风险。根据纽约联邦储备银行基于收益率曲线的衰退概率模型，未来12个月美国发生衰退的可能性为27%。上次衰退几率与现在相同是在2007年初，当时距2007年12月正式开始的大衰退已经近在咫尺。预计明年发生衰退的可能性更高，为64%。

(8) 摩根士丹利：摩根士丹利将其全球股票配置下调至五年来最低水平，并将投资建议下调至减持，称未来三个月股市前景看起来尤为糟糕。Andrew Sheets等策略师认为，鉴于世界各地衡量制造业健康状况的指标不断恶化，盈利预测仍然过于乐观。他们表示，对央行放松政策的预期很高，已经高企的股价几乎没有提振空间。

(9) Wireless Fund首席投资经理Paul Meeks：当前正在规避美股科技股，尽管Meeks钟爱美股科技股多年，现在却似乎正转向保守。

三、海外重要事件追踪

1、7月1日

美国提议对40亿美元欧盟商品加码关税；

美国6月ISM制造业指数降至51.7；

俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯6月减产27.8万桶/日；

俄罗斯能源部长诺瓦克：所有的油长都同意欧佩克+延长减产协议9个月；

伊朗外交部长：核铀浓缩储量已超核协议限制；

2、7月2日

澳洲联储公布利率决议，将7月现金利率下调25个基点至1%，符合预期。此前澳大利亚联储在6月4日降息25个基点，至1.25%的历史低位；

意大利2年期国债收益率在一年多以来首次低于0%；

OPEC+就将减产协议延长9个月原则上达成一致；

3、7月3日

美国5月贸易帐逆差555亿美元 高于预期；

美国6月ADP就业人数新增10.2万，不及预期的14万；

美联储梅斯特：联邦基金利率目前接近中性水平；

法国十年期国债收益率跌至-0.1% 有史以来首次；

美国商务部宣布，将对部分来自台湾(地区)与韩国的钢铁制品征收最高456%的惩罚性关税；

4、7月4日

德国上半年期国债收益率首次跌至欧洲央行存款利率0.4%以下

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_11475

