

降息至零利率 市场仍不买账

# “黑色星期一”美股开盘再熔断

美联储还有什么招儿



美国联邦储备委员会继3日紧急降息50个基点后，15日再次将联邦基金利率目标区间下调1个百分点至0%至0.25%。然而当天美股期货市场仍大幅下挫，金融市场紧张情绪未能缓解。分析人士认为，美联储在短时间内接连出手，降息幅度之大、密度之高历史罕见。面

对来势汹汹的新冠肺炎疫情，美联储托市意图明显，然而货币政策能否奏效仍然存疑。

## 事件

### 三大股指暴跌超11%

美国联邦储备委员会15日宣布，为应对新冠肺炎疫情对经济造成的冲击，将联邦基金利率目标区

间下调1个百分点到0%至0.25%。这是美联储在1月和3月货币政策会议期间，第二次宣布紧急降息，降息幅度和频度可谓罕见。然而，市场并不“买账”。

纽约股市16日开盘暴跌，并再次触发熔断机制，重启交易后跌幅扩大，收盘时纽约股市三大股指均

暴跌超过11%。

当日，道琼斯工业平均指数、标准普尔500种股票指数和纳斯达克综合指数盘中最大跌幅分别达到13.237%、12.175%和12.597%，道琼斯工业平均指数创下1987年“黑色星期一”以来的最大单日跌幅。

## 解读

### 疫情担忧变经济恐慌

美联储在不到两周内接连降息，联邦基金利率已无限接近于零，这说明美联储利率调整的政策空间已经不大。

分析人士认为，虽然美联储有意缓解金融市场紧张情绪，但结果可能适得其反，导致投资者的担忧从疫情本身演变为对经济危机的恐慌。美联储主席鲍威尔否认了美国实施负利率的可能性。

美联储观察家杜伊认为，未来，美联储可以选择扩大资产购买规模、通过前瞻性指引将货币政策与经济目标相关联等举措，继续支持市场运转和经济增长。

## 反应

### 联邦政府寻求扩权

美国财政部长史蒂文·姆努钦15日说，他将请求国会恢复2010年《多德—弗兰克法案》收回的权力，以使联邦政府有更多工具应对新

冠疫情带来的冲击。

美国《纽约时报》报道，白宫寻求恢复2008年金融危机时期的权力，反映疫情对美国经济冲击可能远不止影响旅游、邮轮等个体行业。

2008年金融危机后，美国国会于2010年通过《多德—弗兰克法案》，确立后危机时代美国金融监管改革的框架和原则。法案废除美联储向面临倒闭公司贷款的权力，削弱财政部动用“外汇稳定基金”稳定货币市场的能力。

## 表态

### 美国经济可能会出现衰退

美国总统特朗普16日在白宫召开新闻发布会说，美国新冠肺炎疫情可能持续至7月或8月。目前，美国政府首要任务是控制疫情蔓延，白宫将支持因疫情遭受重创的航空公司。当被问及美国经济是否会因疫情而出现衰退时，特朗普说，这是“有可能”的。但他同时表示，疫情结束后，美国经济和股市有望强劲反弹。

美国约翰斯·霍普金斯大学发布的实时统计数据称，截至美国东部时间16日13时，美国新冠肺炎确诊病例累计4068例，死亡69例。

## 受新冠病毒影响 美国过半工作岗位面临危机

一周前，迪克森(Darrin Dixon)还不怎么担心新冠病毒。而现在，他担心这种病毒可能会让他失去自己的快餐车生意。这份生意提供3个工作岗位，其中包括他自己的。

CNN报道，本周，迪克森的快餐车KC Cajun的销售额大幅下降，因为他所在的密苏里州堪萨斯城市中心的企业已经转向在家办公。他的餐饮生意没了，这是他从未见过的。

“我知道我压力很大。我一夜没睡。这很可怕，因为我们不知道我们要做什么。”迪克森说。

他的情况是美国经济因新冠病毒面临问题的预兆，这种病毒可能比最初看起来的要严重得多，传播范围也更广。

而且，由于像迪克森这样的小企业将受到特别严重的打击，经济可能需要数年时间才能完全复苏——即使在新冠病毒危机早已结束之后。

不仅是航空公司、酒店、游乐园和体育赛事相关工作面临风险，快餐车的服务对象现在都待在家里，干洗店没有衣服可以洗。至于发型师、遛狗者、保姆、餐馆工作人员等提供的服务，人们已经不再需要或者承担不起了。

根据穆迪分析公司上周的分析，目前美国经济中有近8000万个工作岗位处于高风险或中度风险之中。这在1.53亿个工作岗位中占超过一半。

这并不意味着所有这些工作岗位都将消失。但穆迪分析公司的首席经济学家赞迪(Mark Zandi)说，这些工人中可能有多达1000万人的薪水受到影响，他们可能遭到裁员、休假、工时减少，或减薪。

在这8000万个工作岗位中，穆迪分析预计有2700万个工作岗位因病毒而面临高风险，主要集中在交通运输、旅游、休闲和接待、临时帮助服务以及石油钻探和开采等领域。赞迪说，其中20%的工人，大约500万个工作岗位可能会受到影响。

还有5200万个工作岗位被判定面临“中等风险”。它们分布在零售、制造、建筑和教育等领域。这些工人中大约有500万人可能失业或未充分就业。

“人们将减少购买所有东西。股市下跌了，人们的存款也没了，”赞迪说。“他们担心‘我会生病吗？我父母会生病吗？’”

对经济的冲击可能很快就会到来。总统特朗普领导下的白宫经济顾问委员会前主席哈塞特(Kevin Hassett)表示，当未来一周的工作变动被计算在内时，可能会损失多达100万个工作岗位。

这将比2009年3月80万人失业的情况严重得多，那是大衰退期间最严重的一个月。这也是美国在二战结束后一个月时间里摆脱战时状态时的单月工作岗位降幅。

“你看到的是你所见过的最负面的就业数据之一。”哈塞特周一(16日)告诉CNN。他说，即使解雇人数没有大幅增加，经济也需要一定程度的招聘，以平衡正常的离职人数。

“问题是我们认为下周不会有招聘。”他说。

由于美国现在实际上处于全国范围的招聘冻结，许多失业者将很难找到新的工作。穆迪分析对350家企业进行的一项每周调查发现，就在去年12月，41%的企业还在招聘员工。截至上周五的调查，这一比例降至12%。

职业介绍公司Challenger, Gray and Christmas的招聘活动也出现了类似的下滑。该公司高级副总裁查伦杰说，医疗公司正在寻求支援，但大多数其他公司都在冻结招聘。

“雇主们在如此多的不确定性中停止招聘，因为他们无法确定未来几个月的业务走向。我们将看到这些对劳动力的影响开始迅速累积。”

穆迪的调查显示，到目前为止，企业暂时解雇员工的比例没有增加。这一比例仍为19%，与近几个月相比变化不大。但赞迪认为，这种情况即将发生根本性的改变。

## 中国经济出现反弹 为世界经济带来希望

陶氏化学公司(Dow Inc.)首席执行官菲特林(Jim Fitterling)周一(16日)对美国经济从新冠病毒疫情中复苏的能力表示乐观。他指出，中国市场已经出现了积极迹象。

CNBC报道，“我们现在的市场需求很好。”菲特林说，“事实上，过去两周，我们看到在中国的需求反弹了。”

菲特林在节目中说，该公司在2月初才真正开始看到新冠病毒对中国经济的影响。当时政府实施了广泛的旅行限制，试图减缓疾病的传播。

“我们已经开始从那里看到复苏。”他说，“我认为这告诉我们，我们可以看到同样的事情在这里的经济中发生。”

目前，中国大陆以外的新冠病毒病例数量已经超过了中国大陆。

近几周来，随着投资者对新冠病毒造成的经济后果的担忧加剧，陶氏化学与大盘一样遭受了打击。

“市场充满了恐惧、不确定性和疑虑，他们可能会将这些情绪投射到股息上。这是人为的高股息率。我们现在的财务状况与以往大不相同，我们这样做是为了在经历了10到11年的牛市后，为进入下行周期做好准备。”

另据advisor perspectives网站16日报道，随着大中华地区在遏制新冠病毒方面开始显示出初步的成功迹象，该地区市场的表现好于发达国家市场。鉴于美国和欧洲仍处于对大流行病的恐慌之中，投资者应该以中国的经验为指导。

经过3个月与新冠病毒的战斗，中国似乎已经开始扭转局势。到3月中旬，武汉的新增病例数量急剧下降。中国香港、中国台湾、新加坡和韩国似乎也表现得相对不错。相比之下，新病例正在发达世界迅速增加。意大利已经实行封锁，其他欧洲国家和

美国刚刚开始采取更严厉的措施来减缓病毒的传播。

市场格局也反映了这种差异。美国股市上周直线下跌，但中国股市已企稳。事实上，从3月1日到3月12日，MSCI中国A股指数以美元计算上涨了0.3%。同期，MSCI全球指数下跌17%，标准普尔500指数跌至熊市，跌幅达16%。

中国股市为什么没有进一步下跌呢？当地民众的经验和对这类危机的相对准备可以在很大程度上加以解释。作为投资者，也可以看到市场从过去的公共卫生危机中迅速反弹。

随着美国和欧洲股市本周遭受重挫，许多投资者正试图了解，发达国家是否会效仿中国的做法，阻止或减缓病毒蔓延。目前，美国和欧洲似乎比中国落后4至6周。

这无法进行直接比较，因为有很大的不同。中国可以封闭整个地区以阻止病毒的传播。对于西方国家来说，类似的措施更加困难。但保持社交距离已经开始实施，包括公众集会的暂停、NBA赛季停止和学校停课。

所有这些对发达国家来说都是全新的，这就解释了投资者的恐慌。可以肯定的是，这将造成

真正的经济损失，企业将受到打击。恐慌性抛售反映了经济成果、财政刺激规模以及对各行业企业盈利的影响等方面的真实不确定性。一个世纪以来，世界从未面临过如此严重的全球性流行病威胁。美国和欧洲投资者认为，他们没有应对这种前所未有的局面的办法。

但事实上，1月和2月大中华市场的经历对美国和欧洲来说是最好的参考剧本。即使是可怕的严重流行病通常也是暂时的。病毒引发的股市崩盘也是如此，但复苏的速度不确定，尤其是在危机前估值过高的美国。

与今年1月的中国一样，新冠病毒似乎正在全球范围内肆无忌惮地蔓延，市场前景黯淡。对潜在感染和死亡的预测是惊人和悲惨的。我们不会低估危险。

但看看今天的中国，我们希望更积极的政府措施和保持社会距离措施能够帮助发达国家对抗病毒，温暖的春天也会有所帮助。就目前而言，不确定性是真实存在的，在看到改善迹象之前，市场波动将持续存在。但如果美国和欧洲采取正确的步骤，并成功地看到感染率趋于平稳，我们相信，世界最终可能会跟随中国市场的脚步，走向复苏。

