



美联储 第四次开闸放钱

美联储此后的宽松规模将达到每月850亿美元

专家:将会使之前“热钱入境中国”的问题重演

也有专家认为不会对于中国物价产生较大影响

12月12日,在美国首都华盛顿,美国联邦储备委员会主席伯南克举行记者会。
新华社发

美国联邦储备委员会12日宣布,将在年底“扭转操作”到期后,扩大现有资产购买计划,并用量化数据指标来明确超低利率期限。美联储当天在结束为期两天的货币政策例会后发表声明说,在卖出短期国债、买入中长期国债的“扭转操作”年底到期后,每月除了继续购买400亿美元抵押贷款支持证券外,还将额外购买约450亿美元长期国债。同时,美联储将继续把到期的机构债券和机构抵押贷款支持证券的本金进行再投资。这意味着美联储此后的宽松规模将达到每月850亿美元。

动态

联邦基金利率保持 超低区间

此外,美联储决定,在失业率高于6.5%、未来1年至2年通胀水平预计高出2%的长期目标不超过0.5个百分点的情况下,将继续把联邦基金利率保持在零至0.25%的超低区间。从美国就业市场的改善趋势来看,QE3持续至2014年,总规模超过万亿美元的可能性较大。

招商银行金融市场部高级分析师刘东亮表示,此次量化宽松政策是第三轮的扩大,之前的扭转操作在年底到期后,美联储通过把这个办法把投放的流动性额度继续承接。

安邦咨询首席研究员陈功认为,新一轮量化宽松的推出也与美国房地产市场有关。美国马上迎来明年春季的购房潮,这需要有更宽松的信贷支持。房地产市场的改善对美国提高经济增长,降低失业率有帮助。“QE3出来时对当地房地产影响甚好,因此美联储才大胆推出QE4。”

业内人士看来,这只是QE3的升级版QE3.5,算不上真正的QE4。刘东亮认为,从前三轮量化宽松看,无论是对通胀还是对全球金融市场的影响有限。这次影响也不会特别明显。

声音

美联储可谓黔驴技穷

中信银行国际金融分析师刘维明指出,美联储的会议决议中有几点值得关注:最有创意的,首先当属将货币政策与就业率直接量化挂钩;其次,通胀目标实际被上调,从2%变为2.5%;第三,明年经济的成长预估被调低,显示前景堪忧。

有舆论认为,QE3刚出没多久再度推出QE4,美联储可谓黔驴技穷,政策效果前景亦不被看好。

就连美国联邦储备委员会主席伯南克会后也公开表示,由于利率已经接近零,美联储资产负债表已很庞大,进一步提供支持的能力并非无所限制,美联储对美国能起到的协助非常有限。

分析 美联储推第四轮量化宽松 对中国利弊几何?

观点一:影响不大

国际资本短期流入中国的可能性不大

专家对于该项政策对中国影响究竟如何产生了分歧。有专家指出,如今全球来看通胀压力不大,通缩压力可能更大,以美联储推出的QE4的规模来看,影响可能不会太大,特别在全球经济不景气,去负债、去杠杆的过程中,无论对实体经济还是对金融市场可能影响有限。

刘东亮说,目前来看该政策对国内不会有直接影响,由于国内资本市场表现很差,国际资本不太会直接抄底,而且我国对资本进行管制,因此国际资本短期流入中国的可能性不大。

市场分析人士指出,美联储加速放水在预期之中,让市场比较关注的是人民币的表现。QE3推出时,由于人民币政策保持观望,汇率市场上一

度创造出人民币连续涨停的异常现象,因此QE4出台后,人民币是否会继续升值值得关注。

不过,刘东亮认为,此前的QE3对人民币市场影响不大。因为人民币还是境内市场,人民币连续涨停很大程度是商业银行和央行博弈的结果。刘东亮说,此前央行的政策信号使得商业银行认为人民币将继续升值,进而都抛售美元,使得人民币连续升值。新一轮量化宽松的影响可能更多来自心理上对热钱入境的估计。

中信银行国际金融分析师刘维明认为:“中国的CPI水平其实同美联储的政策关系不大,大可不必对全球通胀或我国国内物价疯涨的情况产生担忧。”

观点二:影响大

将会使之前“热钱入境”的问题重演

银证证券首席总裁顾问左小蕾则认为, QE4是前几轮量化宽松的延续,也将会使之前“热钱入境”的问题重演。从2009年美国实行第一轮量化宽松开始,对我国造成了输

入性通胀压力,2011年开始显现为高通胀、流动性过热。美国在制定政策时从来不管别人,使得2011年全世界许多国家都在干预汇率。

可能使外资进入房地产市场,造成泡沫风险加重

对于中国来说,还应该想办法提振需求。刘东亮说,结合目前我国的经济形势来看,刺激需求是当前经济最应关注的,长期依靠投资企稳的经济风险很高。

清华大学中国与世界经济研究中心研究员袁钢明建议,中国可适度放松货币供应。由于我国把防范通胀、稳定物价作为主要目标,使得货币收缩过紧。各项指标表明通胀已不是最大的风险,在这种情况下,今年M2增速14%的目标有些低,造成企业资金紧张的情况发生。而美国9月推出的QE3正好在一定程度上使外币

流入增多,外汇占款由负转正,也使经济有所回升。

袁钢明说,在结构上QE4可能使外资流入房地产市场,间接使中国经济回升,但也会直接造成泡沫风险加重。中国应一方面控制外资热钱流入,一方面适度放松对中小企业的货币供应。

刘东亮说,当前除了宏观层面,也要关注企业微观层面,包括光伏、钢铁等行业信用风险正在恶化,一旦爆发可能涉及债券市场、银行市场、理财产品体系,应予以关注。

影响

美联储新 举措推动国际 油价上涨

由于美国联邦储备委员会宣布扩大资产购买计划,国际油价12日上涨。

美联储的新举措表明其降低失业率和刺激经济增长的决心,增强了投资者的信心,推动油价上涨。同时,美元因此对一揽子货币汇率下跌,给以美元计价的原油等大宗商品提供更多上涨动力。

另外,中东局势持续动荡和美国位于得克萨斯州的最大炼油厂发生火灾,也推动油价上涨。

但是,油价涨幅受美国石油供应增加和石油输出国组织(欧佩克)会议结果等限制。美国能源情报署当天公布的报告显示,在截至12月7日当周,由于进口和本国产出增加,美国原油库存增加80万桶。当周美国汽油和馏分油库存也分别增加500万桶和300万桶。

欧佩克当天结束产出政策例会,将石油产出上限维持在每天3000万桶不变。但尽管全球石油供应充足,部分欧佩克成员国还是会超额生产,据估计最终其石油日产量依然会高于上限约100万桶。欧佩克还预计,2013年由于石油消费国经济疲软,石油需求将进一步减少。

到收盘时,纽约商品交易所1月交货的轻质原油期货价格上涨98美分,收于每桶86.77美元,涨幅为1.14%,盘中最高达每桶87.68美元。

更具全球代表性的布伦特1月期货价格上涨1.49美元,收于每桶109.50美元,涨幅为1.38%。 本版综合新华社电