

美联储召开货币政策会议,市场预期会宣布再次降息

# 美元会走向负利率吗

专家视点

徐明棋

市场普遍预期美联储将会在9月17-18日的货币政策会议后宣布再次降息。此前的8月24日,美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上已经明确表示,美联储将采取合适的行动以维持经济扩张。

## “低通胀”成为央行零利率和负利率的借口?

那么美联储这次是否会真的持续降息,乃至步欧洲央行和日本央行后尘实施负利率政策?本月4日上午美联储前主席格林斯潘接受CNBC采访时表示,负利率蔓延到美国只是迟早的事。

在世界经济增长前景堪忧的背景下,多国央行连续降低利率,美联储也于7月份改变货币政策方向,开始降低利率。尤其是总统特朗普明确向美联储施压,要求后者大幅度降低利率。这可能促使美联储加快降低利率的步伐。如果美国持续降低利率,新一轮全球低利率,乃至零利率时代就会开启。

2008年的全球金融危机以后,世界各国都通过扩张性财政政策和宽松的货币政策刺激经济,虽然避免了大萧条,但是留下了高额的政府债务负担后遗症。现在面对经济下滑的压力,似乎只有货币政策可以动用,因此降息成了各国央行的灵药。

美国的情况也不例外。奥巴马时代,为了应对危机,财政开支不断扩大,财政赤字不断增加,美国联邦政府债务占GDP的比重从64%飙升到96%。特朗普上台后,美国财政赤字和债务水平以更快的速度上升,联邦政府债务已经超过美国GDP的100%,要刺激经济似乎也只有指望宽松的货币政策。

为了即将到来的2020总统大选,特朗普施压美联储降息的动机更加强烈。即使目前美联储基金利率处在2.25%的水平,即使降低0.25%仍然离零利率和负利率很远,但是如果特朗普赢得再次连任,不排除在他的干预下,美联储走向负利率政策的可能性。

各国央行为什么毫无顾忌地持续降息?唯一的借口就是通胀率低。美国纽约联储储备银行行长约翰·威廉姆斯就认为,低通胀是“我们这个时代的病”。的确,上个世纪90年代以来绝大多数国家的通胀水平都维持在较低的水平,美国的CPI(居民消费价格指数)基本上维持在3%以下,欧元区则除了2008年金融危机期间外,CPI一直低于2%,日本更是常年处于通货紧缩的边缘。这给了中央银行持续实施宽松货币政策的空间。

但是,衡量通货膨胀的指标,CPI和PCE(个人消费支出)等真的能够准确衡量实际价格的变动吗?各国央行不仅创设了各种新指标,而且还不



特朗普和美联储主席鲍威尔在一起。今年7月以来特朗普对鲍威尔持续施压,要求美联储更大幅度下调利率。视觉中国

修正各种影响指标的商品种类和权重,通胀率的指标总是低于普通大众感受到的价格变动幅度。即便得益于经济全球化的流动性过于充沛,就会增加在中央银行的存款。但问题在于为什么企业不愿意投资?零利率甚至负利率虽然对投资的资金成本有补贴,但是经济运行的其他成本如果高于企业的边际投资收益率,仍无法通过负利率来刺激企业投资。

## 负利率真的是刺激经济增长的灵丹吗

负利率刺激经济效果在理论上存在争议。从传统的金融理论角度看,当资金成本降至零甚至负数时,对于投资就意味着补贴,通常就会刺激投资扩张,带动经济增长。但是如果金融市场的结构和机制存在扭曲,负利率提供的资金成本补贴不能配置到创新或者实体经济投资活动中,而是被用来购买代表现存经济权益的金融资产时,零利率和负利率刺激的是金融资产价格的上涨,增加的货币供应被吸纳到了金融市场上,繁荣的是股市,并不是经济增长。

美国大公司在减税和低利率下大规模回购自己的股票就是证明。全球金融危机后,美欧日量化宽松政策虽然也给经济增长带来了动力,但是股市上涨的速度更快,幅度更大。

还有一种分析认为,负利率之所以会出现是因为企业对未来的不确定性增加,人们更愿意持有现金,最终银行体系

的流动性过于充沛,就会增加在中央银行的存款。但问题在于为什么企业不愿意投资?零利率甚至负利率虽然对投资的资金成本有补贴,但是经济运行的其他成本如果高于企业的边际投资收益率,仍无法通过负利率来刺激企业投资。

负利率在现实经济中的效果也并不明显。实施负利率政策的日本和欧元区经济增长常年低于未实施负利率的美国就是最好的证明。当然,也有可能如果日本和欧洲央行不实施负利率,他们的经济状况还要糟糕,甚至可能爆发债务危机。

负利率与通货膨胀一样也存在着利益再分配的效应,对于能够获得融资并投资于金融资产的主体,他们将获得补贴,并且从资产价格上升中获利,而这些人通常是富豪;对广大中产者和普通民众而言,他们的储蓄收益将会降低。这又会进一步导致持有现金的动机增加,反过来进一步强化“流动性陷阱”效应。

## 美联储若走向负利率将给世界经济带来冲击

如果美国持续降低利率直至负利率,不仅会对美国经济产生重要影响,也会给世界经济带来意想不到的冲击。

对于美国而言,资产泡沫将会进一步扩张,经济增长率未必能如愿上升,最终结局恐怕不难预料。格林斯潘时期的

长期低利率政策曾经带来一时的繁荣,最后以次贷危机引发全球金融危机收场。新一轮新的低利率周期开启,如果时间过长,利率过低,似乎也很难摆脱上一次周期的轮回,只是未来会以什么样的方式爆发目前尚难预料。很多人担忧美国发动的贸易战将成为导火索,就源于这一判断。

美元是国际关键货币,美元资产是各国持有的主要国际资产。如果美元实施负利率,美国国债作为全球储备货币的重要载体地位就会发生动摇,美元的国际货币地位可能会超出美国政府的预期迅速下跌。因为其他货币资产的吸引力会相对增强,大规模资产在全球的重新配置将会给全球金融市场带来意想不到的混乱,并有可能触发新的金融危机。

美国不能既享受国际储备货币所带来的铸币税和低成本融资的好处,又不承担任何稳定币值的责任,甚至用负利率向外转嫁危机。最近英格兰银行行长卡尼批评美元作为国际货币体系的主导地位增加了超低利率风险和疲弱经济增长造成的流动性陷阱风险,主要货币国家需要联合起来创建替代货币。美元如果走向负利率必然会加速这一进程。(作者为上海国际金融与经济研究院特聘研究员、国际经济交流中心上海分中心副理事长)

# 外交部回应中国何时与所罗门群岛正式建交:瓜熟蒂落,水到渠成

新华社北京9月17日电(记者马卓言)外交部发言人华春莹17日说,中方对所罗门群岛政府作出承认一个中国原则、同台湾当局断绝所谓“外交关系”并同中国建交的决定表示高度赞赏。至于中国何时与所罗门群岛正式建交,中国有句古语,瓜熟蒂落,水到渠成。

有记者问:据报道,9月16日,所罗门群岛执政党团会议以27票支持、0票反对、6票弃权的结果表决通过与台湾“断交”、与中国建交的最终决定。同日,所罗门群岛政府召开内阁会议通过上述决定。

“我们支持所罗门群岛作为主权独立国家自主作出的这一重要决定。”华春莹在例行记者会上说。

华春莹表示,世界上只有一个中国,中华人民共和国政府是代表全中国的唯一合法政府,台湾是中国领土不可分割的一部分。这是一个基本事实,也是国际社会的普遍共识。在一个中国原则基础上,中国已经同世界178个国家建立了正式外交关系。

她说,所罗门群岛作出承认一个中国原则并同中国建交的决定,再次充分证明一个中国原则是人心所向、大势所趋,势不可挡。我们欢迎所罗门群岛政府抓住历史机遇,作出站在历史正确一边的选择,在一个中国基础上早日融入中国同太平洋岛国合作大家庭。中方愿与所方共同努力,开启两国关系发展的新时代。

“至于中国何时与所罗门群岛正式建交,中国有句古语,瓜熟蒂落,水到渠成。”华春莹说。

对于台湾岛内个人有关言论,华春莹说,这充分暴露了他们以己之心度人之腹的心态。习惯于“金钱买外交”的人可能理解不了,原则是买不来的,信任也是买不来的。

# 市场预期石油短期减产冲击有限

特朗普表示暂无战争选项; 胡塞武装警告将对沙特石油设施发动更多袭击

■本报见习记者 沈钦韩

沙特石油设施上周末遇袭后,国际原油市场随即迎来剧烈震荡。分析人士认为,石油产量的减少推升了国际油价大幅上涨,但从目前来看,原油供给未受到实质性影响,也不会给世界经济带来较大冲击。

16日,美国总统特朗普表示暂时不会对其所指责的“幕后策划者”伊朗发动战争。但是中东地缘政治依然像悬挂在头顶的“达摩克利斯之剑”,充满许多不确定性。

受这一突发事件影响,国际油价涨幅明显。美国西得克萨斯轻质原油(WTI)期货价格16日一度涨至每桶63.34美元,涨幅高达25.91%。布伦特原油期货价格也在袭击发生后一度飙升19.5%,创下盘中最大涨幅。

但是,截至17日晚上,WTI和布伦特原油期货价格都不同程度有所下跌。国际油价涨幅相较周一市场开放时有所克制。

国际油价直接反映了市场对石油供给恢复的信心和石油储备的充足。分析人士表示,国际原油供应缺口较小,袭击事件给市场供应带来的风险总体可控。

奥地利JBC能源咨询公司发布的报告说,由于受袭击地区在很大程度上参与了石油输出国组织(OPEC)主导的减产,沙特原油日产量实际减少约460万桶。市场预计部分产能很快可以恢复。

尽管沙特原油生产设施遇袭给全球原油市场增添了更多不确定性,但原油生产短期减产预计不会给各国带来巨大冲击。

俄罗斯国际文传电讯社报道称,俄罗斯能源部长诺瓦克周一发表评论认为没有必要采取额外的紧急措施。他还表示,从中期来看,全球石油储备足以抵消沙特石油产量下降的影响。

同时,美国能源部长里克·佩里16日表示现在谈论美国是否要动用战略石油储备以应对沙特油田遇袭事件“为时尚早”。“我们需要真正掌握沙特阿拉伯石油生产设施关闭的时间,再决定是

否需要动用战略石油储备。”佩里表示。这体现出作为全球原油重要出口方的美国对于沙特石油供应仍留有一定信心,并不急于释放美国的储备石油。

同时,据《华尔街日报》报道,沙特已经表示在本周一晚间恢复1/3的石油产量。尽管油价因袭击事件迎来暴涨,但目前市场上仍有“相当可观的”石油储量。据路透社报道,OPEC秘书长巴尔金与国际能源署(IEA)署长比罗尔对沙特控制住情况感到满意。

此外,路透社援引阿联酋能源部长马兹鲁伊16日的报道说,阿联酋有备用的产能,如果沙特要求召开OPEC紧急会议,“我们会好好应对。”马兹鲁伊表示。

沙特石油设施遇袭后,伊朗和美国隔空大打口水仗。尽管也门胡塞武装已经认领了此次袭击,但美国仍将矛头指向伊朗,指责伊朗才是“幕后黑手”。

美国国务卿蓬佩奥14日在社交媒体推特上发文称,就在各方呼吁缓解紧张局势之际,伊朗发动了一次“对世界石油供应的空前袭击”。

新华社报道称,沙特领导的多国联军正在对阿美石油公司两处遭袭的石油设施进行持续的调查。其发言人日前表示有迹象表明两次袭击中使用的武器均来自伊朗。对此,特朗普15日在推特上表示美国已经“填弹上膛”,只等沙特确认后再次决定如何行动。

不过就在16日,特朗普的态度却迎来了180度的转变,他在白宫对媒体表示美国暂时没有战争的选项,“我们不喜欢动用战争的那类人”“我们有许多选项,但是我现在没有研究它们,我们想找出究竟是谁干的。”

特朗普在前后两天表态的不同体现出其对伊朗态度的软化。据此,美联社解读言辞的缓和似乎是想为美方在应对手段上留出更多活动空间。

尽管相比周日,各方的表态传达出防止事态扩大的信号,中东的上空依旧阴云密布。

《华尔街日报》9月16日报道,胡塞武装警告将对沙特石油设施发动更多袭击,并敦促外国企业远离当地能源设施。

# 以色列大选鸣锣 两大党依然胶着

以色列17日举行议会选举,两大主要政党势均力敌,现任总理内塔尼亚胡能否连任,赢得第五个任期成为悬念。

一些政治分析师推断,任何一党想要成功组阁,都需要小党点头同意,小党“造王”局面似乎难以避免。

这是以色列今年举行的第二次议会选举。

4月选举中,内塔尼亚胡所属的右翼利库德集团和前任总理甘茨带领的中间党派联盟“蓝白党”各自获得35个席位,离组阁所需61席相差甚远。

这次选举中,29个政党参与争夺120个议席。选前民意调查显示,利库德集团与“蓝白党”依然势均力敌。

德新社报道,由利伯曼领导的“以色列是我们的家园党”在这次选举中被视为“造王者”。上次选举后,利伯曼加盟利库德集团似乎顺理成章,但是内塔尼亚

胡没能成功协调利伯曼的右翼政党与其他犹太教正统派党的分歧。这一次,利伯曼态度不明。

经过与所有进入议会的政党协商,以色列里夫林最终将授权某一政党牵头组阁。

里夫林上次与各政党协商时,更多小党推荐内塔尼亚胡牵头组阁,而内塔尼亚胡失败后,里夫林可以再次找人组阁,但内塔尼亚胡抢先解散议会,招致对手批评。

里夫林说,他将竭力避免“历史重演”,而让以色列今年面临第三场议会选举。

理论上,内塔尼亚胡和甘茨联手,组建团结政府也是选项之一。不过,甘茨事先声明只在内塔尼亚胡在“蓝白党”不会与利库德集团合作。

田野(新华社供本报专稿)

# 前首相鸠山由纪夫上海发表演讲

建议日本与亚洲各国相向而行,促进友好区域合作

本报讯(记者吴姝)昨天,日本前首相鸠山由纪夫应邀在华东师范大学发表题为《亚洲新时代与中日两国使命》的演讲。

在演讲中,鸠山表示,在单边主义和民粹主义抬头的今天,促进区域合作是国际社会走出困境的出路,因此他对中国“一带一路”倡议表示深有共鸣。

鸠山由纪夫强调,“我支持‘一带一路’倡议,在该倡议中推进友爱精神。”鸠山表示,中国对区域共同体建设已表明了态度。而曾经给亚洲各国带去伤痛的本国,更应该站在前列、为建

立东亚共同体摇旗呐喊。但事实上,日本政府的表现并不积极。

鸠山由纪夫认为,这一方面是因为日本目前的外交仍然受制于美国,正因为如此,日本至今没有加入亚洲基础设施投资银行。他说:“现在的日本过于依赖于美国,将重心转移到亚洲国家来,才是友爱的道路。”另一方面,鸠山提到中日、日韩、日朝、日美关系间还存在诸多历史遗留问题。他表示,今年是中华人民共和国成立70周年,“如果日本在这一时间节点提出谢罪和赔偿,将是对东亚区域合作迈出的一步”。

# 通用汽车4.8万工人举行全国大罢工

将导致33个工厂关闭;或对特朗普明年大选选情造成冲击

■本报驻华盛顿记者 张松

通用汽车公司4.8万名工人16日举行全国性罢工,这是2007年以来美国联合汽车工会(UAW)举行的最大规模罢工。罢工将导致通用在美国9州的33个制造厂以及22个零件配送仓库关闭。目前,罢工持续多久尚未明确。

美国联合汽车工会代表通用、福特和克莱斯勒汽车公司共15万名工人。9月15日,该工会与通用资方长达数月的关于一份新的四年劳动合同的谈判在底特律破裂,随后要求所有通用公司员工从周一一起“要么罢工,要么留在家中”。工会领袖要求通用工人们为“建立一个健康、可盈利的产业”而作出的贡献“予以认可”。

美国百年汽车工业巨头通用汽车十年前受全球金融危机冲击,曾于2009年申请破产。奥巴马政府斥资300亿美元援助通用。在此之后,通用实施大规模“瘦身计划”,多达21000名工人被裁,14家工厂被关闭或闲置。英国《金融时报》称,2008年金融危机发生后,美国汽车工会在工人劳动合同上对通用做出让步,同意削减医保福利和养老金,帮助通用降低成本,渡过破产难关。通用汽车由此享受了几年的强劲增长。

但随着成本上升、销量下降、消费者品味改变,以及电动汽车和自动驾驶技术的兴起,美国车企再度面临严峻挑战。受此冲击,通用汽车资方在本轮谈判中表现出强硬立场。9月15日,通用汽车出人意料地向公众公开了他们在谈判中的妥协方案,其中包括投资70亿美元用于建设美国新工厂、创造新岗位、提高薪资,以及就密歇根州和俄亥俄州闲置工厂提出的解决方案。以往这些细节只在工会与公司谈判双方达成暂时性协议后才会公开。



9月16日,美国密歇根州,在通用汽车公司装配厂的工人开始罢工。视觉中国

通用汽车表示,公司对位于俄亥俄州和密歇根州底特律的两家最大装配工厂有“解决方案”。知情人士称,公司谈判人员已经在谈判桌上提出了一个计划,将保持底特律-汉姆川克工厂的运营,并最终生产一款电动皮卡。但工会最终否决了这一方案。

与此同时,联合汽车工会的腐败丑闻令本次谈判火上浇油。《华尔街日报》透露,美国司法部正对该工会高层涉嫌腐败的指控进行调查,这迫使工会希望在谈判中采取强硬立场,以展示实力,重新获得会员信任。

观察人士认为,本次通用汽车工人罢工正值2020年大选即将进入敏感阶段。汽车业所在的中西部地区,也即“铁锈地带”,对两党都具有重要意义。2016年,特朗普凭着“让制造业重返美国”的

承诺,获得“铁锈地带”多个州选举人票,击败民主党候选人希拉里,入主白宫。而此番汽车工人罢工,或许恰好给了民主党人扳回一局的机会。

不出意料,通用汽车工人的罢工得到美国民主党人的支持。民主党总统参选人桑德斯表示声援,并指通用应当“结束贪婪”回到谈判桌前,达成协议,给予工人“尊重和尊严”。民主党总统参选人朱利安·卡斯楚罗则称,通用首席执行官年薪2200万美元,是通用汽车工人平均年薪的281倍,所以“通用付得起合适的工资”。民主党另一位总统竞选人布蒂格格则表示,支持工会为了公平工资、医疗和工作安全的斗争。

通用汽车总部所在的密歇根州州长、民主党人维特默特地前往罢工现场看望工人,并表示“很自豪与汽车工人一

起,为了更好工作和公平工资而战”。她呼吁通用尽快与工会达成协议,让工厂恢复运作。

16日,美国总统特朗普在白宫接受采访被问及对罢工态度时表示,他与汽车工人“关系很好”,希望此事能够得到解决。他重申反对通用等美国汽车公司将生产工厂搬迁至其他国家,要求其尽快回到美国。特朗普还强调,要让美国汽车企业回流,必须加快国会批准《美墨加协定》的速度。

自去年底《美墨加协定》谈判结束以来,民主党人控制的众议院一直以环境、劳工等原因为由,迟迟不愿放该协定过关。消息人士认为,如果白宫与民主党角力继续,该协定在特朗普本任期夭折的可能性不小。

(本报华盛顿9月16日专电)