

美股：十天四熔断 泡沫终破灭

若疫情得不到控制，美国经济陷入衰退将是大概率事件

专家视点

徐明祺

3月18日，美国股市再度暴跌，触发本月第4次、史上第5次熔断。截至3月18日，美国道琼斯工业平均指数与2月19日的高位相比，跌了近10000点，跌幅高达34%。纳斯达克下跌了2828点，跌幅28.8%，标普500指数则下跌了988点，跌幅也有29.2%。美国股市基本上回到了2019年年初的水平。而短短10天时间美股发生4次熔断，也再次证明，泡沫终究会破灭。

美联储疯狂救市，美股为何不买账

随着新冠肺炎疫情在全球的扩散蔓延，市场的担忧情绪不断增加，再加上美国政府在抗击疫情上动作缓慢，更令民众感到悲观。作为市场对未来担忧情绪的反映，美股从2月中旬开始不断下跌。美联储为了缓解市场的担忧情绪，同时也是为了回应特朗普要求降息的要求，未等3月17日至18日的公开市场委员会召开会议，匆忙于3月3日宣布下调联邦基准利率0.5%。

然而，这一举措并没有能抚平市场情绪，3月9日美国股市一开盘，标普500指数暴跌了7%，触发了本月的第一次熔断。此后美股分别在12日、16日和18日触发熔断，十天四熔断创下纪录。

股市是最为敏感的市场信心晴雨表，受预期的影响很大。新冠肺炎疫情蔓延，导致美国民众担忧情绪上升，必然会反映至股市上。但是，这次的股灾与坏账和不良资产引起的金融危机不一样，它并非是因流动性缺乏导致的市场收缩，而是担忧实体经济活动（消费与生产）受疫情影响而产生的恐慌性收缩，货币政策的对冲效果有限。

这也是为什么美联储此前大幅度降低利率和实施量化宽松后，通常会致大宗商品价格和股票价格齐涨，但这一次，却没能阻止国际原油价格和美股的暴跌。由于疫情继续扩散对消费和生产以及实体经济的不利影响是确定的，在这个背景下，股市的波动性会随着一些信息的传播出现大幅震荡，货币政策近乎失效。

除了市场恐慌情绪引起股价大幅下跌之外，美国股市本身存在的严重泡沫也是另一个重要因素。从金融危机引发的战后最严重

衰退中走出后，美国经济于2010年复苏，美股也一路走高，屡创历史纪录。后来随着特朗普大规模减税刺激经济的效应逐渐减弱，美国2019年经济增速明显下降，美股开始盘整。但是，美联储在特朗普的压力下，从2019年开始下调利率，为股市持续走高保驾护航。在宽松货币政策的刺激下，美国经济并没有如特朗普希望的那样走强，股市却一路上涨，于今年2月中旬创下历史新高，一年内普涨30%以上。美国股市平均市盈率超过30倍，泡沫是显而易见的。当然，如果没有新冠肺炎疫情的暴发，美股泡沫破灭也可能不会以其他方式展现，就像次贷危机引发2008年的金融危机一样。

疫情打击消费，经济“发动机”熄火

不管什么原因导致股市大幅度下跌，都会有投机性的做空因素在背后推波助澜。当股市在某个时段受到单向的预期和情绪发生集中抛售时，空空的投机性操作可以获得可观的利润，从而使价格超跌。这也是为什么一些国家在这次疫情导致的股灾中暂停了做空机制。因此，除了央行提供流动性以及通

过财政扩张政策刺激经济外，在特殊时期加强对投机炒作的管控也是十分必要的。

目前，美联储货币政策继续宽松的空间有限，虽然理论上可以像欧洲央行和日本央行那样实施负利率，但这将严重损害美联储的信誉和美元的国际货币地位。而且，欧洲和日本的经验已经证明，负利率对经济和金融市场的的作用也是有限的。目前应对新冠肺炎疫情，相对有效的可能还是财政政策。特朗普政府目前正在酝酿1万亿美元的经济刺激计划，如果这一计划得到实施，可能会延缓美国经济陷入衰退的时间。

然而，新冠肺炎疫情对经济体的负面冲击很难被这些政策所抵消。美国是一个消费推动的经济体，2019年私人消费对GDP的拉动率在1.76个百分点，对经济增长的贡献率高达75%。疫情导致民众减少出门，各种出行、娱乐、餐饮以及商务活动带来的消费都将收缩，经济损失将会非常惨重。归根结底，美国经济要走出目前困境，还得取决于疫情能得到有效管控。如果特朗普政府应对疫情仍然缓慢或不到位，那么美国经济陷入衰退泥潭将是大概率事件。

(作者系上海国际金融与经济研究院特聘研究员、上海国际经济交流中心副理事长)

美国确诊病例超一万，《国防工业生产法》启用

特朗普动用“战时权力”抗击疫情

本报驻华盛顿记者 张 松 驻联合国记者 贾泽弛

当地时间3月18日晚，美国总统特朗普宣布启用《国防工业生产法》，提升抗击新冠肺炎疫情的医疗设备生产能力，并签署第二份应对疫情的纾困法案，且要求国会拨款直接向美国民众发放现金。

美国约翰斯·霍普金斯大学19日发布的最新数据显示，美国累计新冠肺炎确诊病例超过1万例。截至美国东部时间19日12时30分，美国累计新冠肺炎确诊病例10755例，死亡154例。纽约州累计确诊病例最多，为4152例；华盛顿州和加利福尼亚州累计确诊病例分别为1187例、870例。

与此同时，纽约市新冠肺炎确诊人数在过去一天内翻倍。19日上午达2469例，较前一天增加1129例。而在18日，美国国会两位议员宣布感染新冠病毒，分别是佛罗里达州共和党员马利奥奥亚斯·巴拉特和犹他州民主党众议员本·麦克斯当斯。此前，美国国会已有多位议员因接触新冠肺炎患者而进行自我隔离。

总统有权要求私营企业优先生产防疫物资

特朗普18日在新闻发布会上首先宣布将“很快”动用《国防工业生产法》，“以防不时之需”。这部法案于1950年朝鲜战争爆发初期出台，允许美国总统动用权力调配国内工业生产，以便在国家面临安全危机时提供急需的材料和产品。

特朗普说，应对新冠病毒“像是一场战争”，他视自己为“战时总统”，呼吁民众为国家利益作出牺牲，与政府一道击败“最顽固的隐形敌人”。依据法律，总统有权要求私营企业优先生产用于防疫的医疗物资。

当天早些时候，美国国会参议院以90票赞成、8票反对通过第二份应对疫情的纾困法案。法案内容包括确保500人以下的企业为员工提供两周的带薪病假、最长达3个月的带薪探亲假和带薪住院病假，给所有需要新冠病毒检测的人提供免费检测，包括没有医疗保险人群。

《纽约时报》报道称，美国国会还深入讨论一项规模可能达到约1万亿美元的新法案，其中包括向美国家庭直接支付5000亿美元。3月18日，特朗普在被问及该提议时称“现在不想谈这个”，因为正在讨论“不同的数字”。他补充说，“我们想做”。

美国国防部长埃斯帕17日表示，五角大楼将向美国卫生与公众服务部提供500万只口罩和最多2000台呼吸机，还为非国防人员提供14个经过认证的检测实验室等。



3月18日，在美国华盛顿湖湖畔，一名女子在樱花树下跑步。受疫情影响，观赏樱花的游客较往年明显减少。 新华社发

埃斯帕还透露，他已经要求美国海军做好准备提供医疗船的准备，但同时表示这些医疗船更适合接收非新冠肺炎病人，以减轻民用医院负担。五角大楼也在与各州协调，讨论是否需要协助修建野战医院。埃斯帕称，军方还在考虑调更多的国民警卫队和预备役士兵，以根据需要协助各州。到目前为止，已有18个州的近1500名国民警卫队成员收到动员令。

美国国务院发言人18日表示，自18日起，美国暂停全球大多数国家的所有常规签证服务。根据美国国务院的网站，美国已对约100个国家和地区发出旅行警告。

纽约市长抱怨总统不及应对疫情

纽约市长白思豪18日向特朗普发出呼

吁，称应尽快在纽约、西雅图和加利福尼亚州等疫情严重地区部署军队，以建设医院和运输物资。纽约市各医院的医疗用品已经消耗殆尽，急救各种急救设备和防护物资。白思豪还抱怨特朗普总是不能及时应对疫情，采取的行动也非常有限。

纽约市18日宣布，19日开通市内第一个不停车新冠病毒检测点，地点位于史泰登岛一个康复中心的停车场，每天上午11点至下午7点开放。前去检测的人需要提前电话预约，且必须符合一些条件，比如与确诊者有过近距离接触，有症状，且去过伊朗、意大利等地。

特朗普18日宣布派遣军用医疗船前往受新冠病毒严重影响地区，其中一艘前往纽约，另一艘前往西岸。白宫官员此后承认，开往纽约的军用医疗船需要数周才能抵达。每艘军用医疗船大约可以提供

1000张床位。白思豪17日表示，要纽约民众做好48小时内开始“就地避难”的准备，相当于“封城”。但是很快被纽约州州长库莫否定，称州政府没有这个考虑，且市政府也不能越权作出这样的决定。纽约市17日宣布，禁止电招出租车、网招出租车的“合乘”行为。统计显示，纽约市地铁乘客数量下降了60%，连接纽约市与纽约州和康涅狄格州的大都会北方铁路乘客数量下降90%，长岛铁路下降67%。

纽约证券交易所18日宣布，将于3月23日起暂时关闭位于纽约的股票交易大厅和期权交易大厅，以及旧金山Arca期权交易大厅，并启动全电子交易系统。这将成为纽交所227年历史上，首次在关闭交易大厅的情况下，以电子交易方式维持运转。(本报华盛顿、纽约3月19日专电)

一日新增2801例，累计确诊破万

默克尔：德国迎来二战后最大挑战

本报驻柏林记者 赵海博

当地时间3月18日晚间，德国总理默克尔发表紧急电视讲话称，新冠肺炎疫情是德国自二战以来遭遇的最大挑战。在其担任总理的14年间，这是第一次在电视上发表新年致辞以外的讲话，德国疫情严峻形势可见一斑。

另据德国疾控中心罗伯特·科赫研究所19日发布的最新数据显示，当天德国新冠肺炎累计确诊病例增至10999例，较前一日增加2801例，累计死亡病例20例。数据显示，疫情最为严重的3个州是西北部北威州、南部巴符州和巴伐利亚州，确诊病例分别为3033例、2155例和1692例。首都柏林确诊病例为573例。

默克尔在电视讲话中反复强调，形势非常严峻，每一个德国人都应该严肃对待。默克尔说自二战以来，此次新冠肺炎疫情是德国遇到的最大挑战，她呼吁民众遵守规则和目前的限制性措施，彼此之间保持距离，将互相传染的风险降到最低。

德国联邦政府与各州政府16日达成协议，统一对公共生活采取进一步限制措施，

包括关闭博物馆、影剧院、酒吧、游泳馆等设施，暂停宗教聚集活动，限制医院探视、酒店入住、餐厅营业时间等。但食品超市、药店、银行、邮局、加油站等不受影响。

近一段时间，德国各地均出现抢购囤货潮，超市的重点商品货架几乎处于空无状态。默克尔表示：“囤货是可以的，但是需要理性和节制。恐慌性抢购毫无意义，并且损害团结。”对于民众关于经济的担忧，默克尔表示，联邦政府将竭尽所能，减轻企业负担，挽救就业岗位，努力将疫情对于经济的影响降到最低。

此前有舆论猜测默克尔可能会宣布类似宵禁一类的强硬举措。不过，在此次电视讲话中，默克尔并未宣布该政策。她呼吁民众减少不必要的社交，避免侥幸心理，从个

人做起，将病毒传播的几率降到最小。对于疫情的彻底缓解甚至消除，默克尔则寄希望于疫苗或者特效药的开发。默克尔说，由于至今没有特效疗法或疫苗，政府能做的只有放缓病毒传播的速度，为研发药物和疫苗争取时间。

新冠肺炎疫情在德国暴发以来，快速增长的确诊病例与较低的死亡病例的数字颇为引人注目。截至记者发稿时，德国确诊病例已达10999例，而累计死亡病例为20例，死亡率约为0.2%，远低于全世界平均4%的死亡率。

近日频频出现在德国媒体的著名病毒学家、夏洛蒂医学院教授德罗思滕表示，德国的超低死亡率主要归功于良好的实验室条件与高效的检测制度。在接受德国媒体采

访时，德罗思滕表示，德国的实验室均匀地遍布全国各地，整体具有高水平和高效率。在检测病毒的过程中，德国有一套分散式实验室制度，有执照的实验室都有进行病毒检测的资质，所有实验室地位平等。由于拥有相对高效率的检测率，德国医院在应对方面占据较为主动的优势。

德罗思滕作为病毒学家，更多是从检测方面分析。而临床医学家们则认为，德国相对优质的医疗资源也是死亡率较低的重要原因。数据显示，德国每10万人所拥有的ICU床位是29.2。不过默克尔在电视讲话中提醒，尽管医疗资源相对丰富，但如果大量重症病人在较短的时间内需要救治，那么德国的医疗资源也将面临不堪重负的局面。(本报柏林3月19日专电)

世卫组织：

不应该把新冠病毒同特定种族相联系

新华社日内瓦3月18日电(记者刘曲)世界卫生组织18日说，应避免将新冠病毒称为“中国病毒”，这不利于团结合作共同抗击疫情。

世卫组织卫生紧急项目负责人迈克尔·瑞安在当天的例行记者会上说，病毒没有国界，它影响的对象也不分种族、肤色、财富多少，所以应避免将病毒与某些人联系起来。

瑞安说：“2009年的(甲型)H1N1流感大流行起源于北美，我们没有称它为‘北美流感’。所以涉及其他病毒时，我们采用同样的命名方法是非常重要的。”世卫组织呼吁所有人避免将病毒同某个地域联系起来。

瑞安说，疫情当前，大家需要团结合作，现在应该是团结的时刻、尊重事实的时刻、共同抗击新冠病毒的时刻。

我外交部发言人：

中国媒体已隐忍太久 美方却变本加厉

新华社北京3月19日电(记者王卓伦)外交部发言人耿爽19日在例行记者会上说，对美方种种打压和歧视性做法，中国媒体已经隐忍太久，但委屈未能求全，美方却变本加厉，中方将被迫根据对等原则对美国媒体记者采取相关措施。

耿爽说，美方对中国记者采取的歧视性限制措施，中国记协已经对外公布，中国有关媒体最近也有所披露。近年来，美国政府对媒体驻美机构和人员的正常新闻报道活动无端设限，无理刁难，不断升级对中国媒体的歧视和政治打压。

他表示，中国媒体驻美机构和人员生活和工作秩序遭到严重破坏，许多人甚至回国休假后因美方无故拒签而无法返美工作，申请签证时还被要求提供很多额外材料。特别是2018年12月美方要求有关中国媒体驻美机构注册为“外国代理人”，2020年2月将5家中国媒体驻美机构列为“外国使团”，随即又对上述5家媒体驻美机构采取人数限制措施，变相大量“驱逐”中方媒体记者。

耿爽说，事实充分证明，美方标榜的所谓新闻自由是十分虚伪和具有欺骗性的。中方多次就美方错误做法向美方提出严正交涉，表达坚决反对和强烈谴责。耿爽说，耿爽表示，当遭遇不公待遇和无理打压，面对“双重标准”和霸权欺凌，中国记协已经代表中国媒体对美方进行了揭露，表明了坚决反对态度。“我们支持中国媒体坚定维护自身的声誉和利益，中方将被迫根据对等原则对美国媒体记者采取相关措施。”

法国政府承诺力挺标致和雷诺

包括提供贷款担保、允许延期缴税等

法国经济与财政部长布鲁诺·勒梅尔18日与标致雪铁龙集团和雷诺公司高层管理人员举行电话会议，承诺给予两家大型汽车制造商必要支持，帮助他们应对新冠肺炎疫情冲击。

法国政府本周制定一系列措施，帮助各类企业渡过难关，包括为企业从银行贷款提供总计3000亿欧元的国家担保、允许延期缴税等。

一名财政部官员说，勒梅尔18日与标致雪铁龙集团总裁卡洛斯·塔瓦雷斯和雷诺公司董事长让-多米尼克·塞纳尔等人讨论法国汽车制造业所面临的问题，承诺两家车企如有需要，同样可以获得上述支持。

路透社援引一名知情人士的说法报道，电话会议没有涉及具体计划。

电话会议前，勒梅尔告诉法国商业调频电视台旗下的商业电台：“情况十分清楚……绝对不能看着法国大企业和行业标杆消失……为保护我们的民族工业资产，即便是需要国有化，我们也已经做好准备。”勒梅尔没有点名任何一家企业。

新冠肺炎疫情全球汽车产业。多家欧洲汽车制造商本就疲于应付主要市场需求大幅下降和欧洲更严格的排放新规，疫情令他们的处境更为艰难。

法国政府持有15%的雷诺公司股份。这家公司已暂停在法国、西班牙的生产经营活动，无法确定何时复工。今年2月，雷诺公司十年来首次出现亏损，宣布未来3年进一步削减20亿欧元成本。

标致雪铁龙集团16日说，将关闭设在欧洲的工厂至3月27日。相较于雷诺，标致雪铁龙近期经营状况较好。这家车企着眼于更高车型，2019年收益率创新高。此外，标致雪铁龙去年12月与意大利-美国汽车制造商菲亚特克莱斯勒公司签署合并协议，规定双方业务以50:50的比例合并。合并完成后的新公司预计将成为全球销量第四、收入第三的汽车集团。

汽车零部件供应商同样遭受疫情影响。法国轮胎制造商米其林公司设在西班牙、意大利和法国的工厂已关闭至少一周。

顾祥峰(新华社供本报专稿)

摩根大通将关闭两成分支机构

美国摩根大通银行将自19日起临时关闭大约20%分支机构，以应对新冠肺炎疫情蔓延。

摩根大通18日早些时候告诉员工：“我们计划临时关闭大约20%的分支机构。这将有助于保护我们的员工，同时我们向客户和社区提供必要服务。”

摩根大通是美国资产最多的银行，也是美国第一家宣布因新冠肺炎疫情关闭分支机构的银行巨头。美国标准普尔全球市场情报公司提供的数据显示，摩根大通资产达2.74万亿美元。其次是美国银行2.38万亿美元资产，花旗银行1.96万亿美元资产和富国银行1.89万亿美元资产。

摩根大通已经要求理财顾问、出纳和放贷人在家工作，关闭分支机构则是其影响零售客户的最新举措之一。美国消费者新闻与商业频道(CNBC)报道，关闭大约20%分支机构，意味着摩根大通大约1000家分支机构将关闭。摩根大通总部位于纽约，下辖4976家分支机构和超过25万名员工。

摩根大通没有说明即将关闭分支机构的具体地址，但称余下分支机构为社区服务绰绰有余。

余下大约4000家分支机构虽然将继续开门营业，但将缩短营业时间，每天营业时间改为上午9时30分至下午4时，比以往早结束两小时。其中一些分支机构配备玻璃隔断和免于车服务窗口。摩根大通说，无论工作时数减少还是分支机构关闭，银行都会按常规工作时数给员工发放薪金。另外，这家银行已经升级网点清洁措施，在主要入口、接待区等处放置含酒精的免洗手消毒液。 卜晓明(新华社供本报专稿)