

海外央行、市场机构观点与重要事件追踪——2019年8月第四期

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) 波士顿联储主席罗森格伦：对7月的利率决议有异议是因为当时经济表现相当好，如果没有行动的必要，放松政策是有成本的。预计美国下半年经济增速接近2%，当前没有看到采取行动的必要性，需要经济放缓的证据来为美联储放松政策提供理由。

(2) 旧金山联储银行行长Mary Daly (2021 FOMC投票)：不认为美国正走向衰退。支持美联储在7月FOMC会议上的降息决定。

(3) 美联储7月会议纪要：大多数官员认为7月降息是周期的中部调整，强调需要灵活性。2名委员支持维持利率不变，2名委员支持在7月降息50个基点。

(4) 堪萨斯城联储银行总裁Esther L. George：受消费者支出支撑，美国经济表现良好，在未有证据表明经济下滑前不打算放松政策。

(5) 美联储主席鲍威尔：受消费者支出的推动，美国经济总体上继续表现良好，但当前经济面对三个挑战：全球经济放缓、贸易政策的不确定性以及通胀放缓。美联储将实时评估经济状况，采取适当政策维持经济扩张，以达到充分就业和通胀率2%左右的目标。美国经济处于有利地位，但也面临“重大风险”。贸易摩擦对全球经济增长预期和美国制造业及企业投资正造成负面冲击。

(6) 费城联储主席帕特里克·哈克 (2020 FOMC投票)：目前的经济增速与我们去年预期的相符。

(7) 明尼阿波利斯联储主席卡什卡利 (2020 FOMC投票)：危机刚刚开始时，并不知道其严重性。2008年的前期，我们也不知道危机究竟会有多糟糕。

(8) 达拉斯联储主席卡普兰 (2020 FOMC投票)：支持在7月份 FOMC降息，预计美国GDP将在2019年增长2%，但这样的预期面临着的下行风险略微更突出。我将对美联储是否有必要进一步行动持开放态度。

2、欧央行主要官员表态追踪

(1) 欧洲央行管委雷恩：如果中期通胀前景不及央行目标，管委会将决定采取行动。

(2) 欧洲央行：经济放缓的时间可能比之前预想的更长；担心制造业疲软最终将影响服务业；对长期通胀预期下滑感到担忧；全球贸易前景可能继续保持低迷。部分委员对分层利率可能带来的意外后果感到担忧。大部分委员对通胀预期下滑表示担忧。

3、其他央行追踪

(1) 澳洲联储：澳洲联储公布8月货币政策会议纪要：预计保持较长时间的低利率是合理的。

(2) **阿根廷央行行长桑德莱里斯**：央行将保持紧缩货币政策。

(3) **墨西哥央行行长**：由于通胀明显呈现下行趋势，有可能需要降息。

(4) **印尼央行**：印尼央行将7天逆回购利率从5.75%下调至5.5%。

(5) **埃及央行**：下调基准利率150个基点、至14.25%，下调隔夜贷款利率150个基点、至15.25%。

(6) **斯里兰卡央行**：将关键存款利率和贷款利率均下调50个基点，分别至7%和8%。

(7) **英国央行总裁卡尼**：从目前的情况看，英国经济在当前季度可能停步不前，即使剔除英国脱欧波动的影响，经济的潜在增长仍显得乏力。

二、海外机构市场观点追踪

(1) **安联首席经济顾问Mohamed El-Erian**：美联储现在处于“双输局面”，如果美联储在国内经济表现不错的情况下降息，它将背上屈服于特朗普和华尔街压力的骂名。如果它按兵不动，就要冒金融市场震荡进而损害经济的风险。

(2) **彭博**：全球经济正在发生的变化超越了美联储的能力范围，也不仅仅限于贸易问题，这些都是更深层次经济顽症的一部分。

(3) **麦肯锡**：亚洲金融危机爆发22年后，目前有危机卷土重来的“不详”迹象。债务增加、偿还借款的压力、贷方脆弱性和影子银行行为都是值得关注的问题。

(4) **美银美林**：除了消除市场对显现出经济衰退的恐慌情绪，财政部的目标还在于锁定低廉的借贷成本以改善赤字。

(5) **多伦多道明银行全球战略主管Richard Kelly**：即使当前债市的倒挂有些许向好的苗头，但除非有确切的迹象表示较长期限的债券收益率更高，不然很难说明这些超长期国债是否有更好的回报。

(6) **摩根大通Mislav Matejka**：美股虽然可能还有反弹，但8月接下来时间料仍有一轮修正，宜保持谨慎。直到9月，受到更好的季节性数据及央行宽松等利好因素影响，股市方有望获得提振。收益率曲线倒挂虽然重要，但不妨碍股市在经济衰退前创下新高。

(7) **美国银行**：对收益率的追求已经推动30年期国债收益率跌至负值，无法满足保险公司和养老基金的回报要求；这有可能重演德国国债2015年4月出现的“恐慌”。

(8) **高盛**：高盛经济学家预测美联储官员将在接下来的两次会议中降低利率，部分原因是希望安抚债券市场。高盛报告表示，继7月降息25个基点之后，决策者将在9月和10月分别进行一次同等规模的降息，“风险偏向更多和/或更大幅度降息。”

(9) **澳洲国民银行资深外汇策略师Rodrigo Catril**：美联储会议记录发出的关键信息是，7月降息25个基点只是一次校正，一次周期内的调整，并非新一轮宽松周期的开始。

(10) **法国外贸银行首席美国经济学家Joe LaVorgna**：美联储已落后于美国国债收益率曲线，需要比目前做得更多才行。通常而言，降息将首先压低中短期美债的收益率，降低倒挂的风险，其次资金有望从债券中回流股市，同时刺激消费和企业信贷，加快经济复苏。更重要的是，考虑到目前的低通胀环境，降息并不会直接引发经济过热和通胀恶化的情况。

(11) **瑞信首席美国股票策略师Jonathan Golub**：美国经济目前离衰退有一段距离，基于自1973年以来每次衰退开始时七大主要经济指标状态的模型统计显示，近六次衰退中大多数指标都呈

现出“衰退”或“中性”，而如今包括通胀趋势、就业机会、信贷表现、ISM制造业、企业盈利情况和房地产市场等指标并未呈现疲软态势。

(12) 苏格兰皇家银行资本市场高级经济学家Jacob Oubina: 美联储降低利率的主要原因是刺激经济，但由于利率已经出于历史低位，其能产生的经济效益相对有限。

(13) 纽约州公共退休基金主管Anastasia Titarchuk: 市场高波动性可能延续到年底。投资者对于贸易摩擦可能引起全球性经济衰退的担忧短时间内也许很难得到解决，同时地缘政治危机也在不断发酵，这些不确定性让市场避险情绪依然处于高位。

(14) IHS MARKIT经济学家Smith: 虽然欧元区数据表现略微改善，但仍然不足以消除第三季度GDP增速出现萎缩的威胁。德国需求端的疲软现象将继续传递至就业市场。就业增长大体停滞，反映出产能承压、商业信心整体偏弱。

(15) Brean Capital总经理Russ Certo: 美联储主席杰罗姆·鲍威尔的演讲并没有给市场太多交易的信息。

(16) CME“美联储观察”: 鲍威尔讲话后，美联储9月降息25个基点至1.75%-2%的概率为99.6%，此前为95.58%；降息50个基点的概率为0.4%，此前为0%；到10月降息25个基点至1.75%-2%的概率为34.7%，此前为37.1%；降息50个基点至1.50%-1.75%的概率为65.1%，此前为61.4%。

(17) Federated Investors首席股市策略师Phil Orlando: 美联储主席鲍威尔发表演讲时面临三个问题。首先，美联储能否继续维持其独立性，不向特朗普施加的压力低头？其次，当前的经济数据是否能够支持美联储采取额外的宽松措施？最后，面对来自于国际上包括英国脱欧、欧洲央行政策态度转变、德国经济衰退等不确定因素时，美联储是否应大幅降息以支撑美国经济？个人认为面对这三个问题，美联储在接下来三周内不会做出决定。美国8月制造业PMI录得十年新低，预计至9月中旬，美国通胀也不会达到2%或以上的水平。预计美联储应当有足够的政策弹药，足以支撑其在9月18日再度降息25个基点。

(18) IHS马基特公司: 美国8月份的制造业采购经理人指数（PMI）初值由7月份的50.4降至49.9，这表明制造业自2009年9月以来首次出现收缩，服务业增长正在放缓。

(19) 纽交所交易员Peter Tuchman: 特朗普关税政策变化多端，不仅对美股短期走势产生影响，更拖累全球经济前景，美联储货币政策实施难度加大。

三、海外重要事件追踪

1、8月19日

阿根廷财政部长尼古拉斯·杜霍夫内17日宣布辞职

惠誉将阿根廷评级从B降至CCC

标普：将阿根廷评级从B下调至B-

美国7月新屋开工总数年化连续第三个月下滑

香港第二季度GDP同比增0.5%，不及预期

2、8月20日

美国将华为临时采购许可证延长90天

微博二季度每ADS收益为0.68美元，好于预期，月活4.86亿

新浪二季度净利润为5142.4万美元，好于预期

3、8月21日

中烟香港获纳入恒生综合指数

韩国外交部：韩国将加强与中国的经贸联系

小米集团二季度经调整净利大增71.7%

香港7月整体通胀率3.3%超预期，基本通胀率3.2%

香港中环7月写字楼市场空置率录2.6%，达逾3年高位

香港机场7月客运量同比增1%，货运量则跌7.3%

4、8月22日

德国首次以负的票面利息出售30年期国债

默克尔将会晤英国首相，强调不接受重谈“脱欧”协议

特朗普：政府将考虑调整薪资税，以及出售股票等资产获利所缴的资本利得税，以刺激近来浮现短期可能减速迹象的经济

意大利总理请辞 批副总理为私利令国家陷危机

5、8月23日

韩拟明年增加近9%财政预算，预计规模超过510万亿韩元（约4225.9亿美元）

美国拟向丹麦提议每年为格陵兰岛支付6亿美元

以色列与韩国达成自由贸易协定

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_10457

