

美联储宣布结束量化宽松政策

综合新华社华盛顿10月29日电 美国联邦储备委员会10月29日宣布本月结束被称为量化宽松(QE)的资产购买计划。购债计划的收官并不代表美联储货币政策的猛然紧缩,它意味着美联储在货币政策正常化的过程中,将注意力从货币刺激转向加息。

美联储当天在结束货币政策例会后发表声明说,在结束资产购买计划之后,将维持现有的将所持到期证券本金进行再投资和到期国债进行展期的政策,这表明美联储的资产负债表暂时不会收缩。

美联储说,目前把联邦基金利率保持在零至0.25%的超低区间是合适的,而且预计在资产购买结束后仍有必要把这一利率保持在接近于零的水平相当一段时间。美联储同时指出,如果未来数据显示就业和通胀比预期中更快或更慢接近政策目标,加息时机也会相应提前或者推后。

美联储共推出三轮量化宽松政策

自2008年金融危机以来,美联储共推出三轮资产购买计划,第一轮旨在维持金融系统稳定,之后两轮的主要目的则是刺激经济增长,促进就业市场改善。

美联储指出,自推出第三轮购债计划以来,美国就业市场前景已显著改善。今年9月美国失业率已降至2008年7月以来最低水平。在截至9月底的一年中,美国非农部门月均新增就业岗位达到21.3万个,为1998年以来最强劲增长。

美联储认为,美国经济有足够内力在价格稳定的前提下支撑就业市场继续改善。从美联储的表态来看,结束购债计划表明其对美国经济复苏前景充满信心。从这个角度看,美联储结束QE并不值得过分担忧。但不容忽视的是,美联储政策的转变将引发国际资本流动的微妙变化,加剧国际金融市场的不确定性,也给新兴经济体带来挑战。

国际货币基金组织(IMF)在本月发布的《世界经济展望报告》中指出,去年12月美联储宣布削减购债计划后,全球资本市场并没有出现剧烈波动,这是因为市场认为美联储是基于美国经济前景改善而做出如此决定。

IMF分析说,美国货币政策正常化在不同情景下产生的影响也



10月29日,美国联邦储备委员会宣布10月结束资产购买计划,但将继续维持所持到期证券本金进行再投资的政策。这是10月22日在美国首都华盛顿拍摄的美联储主席珍妮特·耶伦(左)在美联储公开会议上讲话的资料照片。新华社发

不同。如果美国经济保持稳健增长势头,货币政策正常化对新兴经济体及其他国家带来的总体影响是积极的,原因在于美国经济活动提速,可以促进相关国家的出口,从而可以抵消货币政策正常化对其带来的负面影响。

但如果市场避险情绪大幅上升,或者市场对美国货币政策正常化反应无序,那么金融市场条件的大幅收紧会导致一些国家资本流出、资产价格下降和利率上升。

量化宽松的功过是非

自2008年年底以来,美联储共出台了三轮量化宽松政策,总共购买资产约3.9万亿美元,这一“海量”宽松货币实验,其效果如何、风险何在,教训几何都值得各国深思,这场实验将如何收场,也将继续牵动世界经济和全球金融市场的神经。

作为三轮QE“总设计师”的前美联储主席伯南克,无疑是评价QE功过是非的第一合适人选。他在今年1月底出席一场研讨会时,曾被问及在美联储出台QE之前他是否对QE的效果有信心。伯南克开玩笑地回答说:“QE的问题是它在实践中有效,但在理论上行不通。”他说,虽然学术界对于QE的效果存在较多争议,但多数研究证实QE至少是起到一些效果的。

一同出席研讨会的美联储原副主席唐纳德·科恩说:“公平地讲,从某种程度上来说(QE)是有效的,但包括美联储官员在内的人都有些失望。在经历深度衰退后,美国经济复苏的步伐非常缓慢。”

经济学家普遍认为美联储2008年11月至2010年3月执行的第一轮量化宽松政策(QE1),为应对金融危机、挽救美国金融体系和帮助美国走出经济衰退发挥了至关重要的作用,但对于后面两轮量化宽松政策的效果莫衷一是。支持者认为,QE通过改善金融状况和降低融资成本促进了美国经济复苏,避免了通缩风险;反对者则担心QE会提升美国通胀压力和加大金融稳定风险。

客观地讲,QE为稳定美国经济复苏起到了保驾护航作用,但并不是治疗美国经济的万灵药。在注入数万亿美元流动性后,过去几年美国年均经济增速仍然保持在2%左右的水平,并未出现经济学家期待的深度衰退之后的大幅反弹,也远低于危机前3%的历史平均水平。国际货币基金组织副总裁朱民认为,美国量化宽松政策的一个重要教训是,货币政策不能单打独斗,需要财政政策和结构性改革加以配合,引导资金进入实体经济,而非只考虑货币市场。总体看来,QE对实体经济复苏的刺激效果不大,这意味着退出QE也不会对实体经济造成多大伤害。

不少专家也表示,由于中国一方面持有大量的外汇储备,另一方面正在将经济结构由外向型向内需驱动型调整,受到的外部冲击将大大减弱。

在评价退出政策对于美国经济的影响时,格林斯潘表示,量化宽松政策没能刺激实体经济的有效需求。他说:“QE在需求方面没有获得成功。基本上看到的是资产价格膨胀,美联储资产负债表膨胀。”

QE结束后,美联储的加息时点受到市场高度关注。在当天发表的声明中,美联储重申要把联邦基金利率接近于零的水平保持“相当一段时间”。格林斯潘认为,退出QE后,当市场要求美联储加息以保持现有的账户平衡时,美联储“真正的压力”才刚刚开始。

格林斯潘:中国经济“扛得住”QE落幕

新华社纽约10月29日电 美国联邦储备委员会前主席格林斯潘29日在纽约表示,与其他新兴经济体相比,中国的经济发展卓有成效,受美联储退出政策的影响有限。

美联储29日结束了为期两天的货币政策会议,明确表示在本月结束量化宽松(QE)政策。

格林斯潘在参加美国智库外交学会举办的论坛时指出,美联储退出宽松货币政策一定会引起金融市场的“震荡”。他拒绝使用“危机”一词,强调“震荡”更加合适。

有参与论坛的嘉宾提出,与上世纪90年代亚洲金融危机时相比,如今的新兴市场更加依赖国际资本。美联储退出量化宽松后,美元升值的预期将导致资本从新兴市场撤离等问题,对其发展造成影响。

对此,格林斯潘回应称,“新兴市场包含众多国家,不能一概而论,对于一些大宗商品出口国会有影响,但是对于中国这样经济发展非常引人关注的国家,应该另当别论”。

去年因美联储释放退出信号,新兴经济体金融市场遭遇资产抛

美政策变化不太可能导致亚洲出现金融危机

IMF亚太部主任李昌镛此前在接受记者采访时表示,目前亚洲经济体的状况与1997年亚洲金融危机以及2013年5月资本市场动荡时期相比已有很大改善,外汇储备得以扩充,负债率有所下降。因此,IMF认为美国货币政策正常化不太可能导致亚洲出现金融危机。

他指出,IMF主要担心美国货币政策正常化带来的融资成本增加,冲击亚洲地区的房地产市场和加剧债务问题,从而影响该地区经济增长。

李昌镛表示,和香港、新加坡这些资本市场比较开放的经济体相比,中国受美国货币政策正常化的影响相对较小,而且中国有足够的空间来应对可能的负面影响。

国家外汇管理局国际收支司司长管涛在今年年初也表示,我国经济基本面总体良好,财政金融状况相对稳健,对外负债以外商直接投资形式的中长期资本为主,外汇储备充裕,这些因素都增强了我国抵御外部冲击的能力。

他说,QE退出将成为国际金融市场中的不稳定因素,可能造成国际资本回流,也会加剧人民币汇率波动,造成整个国际金融市场资金成本的变化,并有可能影响企业的财务运作。

后QE时代 更需重视风险管理

美国联邦储备委员会10月29日宣布结束资产购买计划,这标志着美国长达6年之久的量化宽松政策(QE)将画上句号。QE落幕,意味着美联储松抬货币刺激油门,也意味着何时开始加息进程将成为下一个焦点,而那或许才是更大挑战的开始。

量化宽松这场史无前例的货币政策试验历经几轮,助美国经济转危为安后又步入稳健复苏轨道。它的谢幕和登场都牵动了全球神经,它的历史功过也有待时间检验。

美联储前首席经济学家戴维·斯托克顿认为,量化宽松通过压低长期利率刺激信贷,推高了房价和股价,由此产生的财富效应提振了居民消费。从这个意义上说,它对美国经济复苏功不可没。

然而,量化宽松让美联储的资产负债表从金融危机前的8000多亿美元膨胀到破纪录的4万多亿美元,如何“瘦身”本身就是个技术性很强的问题。而且QE还埋下了资产泡沫的隐患,同时也不可避免地加大了全球金融市场的不确定性和波动性。

随着量化宽松结束,加息将成为美联储货币政策正常化的下一个重要步骤。作为世界第一大经济体和主要储备货币发行国,美国将怎样迈出金融危机后首次加息步伐对美国经济和世界都将产生深远影响。美联储在加息问题上的言行必须慎之又慎,否则不仅可能影响美国经济来之不易的复苏,也会给本就疲弱的全球经济蒙上阴影。

斯托克顿认为,鉴于美国经济在世界经济中的地位以及美元在全球金融体系中的地位,怎么强调美联储货币政策平稳过渡的重要性都不为过。美联储主席耶伦不久前表示,美联储正努力避免货币政策的负面“溢出”效应,要尽量清晰地与市场沟通,以避免利率陡升带来的过度波动。

美联储政策收放,新兴经济体不能被动应对,而要主动做好风险管理。从以往经验来看,宏观调控能力成熟、金融系统稳健的新兴经济体所受冲击较小,拥有较大经常账户赤字,宏观经济失衡的新兴经济体受到的冲击则较为明显。

应该看到,近年来,新兴经济体采取降低经常账户赤字、推行经济改革等一系列措施使得宏观经济企稳,并提振了投资者信心,应对美联储货币政策“冲击波”的能力也有了长足提高。国际货币基金组织副总裁朱民认为,当前新兴经济体抵御金融市场波动风险的能力总体增强,政策准备上也更为充分。

对于中国来说,由于资本账户并未完全开放且拥有丰富的外汇储备,受到的直接冲击相对较小,但中国与其他新兴经济体的经贸联系日益紧密,受到的间接影响不容忽视。

后QE时代,美联储在货币政策正常化的道路上应该谨言慎行,新兴经济体也应苦练内功,唯有如此,才能确保世界经济稳步复苏。

(新华社华盛顿10月29日电)