

疫情形势变化导致国际主要资产价格大幅波动，二月末，欧美股市、美元指数、黄金、原油等齐跌，作为避险资产的美债继续受到追逐，10年期美债收益率跌破1%。为应对新型冠状病毒带来的日益严重的经济威胁，各大央行或联袂出手对冲，美联储于3月3日宣布紧急降息0.5个百分点。与此同时，摩根士丹利将中国、新加坡股票评级提高至增持，中国股市或成为全球投资者的避风港。在这场全球降息潮中，是谁在顺风推舟，又将由谁来主沉浮？

## 全球降息潮

2019年全球48个地区先后宣布降息，2020年已有8个国家及地区密集宣布降息。美联储于3月3日宣布紧急降息0.5个百分点，高盛报告称，G10成员国和一些新兴市场国家央行也会相继降息。降息潮在全球主要经济体间涌动，加之疫情扩散，各大央行可能联袂出手对冲。

降息能够直接刺激消费与投资，当国家经济下行压力增大，便选择通过低利率来刺激经济增长。目前全球市场处于宽松状态，主要经济体纷纷释放大力度的刺激措施的信号。2019年美联储的宽松预期就推动其他央行率先作出行动，2020年美联储做出紧急超预期降息，新兴市场或再掀降息潮。

## 美国国债“白条”逻辑

美国发国债好比是对全世界打白条，开白条的代价越低，显然对其越有利，这就是美国降息的核心原则。美国是一个负债大国，2019年，美国的国内生产总值（GDP）约为21.4万亿美元，而国债总额高达23万亿美元。美国发行的国债世界各国都可以购买，外国投资者持有、购买及抛售行为一直占据着美债交易的很大部分。

美国已经向全世界开出了23万亿美元的白条，我们不妨以一年期国债和1%的年利率作为假设，则美国每年为开白条要付出的成本是2300亿美元，此次美联储降息50BP，意味着美国每年就少付1150亿美元白条成本。美国当然会选择在降息后，即成本最低的时候发行国债。

新型冠状病毒的全球扩散如同导火索，黄金和美元齐跌（见图一示）的背后，反映的是美国的基本面问题。货币供应量增加导致资产价格下降，美债收益率下滑施压美元指数，投资者的避险情绪及对未来预期的不稳定导致了黄金价格的波动。而美联储此次紧急出手，超预期降息的本质亦是应对自身的虚拟经济泡沫。

美国一方面通过降息来降低开白条的成本，从而继续增发国债，另一方面又通过增加货币供应量，使货币贬值来达到逃债的目的。在当前疫情的冲击下，人们对未来更加担心，虚拟泡沫增大，特朗普、美联储与华尔街心里非常清楚，这是在饮鸩止

渴。

## 中国的节奏博弈

中国以前这个接白条的最大农民工是否愿意再接美国开出的“国债”白条？事实上，由图二可知，中国已经开始减持手中的美元国债，并不再购买新增发的国债。除此之外，中国还可以选择和美国同频共振进行止损。美国放水，中国跟随，只要贬值速度慢一些，人民币就比美元坚挺，所谓“小输即大赢”。

### 在岸人民币 (USDCNY)

添加自选 在APP中查看

6.9644 ↑ 0.0072 (0.1035%)  
2020-03-11 09:34:02

查看反向汇率

今开	6.9582	昨收	6.9572	振幅	0.1035%	波幅	0.0072
最低	6.9582	最高	6.9654	报价	Cougar Capital Management. New York		

24小时内理财师对汇市最新观点和解答

新浪理财师：该时段内暂无最新观点及解答，点击查看24小时之前的观点及解答

1分 日K 周K 月K 年K 5分 15分 30分 60分 4H



中国经济面临着外部不确定性和突发冲击，对外应促进经济活动平衡，不被扰乱自身节奏，对内应继续采取有效的疫情防控及逆周期调节措施。

第一，加大投入国家重点工程，发挥中央预算内投资引导带动作用。聚焦产业升级、脱贫攻坚、基础设施、民生保障等关键领域和薄弱环节，扎实推进落实补短板、稳投资各项重点任务。

第二，大力扶持实体经济，严防热钱涌入。构筑好国内经济安全的“防火墙”，促进金融更好地支持实体经济发展。把握好保持人民币汇率弹性、完善跨境资本流动宏观审慎政策、加强国际宏观政策协调三方面的平衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

第三，加大补贴老百姓，落实补助政策。如：提高最低工资，加大医保补贴力度，深度保障义务教育力度，加快减贫力度，确保人民群众的生活水平不因物价上涨而降低。

疫情冲击，美国放水，全球潮起，中国始终为乘风破浪、继续前行做准备。危机者则忙，安稳者不动。此“不动”并非纹丝不动，而是保持我们自己的节奏。顺大于逆，柔大于刚。拥有这种水性思维，方能在风云变幻的世界经济局势中稳步前进，在降息潮中，中国人民自己掌握沉浮。

（作者：景乃权，浙江省公共政策研究院研究员；邓晔菁，浙江大学金融系研究生；包嘉豪，北京工商大学经济系研究生）

来源: 新浪财经

关注同花顺财经微信公众号(ths518)，获取更多财经资讯