

美联储二度降息 中国货币政策走势如何?



9月18日，在美国首都华盛顿，美国联邦储备委员会主席鲍威尔在新闻发布会上讲话。

北京时间19日凌晨，美国联邦储备委员会宣布，将联邦基金利率目标区间下调25个基点到1.75%至2%的水平。美联储年内的第二次降息，影响全球金融市场，中国货币政策将走势如何？即将发布的新一期贷款市场报价利率(LPR)又会如何？

美联储议息会议波澜不惊，25个基点的降息如期落地。美股和黄金出现了盘中跳水、先抑后扬的情况；美元指数先扬后抑，欧元、英镑等主要非美货币对美元汇率出现不同程度地升值。19日人民币对美元汇率中间价报7.0732，较前一交易日下行4个基点，截至16时30分人民币对美元即期收盘价报7.0987。

目前已经有20多个经济体央行先后降息，面对汹涌而来的全球降息大潮，下一步中国央行的货币政策操作成为市场关注的焦点。

在今年美联储和欧央行刚释放出降息信号时，中国人民银行货币政策司司长孙国峰就曾明确表示，坚持“以我为主”的原则，重点根据我国经济增长、价格形势变化及时进行预调微调，综合利用多种货币政策组合工具，保持

流动性合理充裕和市场利率水平合理稳定。

“以我为主”意味着中国的货币政策立足我国国情。中国人民银行在8月初公开表示，下半年将坚持实施稳健的货币政策，保持松紧适度，及时预调微调。

人民银行19日的公开市场操作情况透露出一些信号。当日，央行开展1200亿元7天期限逆回购操作，中标利率为2.55%；同时开展500亿元14天期限逆回购操作，中标利率为2.7%。

中信证券研究所副所长明明分析，从操作结果看，央行仍然保持利率不变，适当地增加了数量的投放。在全球降息大潮下，中国央行仍然坚持货币政策“以我为主”的政策定力，努力服务好“六稳”。

当前国际环境不稳定不确定因素明显增多，国内经济结构性矛盾依然突出。东方金诚首席宏观分析师王青认为，近期国内经济下行压力依然较大，货币政策逆周期调节需求上升。

8月以来，人民银行继续实施稳健的货币政策，并使用一系列宏观调控工具精准发力。一方

面，及时推出“全面降准+定向降准”的组合拳，保持流动性合理充裕；另一方面，通过公开市场操作，回笼部分资金，不搞大水漫灌。

业内人士分析认为，当前中美政策利率利差和中美市场利率利差均在扩大，未来我国货币政策灵活预调微调的空间更大了。

工银国际首席经济学家程实认为，今年以来，中美两国债长期利差大幅走阔，为国内政策利率调整提供了充裕空间。面对经济下行压力加大，中国并没有“一降了之”，而是加速“利率并轨”，进一步疏通金融血脉的传导机制。

9月20日，人民银行将发布新一期LPR，市场普遍关注新一期的报价会否有所下降。

交通银行首席宏观研究员唐建伟分析认为，虽然此前央行并未调整MLF的利率，但日前全面降准释放的约8000亿元落地，所投放的流动性将有效降低银行资金成本，有利于银行在LPR报价时缩减点差。

王青表示，未来结构性货币政策工具还会持续发力，为民营企业、小微企业等提供“定向滴灌”。

新华国际时评

负利率扩散凸现投资中国“钱”景

随着市场对全球经济增长的忧虑情绪加重，以及前期刺激性货币政策效用递减，一些国家开始引入或强化负利率政策以刺激经济增长，全球投资者风险偏好也在发生变化，收益率、安全性相对较高的中国债券市场需求持续上升，中国投资潜力得到市场背书。

近期，欧洲央行将隔夜存款利率从-0.4%下调至-0.5%，意图刺激居民消费和企业投资。其实早在2014年，欧洲央行就开始实施负利率，但其刺激经济的效果并不理想。鉴于当前欧元区经济持续疲软，专家普遍认为此次负利率继续下探无异于“饮鸩止渴”。

今年以来，负利率政策在欧元区有愈演愈烈之势。多数机构投资者认为，经济衰退风险和前期扩张性货币政策失效正推动欧元区步入负利率的“未知水域”。目前，欧洲央行已下调未来两年经济增长预期，作为欧元区火车头的德国经济第二季度环比萎缩0.1%，第三季度可能陷入技术性衰退。此外，自2008年国际金融危机后，欧元区宽松货币政策已持续8年多，量化宽松进行4年。德国伊弗经济研究所所长克莱门斯·菲斯特说，欧洲央行的货币政策已用到了极限。

负利率在全球蔓延，欧元区并非孤案。日本早在2016年就引入负利率政策刺激经济，多年来收效并不显著。目前，美国国债收益率仍在正区间，但30年国债收益率一度触及历史低点。美联储7月十年来首度降息，9月19日再度降息。美联储前主席格林斯潘认为，负利率蔓延至美国“只是时间问题”。

全球经济增长乏力，多国央行启动降息周期，美国国债收益率曲线倒挂等衰退信号亮起……诸多因素叠加正改变着全球投资者风险偏好，推动风险较低的负收益债券规模快速扩张。据摩根大通统计，目前全球负收益率债券总额已达17万亿美元，约占全球债券总规模的四分之一。

当前，经济疲软导致投资机会稀缺，全球债券收益率步入下行通道已成为市场共识。在此背景下，不断扩大开放的中国债券市场却得到国际投资者背书。官

方数据显示，外资已连续9个月增持中国债券，截至8月末境外机构持仓中国债券规模已冲上两万亿元大关。全球投资对中国债市的兴趣日益浓厚。

首先，投资中国债券有利可图。受全球大趋势影响，中国债券收益率小幅走低但降速较慢，与国外债市利差有所扩大，性价比优势和吸引力不断增强。此外各期限债券利率结构较为合理，与美债等持续倒挂有较大区别，这说明中国国内市场运行平稳，宏观经济面较为稳定。

其次，中国债市开放程度不断提高。继4月被纳入彭博巴克莱全球综合指数之后，摩根大通近日宣布于明年2月起将人民币计价的高流动性中国政府债券纳入摩根大通旗舰全球新兴市场政府债券指数系列。这意味着中国债市将进一步吸引外资，中国多层次资本市场正不断扩大开放。

值得一提的是，目前中国债券市场的存量规模已逾93万亿元，成为亚洲第一、世界第二大债券市场，但外资持债比例相对较低。业内人士认为，随着中国资本市场不断扩大开放，政策红利持续释放，未来外资买入中国债券会有较大增量空间。

第三，中国经济表现为人民币资产注入了强大信用。国际投资者增持中国债券，归根到底看重的是国家信用和经济发展潜力。当前，受世界经济增长总体放缓、保护主义和单边主义抬头等因素影响，中国经济下行压力有所增加，但从近期公布的数据看，经济总体运行在合理区间，保持着稳中有进的态势，经济韧性好、潜力足、回旋空间大的基本特质没有改变。

当前世界经济图景下，中国经济的磁石效应正不断增强。2018年，全球外国直接投资下降而中国吸引外资再创历史新高，继续成为全球第二大外资流入国。今年8月，人民币对美元汇率波动也无碍全球资金进入中国市场的热情，境外机构增持国债规模逆势上扬。这种对人民币资产长期表现的乐观立场，为中国经济健康向好提供了有力注脚。

美国欲48小时内对伊朗“再出手”

沙特阿拉伯两处石油设施近期遇袭，海湾局势再度紧张。美国总统唐纳德·特朗普18日谈及对伊朗政策时说，美方手头有多个选项，除战争外，还有其他选项，后续采取何种措施需要“走着瞧”。

特朗普表示打算对伊朗追加制裁，将在48小时内披露制裁措施的更多细节。

特朗普18日在美国加利福尼亚州洛杉矶市告诉媒体记者，美国对伊朗政策“有许多选项，既有终极选项，也有程度较轻的选项。我们走着瞧。我所说‘终极选项’是指战争”。

特朗普先前表示，美国正与海湾国家、欧洲多国协商对话，不希望引爆战争。

特朗普经由社交媒体“推特”发

布消息说，已经命令财政部大幅增加对伊朗制裁措施。他18日告诉媒体，将在48小时内发布对伊朗追加制裁的更多细节。

沙特国家石油公司两处设施本月14日遇袭，波及原油生产。美国方面指认袭击有伊朗“影子”，伊朗方面多次否认关联袭击。

也门反政府武装组织胡塞武装“认领”这起袭击，并于18日披露有关袭击的更多细节，例如是从也门3处地点对沙特境内石油设施发动袭击。

美国国务卿迈克·蓬佩奥17日前往沙特，商讨沙特石油设施遇袭的应对举措。蓬佩奥18日访问期间说，对沙特石油设施发动袭击相当于“战争行为”。

联合国派遣多名调查人员前往

沙特，以查明沙特石油设施遇袭事件的来龙去脉。联合国秘书长安东尼奥·古特雷斯说，海湾地区如果爆发大规模冲突，将给地区乃至全球带来“毁灭性后果”。

就在特朗普最新表态前不久，沙特展示25件无人机和巡航导弹残骸碎片，指责伊朗是袭击“幕后黑手”。不过，沙特国防部发言人图尔基·马勒基18日在记者会上说，关于袭击源头的调查仍在继续，最终调查结果尚未出炉。

伊朗18日再次否认关联沙特石油设施遇袭。伊朗总统哈桑·鲁哈尼敦促美国放弃对伊朗极限施压举措，并谴责美国及其海湾盟友介入也门内战，“我们不想要地区冲突……是谁挑起地区冲突？”

相关新闻

伊朗警告若受打击必反击

伊朗政府经由外交渠道警告美国政府，如果伊朗因沙特阿拉伯石油设施14日遇袭事件遭攻击，必定还击。

伊朗伊斯兰共和国通讯社18日报道，伊方16日经由瑞士驻伊朗大使馆向美方发出照会，重申伊朗与沙特石油设施遇袭事件没有关联。

伊方照会“拒绝和谴责”美国总统唐纳德·特朗普和国务卿迈克·蓬佩奥称伊朗方面参与袭击，“强调如果对伊朗采取任何行动，伊方将立即反击，反击范围不仅限于(伊方)所受威胁的源头”。

伊朗国防部长阿米尔·哈塔米18日同样警告美方不得轻举妄动。伊

朗新闻电视台网站援引哈塔米的话报道：“伊朗如果受到威胁，将采取与应对美国无人驾驶飞机入侵时相同的果断行动。”他指伊朗6月20日在霍尔木兹海峡附近上空击落一架美军无人机。

美国去年5月退出伊朗核问题全面协议并恢复和追加对伊朗制裁，同时在海湾地区增派兵力，地区局势骤然紧张。

法国总统府18日说，应沙特方面请求，法方派遣专家前往沙特协助调查。法国总统埃马纽埃尔·马克龙当天与沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼通电话，前者强烈谴责袭击石油设施事件。 本版稿件文图均据新华社

沈阳市口腔医院举办“全国爱牙日”大型惠民活动

今日是第31个“全国爱牙日”。9月18日，沈阳市口腔医院举办了沈阳市“全国爱牙日”大型惠民活动。

沈阳市口腔医院院长张桂荣介绍，按照沈阳市儿童口腔健康服务项目工作要求，2018年在沈阳市项目办

和16家定点医疗机构共同努力下，全市共同完成窝沟封闭数量48031颗，7万余名儿童受益。今年将完成67200颗，为更多的儿童送去健康。

据了解，沈阳市口腔医院作为项目办具体工作单位，全面完成了前期筛

查、宣传宣教、信息录入、信息上报、联络学校、精准预约、实施项目等环节，并督导和带领全市各定点医疗机构较好完成项目任务。其中，参与此项工作的人员加班加点、全力服务，将这项惠民便民的政府项目做好做实，并得到

市长的亲笔表扬和市卫健委的通报表扬，更得到全市儿童和家长的赞扬。

活动当天，沈阳市儿童口腔健康服务项目办公室为沈阳市儿童口腔健康服务项目定点医疗机构进行了授牌仪式；同时对2019年沈阳市儿童口腔健

康服务项目优秀组织学校进行了授牌。

最后，沈阳市口腔医院举办的“我是爱牙小达人”评选活动决赛落下帷幕。小朋友及家长通过评比和展示，提升了口腔预防保健意识，助力健康沈阳、健康中国的建立。

记者 薄琳