

美联储降息几成定局 或推出回购工具

主要观点：

- ◆ 近期美联储的态度向降息方向倾斜，6月会议声明删除了“保持耐心”的描述，且根据会议纪要，已有一名票委布拉德（委员中立场最为鸽派）投票支持降息。综合近期信息，我们判断7月会议降息将是大概率事件。
- ◆ 关于降息幅度，从目前信息看最可能是25BP。近期美联储官员（包括布拉德在内）的发言均强调了“预防性”而非“衰退性”降息的性质，并不希望市场将7月非常有可能的利率调整理解为快速调降并长期维持低位的“降息周期”。目前市场已经为7月降息25BP定价。
- ◆ 除了对近期经济状况的研判外，美联储会议纪要表明与会者还进行了围绕常备回购便利工具的讨论。纪要中提到，交易对手可以通过向美联储抵押所持有的证券获取临时流动性，其作用在于更好地管理联邦基金利率和货币市场利率反常飙升现象，以及促使银行调整其持有证券组合结构，由准备金向国债等高质量证券转化。
- ◆ 进一步看，常备回购便利工具能够实现对影子银行的更好管理。次贷危机虽说由房价下跌引起，但如果不是影子银行过度依赖短期回购产生的流动性，危机也不至于快速扩散引发系统性风险。如果美联储能作为国债变现的“最后担保”，同时适当削弱金融体系内的彼此联系，并且自发形成回购市场的“国债准备金”（类似传统信贷准备金），那么影子银行的潜在风险就会大大降低。

分析师

周蕴丽

TEL: 15502160710

EMAIL: zhouyunli@xinhua.org

相关研究

2019-03-20

《中国经济增长变奏对世界意味着什么》

2019-04-01

《美债收益率曲线倒挂之预警》

2019-04-12

《全球央行转向之后》

2019-04-15

《美国通胀仍存在上行风险》

2019-04-19

《美欧关税争端将如何演绎？》

2019-05-12

《关税上调后，美国市场作何反应？》

2019-05-31

《我国货币政策的基础与变革》

2019-06-19

《美联储6月会议前瞻——“预防性”降息？》

2019-06-26

《美联储降息将怎样影响股债市场》

2019-07-02

《如何理解“格林斯潘之谜”》