

澳央行降息至历史新低 但经济增长前景仍不乐观

当前低迷的经济已非一次降息可以力挽。

◎本刊记者 王文迪/文

6月4日，久违的小雨降落在澳大利亚悉尼市，而在位于悉尼市中心的澳大利亚央行大楼里，也在当地时间午后传出了降息25个基点的消息，正如澳大利亚大范围国土所遭遇的百年不遇的干旱，澳大利亚低迷的经济形势也已经维持了相当长的一段时间，这场时隔近三年的降息也是澳大利亚央行希望借以刺激经济增长的有力手段。市场对这次降息早有预期，但对刺激经济能达到的效果并不完全乐观。

经济低迷降息符合预期

自2016年8月澳大利亚央行将官方现金利率降至1.5%以来，澳大利亚的货币政策已将近3年没有任何变化。但由于近来的经济低迷状态，本次降息完全符合各方预期，甚至可以说是等待已久。

澳大利亚央行行长菲利普·洛（Philip Lowe）在6月4日午后发布的声明中称，为支持就业增长，并增强通胀将与中期目标保持一致的信心，澳大利亚央行决定将现金基准利率下调25个基点，至1.25%。这个决定在改变了澳大利亚近三年的货币政策的同时，也再创现金利率历史新低。

澳大利亚经济已维持相当长时期的低迷，就在澳央行宣布降息的次日，澳大利亚统计局6月5日公布的最新数据

显示，经季节性因素调整，澳大利亚一季度GDP环比增长0.4%，同比增长1.8%。该数据再次令市场失望。澳大利亚统计局首席经济学家布鲁斯·霍克曼（Bruce Hockman）承认，澳大利亚经济在继续增长，但比长期年平均值3.5%要慢。

正如洛在声明中所述，就业和通胀方面，尽管过去一年就业增长强劲，劳动力参与率不断提高，但最近劳动力市场的剩余产能几乎没有进一步发展。几个月来，失业率稳定在5%左右，4月份的失业率上升至5.2%。同时整体工资增长仍然很低。最近的通胀结果低于预期，澳大利亚央行对今年潜在通胀的预测仍然是1.75%，2020年为2%。而即便是2%的预测值，仍只能说刚触及货币政策2~3%的目标范围。

考虑到劳动力市场和通胀数据的实际情况，以及经济中仍有闲置产能且通胀压力减弱，澳央行成员们一致认为，降低利率水平能够有助于降低汇率、企业借贷利率和家庭借贷利率，从而刺激经济增长，并提高澳大利亚经济应对未来风险的能力。

刺激作用几何？

尽管决策层表示降低利率将起到刺激经济增长的作用，但澳大利亚经济的低迷已非一日之寒，而就业市场改善和

通胀提升都将是一个缓慢的进程。市场对货币政策工具能发挥的作用并非寄予厚望。

凯投宏观澳新地区分析师本·乌迪（Ben Udy）认为，6月4日澳央行的降息措施会对经济起到一定的刺激作用，但它还远远不够。澳大利亚2019年经济增长保持低迷，预计2019年剩余时间内房地产市场的低迷将继续拖累经济前景，导致增长率从2018年的2.8%放缓至今年的1.5%。

英国智库牛津经济研究院澳大利亚首席经济学家萨拉·亨特（Sarah Hunter）认为，经济在短期内几乎不会迅速好转。“数据证实，澳大利亚经济在2019年开局增长非常缓慢。而在今年剩余几个月内，增长势头不太可能会突然变得明确。我们预计2019年全年经济仅会增长1.7%，直到2020年初GDP年增长率都不会超过2%。”亨特说。

实际上，决策层也意识到，当前低迷的经济已非一次降息可以力挽。澳大利亚生产力委员会对最近疲软的生产率记录表示了担忧。数据显示，过去7个季度，劳动生产率有6个季度下降，在过去一年内下降1%。过去5年，澳大利亚劳动生产率平均增长1.1%，而预算盈余预测的基础是30年平均生产率增长须达到1.5%。

在货币政策领域之外，澳大利亚财



政部长乔希·弗雷登伯格（Josh Frydenberg）6月7日表示，澳大利亚联邦政府准备扩大其经济政策议程，以提高澳大利亚落后的生产力表现，刺激经济增长。

弗雷登伯格表示，他的首要任务是实施在选举前预算中提出的措施。其中包括：1580亿澳元的所得税减免；1000亿澳元的基础设施项目；增加技能培训方面的支出。

弗雷登伯格透露，财政部的讨论集中在生产率议程上，如不再重新考虑降低大企业公司税率计划等。他此前还曾表示，如果可以克服批准和劳动力限制等障碍，会考虑推进一些基础设施项目。

货币宽松之路仍未尽

澳大利亚央行行长菲利普·洛6月4日晚间发表公开演讲时表示，针对利率是否会进一步降低这一市场关注度较高的问题，澳大利亚央行对此尚未作出决定，但期望更低的现金利率并非不合理。

洛在演讲中还表示，在过去几年

中，须考虑降低利率可能会增加澳大利亚经济因家庭债务高起而面临的中期风险，但最近这种担忧已经消退。贷款行为已经大大收紧，由于住房市场变化和收入增长放缓，对信贷的需求也在放缓。因此，这方面的风险似乎比以前更低。

分析人士对此解读为，洛在暗示未来利率还会进一步下调。事实上，多家分析机构均预测澳大利亚央行在2019年度可能会采取2次以上的降息操作。

更让市场对降息预期升温的是，澳央行在6月18日公布的6月货币政策会议纪要显示，预计失业率将在预测期结束时略有下降，潜在通胀将逐步回升，并在未来几年内处于目标区间的下限。这一前景是基于通常的技术假设，即现金利率遵循市场定价所暗示的路径，这表明未来一段时期利率会降低。

纪要中还称，考虑到劳动力市场的闲置产能和更广泛的经济状况，央行成员们一致认为，未来一段时间货币政策的进一步宽松有可能是合适的。市场对此解读为，澳央行在考虑进一步降息，货币政策将更为温和。

分析人士认为，8月仍有降息可能。包括花旗银行分析师乔希·威廉森（Josh Williamson）、澳大利亚联邦银行分析师加雷思·埃尔德（Gareth Aird）等在内的市场人士都认为，对8月份降息25个基点表示支持，这与本次货币政策纪要相吻合的。

凯投宏观澳新地区高级分析师马塞尔·耶连（Marcel Thiéliant）认为，即使有更宽松的货币政策刺激经济，澳央行预测两年内通胀率仅为2%，几乎不在其2-3%的目标范围内。这意味着可能需要额外的货币宽松政策才能使通胀回归目标。

甚至有分析人士认为，考虑到当前的经济低迷形势，仅靠降息对经济的刺激作用极为有限，那么澳大利亚或可选择实施量化宽松政策，来作为澳大利亚经济的一剂强心针。

摩根大通澳大利亚首席经济学家萨利·奥尔德（Sally Auld）认为，澳央行应该为量化宽松政策做准备，向公众来解释这项政策到底是什么、它将如何运作，以及为什么这样做可以改善经济状况。14