



美聯儲維持利率不變， 承諾使用所有工具支持經濟

4 月 30 日凌晨，美聯儲公佈最新利率決議，將聯邦基金利率的目標區間維持在 0% 至 0.25%，符合市場預期，同時美聯儲表示將維持無限量購買美國國債等的量化寬鬆政策。

當前美聯儲對美國經濟前景較為悲觀。議息聲明中提到，正在持續的公共衛生危機將在短期內嚴重影響美國經濟活動、就業和通貨膨脹，並在中期內對經濟前景構成相當大的風險。而在同日發佈一季度經濟數據也顯現出為保護公眾健康採取的居家令等措施導致經濟活動大幅下滑：一季度美國實際 GDP 以按季年率計算下滑 4.8%，創 2008 年金融危機以來最大跌幅。隨著過去五週錄得超過 2,600 萬美國人申請首次失業救濟，這場流行病也抹去了自金融海嘯以來創造的所有就業機會。鮑威爾在隨後發佈會中表示，無法確定經濟放緩會持續多久，即使美國經濟反彈，也無法重返疫情爆發之前的水平，同時，警告二季度美國經濟活動可能會以前所未有的速度下滑，失業率將顯著增加。他又強調，美國經濟衰退的嚴重程度將取決於各級政府應對公共衛生危機的措施及政策行動。

因此，美聯儲預期將維持目前利率，直到對美國經濟能返回實現充分就業和物價穩定目標的正軌抱有信心。以目前美國疫情發展來看，這意味著，美聯儲可能將在未來幾個季度內將利率保持在接近零的水平，直到實現充分就業和通脹恢復到美聯儲長期以來設定於 2% 目標為止。

同時，美聯儲承諾在這一充滿挑戰的時期，使用所有政策工具支持美國經濟，包括繼續購買美國國債以及商業抵押證券，支持市場平穩和有序運作。但美聯儲並未有提到購買債券將歷時多久，鮑威爾只是稱，他們將“根據需要”繼續購買。目前美聯儲將在 5 月 4 日至 8 日期間將以每天約 80 億美元的速度購買證券，購

韓鑫豪
經濟研究員
Tel: 28266295
hanxinhao@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

聲明：
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

買速度已經遠小於 3 月 19 日至 4 月 1 日期間的高峰，即約每天 750 億美元。隨著購買資產的進行，美聯儲的資產負債表已經在 4 月 27 日迅速擴張至 6.66 萬億美元。

但鮑威爾表示，目前不是擔心債務的時候，而是利用美國強大的財政力量，避免對經濟造成更嚴重的損害。根據 4 月 24 日美國國會預算辦公室(CBO)報告，美國聯邦赤字在 2020 財年或擴張至 3.7 萬億美元。這意味著，美聯儲資產負債表將進一步擴張，對於最終的規模，目前難以準確估計。

鮑威爾也討論了美聯儲實施的貸款機制。目前美聯儲採取的相關措施包括啟動總額高達 2.3 萬億美元的薪資保護計劃(Paycheck Protection Plan)和為小企業融資的其他措施，以及通過 5,000 億美元的貸款計劃來支持市政財政。另外，美聯儲於 4 月 30 日放寬了實體經濟（主街）貸款計劃(Main Street Business Lending Program)的申請條件，將適用範圍擴大至員工人數 1.5 萬名以下、且營收在 50 億美元以下的企業。這個旨在幫助中小企業的計劃將提供最多 6,000 億美元的資金，為企業提供為期四年，額度在 50 萬至 2,500 萬美元之間的低成本貸款——這是美聯儲過去未做過的。在實體經濟貸款計劃中，美聯儲將貸款類型區分為三類：新增貸款、優先貸款、以及擴大貸款。新增貸款及優先貸款的最低申請額度為 50 萬美元，而擴大貸款的最低申請額度則為 1,000 萬美元。鮑威爾還稱，法律對該行的能力有所限制，比如不允許向資不抵債的公司放貸，但美聯儲會盡其所能提供支援。

總的來說，美聯儲通過對金融系統注入充足的流動性、削減利率、放寬銀行業規則以及大幅度擴大貸款規模等方式，努力保護金融系統免受更大的破壞並保持經濟系統現金流動。由於目前經濟衰退的深度和持續時間都非常不確定，且在很大程度上將取決於病毒的控制速度，我們預計美聯儲將在評估目前措施的有效性後，繼續加碼刺激措施。

香港方面，金管局表示，美聯儲繼續維持目前的政策利率水平，整體而言符合市場預期。同時，金管局注意到美聯儲表示會繼續推行支持市場流動性和便利借貸的措施，相信這對維持市場正常運作和促進美國經濟回復動力有積極作用。

此外，金管局推出了多項措施，確保銀行體系有充足的流動性應對新型冠狀病毒疫情的影響，包括減發外匯基金票據、推出美元流動資金安排、進一步說明常設流動資金安排細節以及流動性比率方面的監管要求。

近期報告

1.	從美國視角看疫後商品貿易的可能變化	張謙	04.08
2.	歐美疫情持續之下人民幣匯率走勢分析	應堅	04.02
3.	貨幣財政雙管齊下，應對新冠經濟衝擊	張文晶	03.30
4.	印尼和菲律賓本年第二次降息	李睿正	03.24
5.	跟隨全球央行步伐 越南本年首次降息	李睿正	03.20
6.	油價急跌將對文萊經濟產生嚴重影響	張瓊	03.18
7.	美聯儲再啟零利率與量化寬鬆	韓鑫豪	03.16
8.	泰國失業率或攀升至 3%，降息壓力進一步增大	張瓊	03.12
9.	馬來西亞央行本年第二次降息 25 基點	李睿正	03.05
10.	美聯儲緊急降息 50 基點，世界降息潮再臨	蔡永雄、韓鑫豪、張謙	03.04
11.	黃金與日圓走勢背道而馳	張文晶	03.02
12.	央行多管齊下全力支持抗擊疫情	席帥	02.28
13.	香港特區政府推出大規模逆周期紓困措施	黃思華	02.28
14.	印尼央行啟動預防性降息 下調利率 25 基點	李睿正	02.26
15.	泰國 2019 年經濟增長放緩至 2.4%	李睿正	02.19
16.	央行新政策為境外投資者進入內地衍生品市場提供便利	孔玲	02.17
17.	馬來西亞第四季經濟同比增長 3.6% 遠遜預期	李睿正	02.13
18.	泰國央行降息至歷史新低	李睿正	02.07
19.	疫情對離岸人民幣市場拆息的影響分析	梁紹仁、張華琳	02.06
20.	疫情發生後人民幣匯率走勢分析	張謙	02.05