

美联储弹尽粮绝了吗

□ 关晋勇

1 世纪述评

新冠肺炎疫情爆发后，美联储“身先士卒”，直接下场担任做市商参与交易，避免了美国金融系统陷入2008年国际金融危机后面临的困境。但是，随着美联储政策窘境显露，这家央行日益寄希望于美国政府实施更大规模的财政补助，从而为美国经济托底。

在为期3天的国会听证会上，美联储主席鲍威尔强调，“如果国会和美联储都提供支持”，经济复苏速度将会更快。这是美联储自疫情爆发以来，再次强调财政政策的关键作用。人们不禁疑惑，美国中央银行真的弹尽粮绝了吗？

一般来说，美国中央银行手中的工具分为四类，即货币政策工具、市场功能工具、宏观审慎工具和微观审慎工具。由于后两类工具主要涉及市场监管，在应对新冠肺炎疫情冲击中，美联储主要动用了货币政策工具和市场功能工具，但在目前形势下，美联储对进一步使用上述工具心存疑虑。

在货币政策工具中，联邦基金利率目标区间已经降到了0到0.25%之间，接近于零。下一步若继续打利率工具的主意，则要实施负利率政策，市场预估未来12个月内，美联储可能实施负利率政策，各家金融机构通过各种资本市场持续向美联储施压，大有“不达

新冠肺炎疫情爆发以来，美联储尽其所能地积极“救市”，但仍难尽如人意，近日又再三强调财政政策的关键作用，希望美国政府实施更大规模的财政补助，为美国经济托底。这使人们不禁疑惑，美联储是否真的弹尽粮绝了。

目的誓不罢休”的架势。尽管日本央行、欧洲央行都在试验负利率，英国央行也认为负利率政策可行，但鲍威尔对于负利率有自己的看法。他在接受采访时曾表示，负利率等于存款要赔钱，因而不能使用。而且，一旦美联储实施负利率政策，美元可能成为套息货币，各种资金会蜂拥买入美元，引发全球金融市场的巨大动荡，其后果可能是美联储无法承受的。

同属利率工具的收益率曲线控制，可以在不将名义利率转负的情况下，达到降息效果。虽然美联储已经开始研究这一工具，但对实施后的全面影响难以把握，因而表示将继续研究其可行性。

货币政策的另一个重要工具是资产负债表工具。美联储通过买入或者卖出美债及其他证券来达到宽松或者收缩货币的效果。截至8月26日，美联储增量资产中70%以上为美债，其次是抵押支持证券（MBS），大概贡献了14%；信贷工具使用仅贡献了6%左右。这与2008年国际金融危机后实施第一次量

化宽松（QE1）期间大有不同，QE1期间75%以上增量资产为MBS，主要是为了兜底房利美、房地美相关债务及其担保的MBS。而此次操作，美联储除需要稳定金融市场外，还需要为财政措施提供有效支撑，截至7月份，联邦公共债务较3月份增加了3.3万亿美元，其中40%为美联储持有。

使用资产负债表工具可以有效影响市场，但其问题也很明显。QE1时大量买入MBS，说明当时问题主要在房地产市场。本次大量购买美债，说明出问题是美国赖以生存的国家信用。美联储直接大量购买美国国债，将美国债务货币化，打击了美元信用，这种招数只可偶尔使用，不可接二连三。即使金融机构哭天喊地地要求扩表，即使美国财政部部长姆努钦喊话“现在不是担心财政部赤字和美联储资产负债表的时候”，但对于美联储来说，怎能不再三思量？

对于市场功能工具，美联储在疫情暴发后先后推出了9项计划，解决了部分问题，避免了2008年国际金融危机后出现的险境重

演。但是，对于其他解决就业和影响面最广的一些项目，到目前为止，企业都不以为然。

例如，在一项名为大众商业贷款计划的项目中，美国政府计划提供6000亿美元贷款，旨在帮助中小企业度过由疫情导致的经济困境。在此计划下，商业银行向企业提供贷款，然后将每笔贷款的大部分出售给美国联邦储备委员会，商业银行只保留一小部分。如果企业未能偿还贷款，财政部随时准备为美联储的损失买单。但是人们担心，急需现金的公司不太可能获得批准，而信誉较好的借款人可能会找到类似或条件更好的贷款。因此这项计划的实际效果大打折扣。

姆努钦甚至也表示，美联储的贷款计划已经尽其所能。今年3月份，国会批准财政部拨款4540亿美元，以弥补美联储贷款项目的损失，姆努钦授权为美联储的5个不同贷款项目提供了1950亿美元资金。美联储和财政部利用这一支持建立的5个贷款计划，理论上将允许近3万亿美元的新借款，但美联储实际发放金额还不到200亿美元。

半年来，美联储使出浑身解数，左支右绌，但仍难尽如人意。鲍威尔说，最根本的问题是，美联储可以印钱，但不能花钱。如果公司和个人不支出，中央银行再努力也见实效。美联储认为，在新冠肺炎疫情下提供经济救助是有效的，国会可能需要拿出更多资金提供补助，这样才能提振仍举步维艰的经济。

希腊举办中秋节线上文化周活动

本报雅典电 记者曲俊澎报道：农历八月十五是中国的中秋佳节。而在遥远的西方文明发源地希腊，虽然没有正式命名的法定节假日，但各地会举行一系列庆祝活动，包括古迹景点免费开放、举办音乐戏剧表演等，共同庆祝、欣赏这美丽的圆月。

今年中秋节恰逢新冠肺炎疫情肆虐全球的特殊时期，中国采用互联网直播系列中国传统节日的特殊方式，同全球民众一起感受中秋圆月、了解源远流长的中国文化。依托“中国文化网”，由中国文化和旅游部国际交流与合作局主办，中外文化交流中心、雅典中国文化中心、驻外旅游办事处承办的大型品牌活动“天涯共此时——中秋节”线上文化周在当地时间9月28日至10月5日期间举办，这也是一次以互联网形式开展国际文化交流的有益尝试。

此次“天涯共此时——中秋节”线上活动内容丰富，将围绕中秋传承、中秋文化、中秋与当代中国、游中秋、赏中秋5个主题展开，形式包括虚拟展览、线上音乐会、短视频、在线直播、微课堂教学、体验互动和公众参与等多种类型，展现世界人民和谐共处、期盼人类健康幸福的美好境界。参与者可以了解到精彩的中国文艺演出，体验精湛的中国技艺、了解真实的中国文化。



为期10天的斯里兰卡科伦坡国际图书展近日在科伦坡班达拉奈克国际会议大厦落下帷幕。按照卫生防疫要求，图书展在现场设置了多个临时洗手器，进入展厅需要测量体温并佩戴口罩。图为人们在图书展上参观。

新华社记者 唐璐摄

科伦坡国际图书展举行

加强医保设立数字行政厅 推动通信降费

日本新政府急迫推进改革引关注

本报驻东京记者 苏海河

1 线观察

新官上任三把火，日本首相菅义伟竞选期间提出的竞选方针在其就任当天就变成了政策招牌。加强医疗医保、设立数字行政厅、推动通信降费，“三把火”已经点燃，菅义伟政府力推这些改革举措。

菅义伟近日要求全体阁僚“竖起耳朵、架高天线”，广泛了解民众需求并以最快速度回应民众期待。

新冠肺炎疫情仍在蔓延，日本近一周平均每天感染超400人。由于新冠病毒检测无力造成民众心理恐慌。加强医疗医保是菅义伟政府烧的第一把火。菅义伟指示厚生劳动省提升检测能力，扩大检测范围，最大限度安抚民众不安。为解决生育率低人口下降问题，菅义伟指示要将不孕症治疗纳入医保报销范围。日本全国有47万名不孕症患者，其中三分之一需要人工授精、体外授精等新

菅义伟竞选期间提出的竞选方针成为施政重点：加强医疗医保、设立数字行政厅、推动通信降费。菅义伟要求政府官员广泛了解民众需求，并以最快速度回应民众期待。

技术辅助，但由于需要个人承担昂贵治疗费用，致使一些人望而却步。而且，用医保解决此问题的方案多年未兑现。菅义伟要求厚生劳动大臣和1亿总活跃大臣两人负责此事。

菅义伟政府的第二把火烧向行政体制改革。日本电子行政落后曾在疫情期间被充分暴露。各地感染疫情通过传真报送厚生省，致使政府和专家无法了解最新感染状况并据此及时制定应对方案。政府向国民和企业提供的补助金，因网络报送屡次失败，被迫改为邮寄或窗口提交。结果在其他西方国家可能3天至5天就能发放的补助款，在日本却需要两个月才能完成审查、批准、拨付。菅

义伟提出推动行政体制改革，打破纵向条块分割结构，成立“数字行政厅”，实施数字行政办公。为此，政府新设立数字改革担当大臣职位，招募政府和地方企业专家人才，统筹规划和设备采购工作。菅义伟亲自与专家学者座谈，要求立即着手搭建框架，明年1月份向国会提交新法律草案，争取尽快建成电子政府机制。同时，要求全面普及个人身份号码，将驾驶证、医保卡与号码证合并，并永久性推行疫情以来开始的远程教育、远程医疗等网络安全社会服务。

回应国民关注是菅义伟的执政口号。曾在总务大臣职位主管过邮电通信业务的菅义伟第三把火烧向了手机资费。他提出电波信

号是国家公共资源，电信资费过高，行业利润率超过20%，给国民生活造成了沉重负担，因而反复要求降低手机通信费用。特别是与各国通信费相比，日本费用较高。2018年菅义伟曾提出将手机通信费降价40%的目标，去年10月份日本国会修改了《电气通信事业法》，实现了手机销售与通信费分离，降低套餐费用，并允许用户带号更换电信商。但是，时至今日通信费仍无下降。日本新任总务大臣在接受首相指示后立下雄心壮志，说“必须引入竞争机制，费用降低10%都不配称为改革”，旨在提出真正大幅降费计划。虽然是市场经济国家，电信商新技术投资也面临财源压力，但降价对消费者总是好事，百姓期待着改革早出成果。

满足国民需求本是政府的应尽职责。但有多位政治评论家指出，菅义伟的自民党总裁任期到明年9月份，国会众院明年10月份任期届满。菅义伟政府如此迫切追求政策，也不排除有为了选举迎合民意的考虑。

1 环球动态

韩国向特定群体发放疫情补贴

本报首尔电 记者白云飞报道：近日，韩国国会以272票赞成、1票反对通过了“第4次追加更正预算案”。此次是韩国今年第4次追加预算，金额共计7.8万亿韩元，主要内容是为应对新冠肺炎疫情负面影响，针对部分群体发放补贴。疫情发生以来，由于先后多次追加预算，韩国今年的预算额更是不断增多，致使财政负担进一步增大。

此次补贴主要面向受疫情影响较大的群体，有针对性地发放。发放对象包括低收入群体、收入受影响较大群体、易失业群体、营业受限店铺、营业额骤减店铺、有孩子的家庭等。

韩国本身就存在贫富差距相对较大和物价高等问题，低收入群体和有孩子家庭在疫情之下经济压力难免增大。另外，民众外出减少、国外游客寥寥无几对各类实体店铺又造成了不小冲击，因而缩短营业时间、暂停营业、无人光顾、倒闭的店铺比比皆是。尤其是8月中旬，韩国疫情反弹，韩国政府采取了一段时期的“保持社交距离第2.5阶段”措施，室内50人以上、室外100人以上的聚集性活动全部被禁止，KTV、自助餐厅、网吧、室内运动场所等12类高风险场所暂时停业，人数较多的辅导班和兴趣班停止线下授课。所以，针对疫情影响收入较大的群体、营业受限店铺、营业额骤减的店铺优先发放补贴也是合情合理的。

与此同时，韩国政府面临缺钱的无奈局面。近年来，韩国国家预算额度节节攀升，屡创新高。今年预算金额本就因为额度较高被称为“超级预算”，当时业界就已开始讨论高额预算是否增加财政负担的问题。

其实，早在韩国政府表露出要第4次追加预算意向时，韩国国内就出现了关于财政负担加大的忧虑。韩国《每日经济》曾报道称，现在已无调整财政支出结构的余力，发行大规模赤字性国债恐在所难免。如果第4次追加预算所需资金全部都通过发行赤字性国债的方式来筹集，那么国家负债将达到近847万亿韩元，负债率也会上升到44%。明年的预算案金额高达555.8万亿韩元，国家负债又会增加139.8万亿韩元。届时，韩国的国家负债将进入1000万亿韩元时代，人均负债额将达到2000万韩元。

印尼下调三季度经济增长预期

本报雅加达电 记者卞晨光报道：印尼政府最近修订了今年三季度经济增长预期，预估值从原来最高增长0.2%

调整至最低衰退2.9%。为此，印尼政府拟采取削减开支、应急援助、购买国货和鼓励投资等措施拯救经济，防止过度通货膨胀影响民众生活。

印尼财政部部长斯莉在政府年度全国经济工作会议上表示，根据今年9月中旬获得的最新数据推算，印尼今年三季度经济增长相较去年同期将下降至1.0%，今年四季度经济也会持续呈现负增长局面，经济衰退阴影已经显现。她说，从需求方面来看，家庭及个人消费增长预计将会下滑3.0%至1.5%，但政府消费增长因开支增大将达到9.8%至17%。

根据印尼中央统计局公布的数据，由于受到新冠肺炎疫情严重冲击，印尼今年二季度经济增速同比下降了5.32%，若今年三季度经济增速最终数据与预期一致，过去5年来印尼经济一直维持的5%以上高增长将宣告结束。

印尼财政部预计，今年三季度投资增长将下滑8.5%至6.6%，出口增长将下滑13.9%至8.7%。面对经济衰退威胁，印尼政府计划采取4项举措提振经济，即尽量减少不必要的开支、准备好充足的应急资金、鼓励购买国内中小微企业产品和促进资本市场投资。

新加坡制造业产值

止降回升增长13.7%

本报新加坡电 记者蔡木田报道：新加坡经济发展局近日发布的最新预估数据显示，经过季节性调整，8月份制造业产值同比增长13.7%，环比增长13.9%。若不包括生物医药制造业，制造业产值同比增长15.3%，环比增长4.8%。

8月份制造业产值快速反弹，终止了之前连续3个月的下降态势，也创下了今年3月份以来的最好表现。电子产业产值增长则是2017年10月份以来的最好表现。

在各行业表现方面，8月份电子业产值同比增长44.2%，主要由半导体领域带动。云服务、数据中心和5G市场需求等带动半导体领域增长56.9%。精密工程业产值增长9.4%。生物医药业产值增长8.4%。医药仪器出口增加，促使医药科技领域产值增长19.3%。药剂领域产值也因为生物制品产值增加而增长5.7%。

不过，一般制造业和交通工程等领域产值继续下降。一般制造业产值下降18.6%，交通工程业产值下降36%。航空业、海事与岸外工程持续低落，产值分别下降34%和50.7%。

新加坡经济学家预计，尽管目前世界石油市场低价运行对化学制造业和交通工程业等造成了影响，但随着国内新冠肺炎疫情被基本控制，制造业产值在未来几个月将会持续增长。