

浙商e银行

浙商e申办 e路新服务

参与有奖

[首页](#) [新闻](#) [体育](#) [娱乐](#) [财经](#) [股票](#) [科技](#) [博客](#) [微博](#) [视频](#) [播客](#) [汽车](#) [房产](#) [游戏](#) [女性](#) [读书](#) [教育](#) [星座](#) [天气](#) [短信](#) [邮箱](#) [导航](#) [通行证](#)[上海地铁追尾](#) [房价拐点渐显](#) [IBM市值超微软](#) [天宫一号发射](#)

新闻

新闻搜索

sina 新浪财经

[新浪财经](#) > [国际财经](#) > 正文

股票

代码/名称/拼音

查询

## 美联储宣布卖短债买长债

<http://www.sina.com.cn> 2011年09月23日 13:15 [财新网](#)

【财新网】(特派纽约记者 霍侃)为支持美国经济更强有力的复苏, 美联储在两天的公开市场操作委员会(FOMC)例会后宣布, 决定延长持有债券的平均期限, 以降低长期利率, 使金融条件更为宽松。

美联储在当地时间下午2时15分发布公告称, 打算在2012年6月底之前购买4000亿美元到期期限在6年至30年的长期国债, 同时卖出同等规模到期期限小于3年的国债。

卖短债、买长债就是市场预期之中的“扭曲操作”(Operation twist)。华府智库彼得森国际经济研究所高级研究员尼古拉斯·拉迪(Nicholas R. Lardy)9月上旬接受财新记者采访时就认为, 9月美联储议息会议推出扩大购买国债规模的QE3的希望很小, 很有可能是美联储的资产负债表保持不变, 但是改变持有资产的期限结构, 转向更长期的资产。

置换的长期国债规模也与市场预计接近。此前的市场共识是, 美联储将购买4000亿至4500亿美元的长期国债。FOMC称, 将定期评估其持有债券的规模和结构, 并准备在合适时候作出调整。

为支持按揭贷款市场, FOMC决定, 将把持有机构债券和MBS到期的资本金再投资到MBS上。

利率政策方面, 9月议息会议维持8月例会作出的决定, 低利率水平至少维持到2013年中。FOMC认为, 随着能源和一些大宗商品价格触顶回落, 通胀看来已经缓和, 长期通胀预期保持稳定。

美联储对经济前景判断并不乐观, 认为最近的指标显示, 劳动力市场继续疲弱, 失业率仍在上升, 尽管日本地震对汽车供应链的冲击已经缓解, 但家庭消费支出增长缓慢, 房地产部门投资不振, 非房地产部门的投资也较弱。“经济前景有显著的下行风险, 包括全球金融市场的紧张局面”。

对于进一步的政策可能, 美联储称, 会议讨论了在物价稳定的背景下, 可以用来刺激经济增长更强复苏的一系列工具, 将继续评估经济增长前景, 并准备在适当的时候动用这些工具。

从公告看, 美联储内部分歧并未消弭。8月FOMC例会上反对维持低利率到2013年中的三位委员, 9月继续投了反对票, 分别是达拉斯联储主席理查德·费舍尔(Richard W. Fisher)、明尼苏达州联储主席那拉亚纳·科切拉科塔(Narayana Kocherlakota), 以及费城联储主席查尔斯·普罗索(Charles I. Plosser), 他们不支持在当前采取进一步的宽松政策。

虽然“扭曲操作”在市场预料之中, 但很多人并不看好其提振经济和改善就业的效果。9月20日彭博社对42位经济学家的调查显示, 61%的经济学家认为“扭曲操作”在降低失业率方面会失败, 甚至有15%的经济学家认为一定程度上是有害的。

“扭曲操作”叫法起源于1961年美联储的类似操作。旧金山联储在今年4月发表的一份研究报告中说，1961年“令市场惊讶的举动”，仅在很短的时期内将债券利率降低了0.15个百分点。美联储主席伯南克在2004年的一篇论文中也对1961年的行动嗤之以鼻。

当前的背景是，失业率高企，不少家庭尚未从债务中抽身，企业和家庭均处于去杠杆化阶段，主动借贷的动机并不强。所以，通过“扭曲操作”降低长期利率，能否真正推动居民消费和企业投资，尚存疑虑。

凯投宏观(Capital Economics)在FOMC公告发布之后的短评认为，尽管债券置换规模比预期略大，但仍然认为，“扭曲操作”对降低长期利率的作用有限，对经济的影响也会温和得多。

美联储正式宣布之前，投资者已经有强烈预期。9月上半月，华尔街最大的债券交易商们以2007年以来最快的速度囤积中长期国债。9月12日，10年期美国国债收益率一度触及1.877的历史低点。FOMC公告发布后，10年期国债收益率进一步走低，降至1.8525的破纪录低点，而到期期限较短的2年期国债收益率则上升0.21个百分点。

美股则走低，截至当地时间下午4时，标准普尔500指数下跌3%至1166.21点。分析人士认为，主要是投资者怀疑“扭曲操作”政策对就业和经济增长的长期效果。

美联储公告发布后，美元对非美元升值，美元指数走高0.8%至77.622。不过，卡托研究所学术事务副主席多恩(James Dorn)在前一日接受财新记者采访时认为，如果美联储推出买长债、卖短债的政策，长期内将会进一步压低美元。他认为，美国的财政政策和货币政策都应该有所约束。■

(财新记者特派华盛顿记者章涛对此文亦有贡献)

分享到: [欢迎发表评论](#) [我要评论](#)

[【手机看新闻】](#) [【新浪财经吧】](#)

微博推荐



张春华

复地投资集团执行  
总裁



程国强

国务院发展研究中  
心研究员，政策研



任晋生

先声药业集团董事  
会主席兼首席执行官



易绍华

媒体研究专家易绍  
华，著有《数字化



新疆文物局

新疆维吾尔自治区  
文物局官方微博

[一键关注](#) [注册微博](#)

新闻  图片  博客  视频

[留言板](#) 电话：4006900000 | [保存](#) | [全文浏览](#) | [大中小](#) | [打印](#) | [关闭](#)

百度推广