

美股四熔断 特朗普海量政策包能奏效吗

全球确诊人数超过21万例，美国确诊人数超过9300人，欧洲死亡人数超过亚洲……随着疫情的大举蔓延，再多的刺激计划都不足以抵消市场的恐慌，并不意外地，美股在十天内第四次触发了熔断机制。更重要的是，随着美股连续两周大跌，美国总统特朗普上任三年来道指的涨幅一度被完全抹平。不过，幸运的是，当天特朗普签署了价值1.3万亿美元的第二轮救助法案，美股尾盘出现拉升，只是没人知道距离疫情结束还有多久，但距离2020年的大选却只有8个月了。

十天4次熔断

坚持了三个小时，美股还是难逃熔断的噩运。当地时间18日，美股三大股指大幅低开，道指下跌超过1000点，跌幅达到4.94%，纳指下跌5.9%，标普500指数下跌3.66%。不久之后，标普500指数再次大跌7%触发熔断机制，暂停交易15分钟。至此，美国历史上出现熔断的总数上升到了5次，其中4次发生在本月，2次发生在本周。

不过美股三大股指在尾盘出现拉升，跌幅收窄，截至收盘，道指跌6.3%报19898.92点，纳指跌5.18%报6989.84点。值得注意的是，道指从历史最高点29568.57点跌落至今，仅仅用了24个交易日。周三盘中，道指一度失守19000点关口，较历史高点跌超10000点。

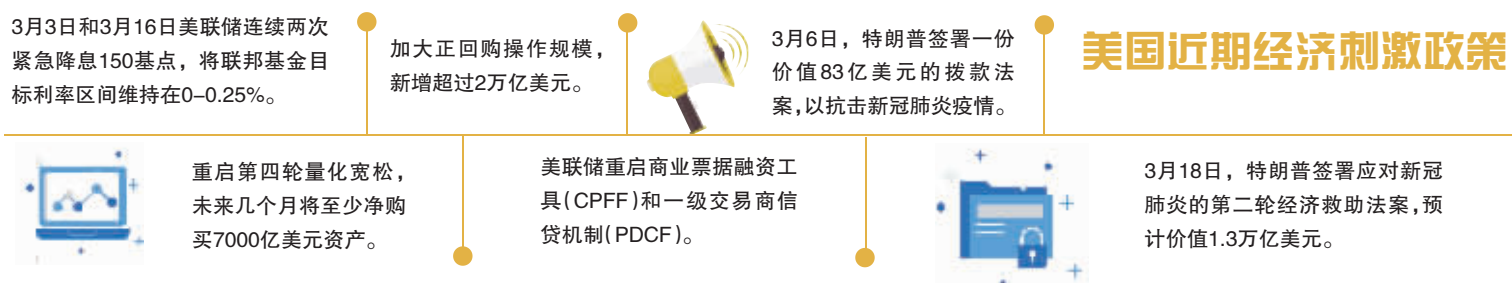
美股的大跌令航空、饭店、能源、金融等行业损失惨重。当天，跨国能源公司雪佛龙公司跌22.12%，波音公司跌17.92%，美国联合航空跌30.29%；“钻石公主”号隶属的邮轮公司嘉年华集团跌26.83%。

原油市场也惨遭牵连。疫情本就放大了恐慌情绪，直接抑制了原油需求，再加上投资者对全球经济衰退的担忧，国际油价几乎已经跌至冰点。WTI原油周三暴跌23%至20.81美元/桶，达到18年来的最低水平。布伦特原油下跌14%报24.6美元/桶，为2003年以来最低水平。

中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员孙杰称，最近一段时间，美股经常出现大跌，随后又大幅反弹，很多人都在猜测背后的具体问题，但美股本身就复杂，它可能涉



3月18日，交易员在美国纽约证券交易所工作。当日午间美股再度触发熔断机制。新华社/图



及到疫情的影响、油价的影响，还有金融监管的问题、对冲基金运作的问题、程序交易模型设定的问题等。而且外界现在也在猜美联储如此猛的动作是不是真的看到了问题，因为按照他现在四平八稳的表述是无法解释这么大动作背后的原因的。

第二轮救助法案

特朗普津津乐道的股市业绩正在遭遇历史性的劫难，很明显特朗普也坐不住了。当天，特朗普签署第二轮新冠病毒救助法案，为美国应对新冠肺炎疫情推出一揽子经济援助计划。该方案重点包括免费开展新冠病毒检测、支持疫情期间带薪病假、扩大失业保险、扩大食品补助等措施，预计这项法案价值1.3万亿美元。

本月初，特朗普刚刚签署过一份价值83

亿美元的紧急拨款法案。很明显系列的救助法案还将继续，参议院多数党领袖米奇·麦康奈尔18日表示：参议院将继续开会，直到我们完成第三阶段，即下一个法案，并将其提交众议院。”他说，共和党人希望与白宫就一项计划达成一致，并与民主党人进行讨论。

受新一轮法案的刺激，美股才在周三尾盘收窄跌幅，而在经历了大幅下跌之后，美国三大股指期货也一度全部翻红，上涨超过2%，随后冲高回落。救助法案能够真正帮上多大忙还不好说，但能肯定的是，不断下跌的美股确实给了特朗普非常大的压力，就在周三美股开盘前，纽约时报报道称，美国白宫正敦促限制卖空，在这之前，意大利、法国、西班牙和比利时等国都已经宣布了卖空禁令。

此外，特朗普还在酝酿一轮更大的刺激计划。当地时间17日，美国财长姆努钦在发布会上表示，已经提出一项规模高达万亿美元

的经济刺激计划。但不幸的是，与规模不断膨胀的刺激措施一同增长的还有始终飞涨的新冠肺炎确诊人数。截至美国东部时间3月18日晚11点，全美共确诊新冠肺炎病例9345例，死亡150例，康复106例。目前，全美50个州和华盛顿哥伦比亚特区皆有确诊病例。

孙杰称，从2018年底对美国各个方面的分析实际上都有提到美国经济可能面临衰退的风险，如今股票市场大跌，虽然不能判断一定会走入熊市，但应该说已经有30%的可能性，即形成了走入熊市的标志。但对于整个经济而言，又是个相对复杂的情况，因为涉及到资本市场对实体经济造成多大的影响、实体经济自己运行的情况等，而且后续还要观察这一系列政策还会发生什么样的作用，可以说起从金融市场上看，衰退的情况已经出现，但美国经济会不会走入衰退或者走到多深走到多远还不能确定。

特朗普三年“白干”？

值得注意的是，随着美股第四次熔断的出现，一个更关键的节点浮出水面——周三道指报收19898.92点，而在三年前，即2017年1月20日特朗普宣誓就职的那一天，道指收于19827点，这意味着如今距离抹平特朗普就职三年来的全部涨幅仅剩下一步之遥。更重要的是，在周三盘中，道指早已跌超了这一“刻度线”。

对特朗普来说，这几乎是最不能容忍的事情，要知道，在这之前，特朗普曾不止一次表示，美股大涨是他的功劳。也是在这样的背景之下，才有了特朗普对美联储长达两年的炮轰，原因在于特朗普认为美联储的加息操作抑制了经济。如今疫情突袭，特朗普对美联储的攻击一轮高过一轮，而当美联储最后一把降息100个基点，而不是分四次在很长一段时间降息至零利率的时候，特朗普才表现出了对美联储的满意。

纽约联储储备银行日前公布的最新调查显示，3月纽约州制造业已开始下滑，总体经营状况指数降至2009年以来新低。美国高盛集团预测称，美国经济1-3月将出现零增长，陷入停滞，4-6月出现下滑5%的大幅负增长。如果按季度计算，这将是三年来美国首次出现负增长。如果连续两个季度出现下滑，就有可能被视为2009年以来时隔11年的经济衰退。

值得注意的是，就在疫情越发控制不住的当下，美国的2020年大选也已经进入了关键时期。17日，特朗普毫无悬念地赢得在佛罗里达州和伊利诺伊州举行的共和党预选，再次成为共和党总统候选人已成定局。同一天，美国前副总统拜登在亚利桑那州、伊利诺伊州和佛罗里达州举行的民主党预选中获得胜利，拜登的选举人团选票数量已大幅领先党内劲敌桑德斯。

孙杰认为，特朗普之前做了很多不合常规的事情，包括减薪在内，在经济向好的时候把所有的牌打掉了，未来肯定还会有相应对策，就要看后续政策效果如何，会给他产生什么样的影响。但不管怎么说，至少就现在的情况看，已经与一个月乃至两个月之前的情况完全不一样了，对特朗普来说肯定是一个极大的挑战，至于未来的情况，还要看民主党对他造成的影响。

北京商报记者 杨月涵



爱马仕古驰香奈儿相继停工 欧央行出手“救市”

欧央行终于出手了，7500亿欧元的临时资产购买计划的确大大提振了市场信心。但大手笔的背后，是一个正成为疫情新中心的欧洲，累计确诊病例超过9万例，因新冠肺炎死亡的病例数几乎与亚洲持平；与此同时，从奢侈品行业到汽车业，再到旅游业，经济活动濒临停滞。或许欧央行的大手笔能暂时纾困经济，但疫情一日不被遏制，经济方面的恐慌就将多存在一日。

停工停产频现

在欧洲，经济危机的苗头已经显现。作为汽车业的大本营和奢侈品行业的核心，各大巨头停工停产的消息已经沸沸扬扬。3月18日，继爱马仕和开云集团旗下品牌古驰之后，法国奢侈品牌香奈儿也决定在短期内暂停生产，将在接下来两周内关闭其位于法国、瑞士和意大利的工厂。该公司发布的声明显示，“香奈儿根据最新政府指示，决定关闭其在法国、意大利和瑞士(制表业)的全部生产基地，以及高级时装、成衣、高级珠宝和珠宝首饰的生产”。

此前，古驰早已宣布关闭其位于托斯卡纳和马尔凯地区的工厂直至3月20日，其在意大利的所有实体店则会关闭至4月3日。爱马仕也在近日宣布，关闭了位于法国的42家生产基地，直到3月30日。而在米兰时装周结束后，乔治·阿玛尼位于米兰的总部以及生产中心就已被关闭。3月17日，劳力士宣布开始关

闭日内瓦、比尔和克里斯塞的工厂，期限暂定为10天。

与奢侈品行业类似命运的还有汽车业。在供应链中断和疫情感染扩大的态势之下，戴姆勒、沃尔沃、日产、福特等车企18日宣布，从本周开始陆续暂停在欧洲大部分工厂的生产。据不完全统计，国际汽车制造商在欧洲宣布停产和即将停产的整车工厂总数已经超过70座。

此前，汽车分析机构Ihm automotive预测，全球汽车市场今年的销量将下滑4%，为8640万辆，预计将是2013年以来的最低水平。但数据是建立在新冠疫情能够在短期内得到控制的假设之下，LMC Automotive不排除在疫情全球大流行情况下，全球销量会进一步下滑200万-300万辆。

除了汽车业自身，欧洲汽车工业协会的数据显示，包括销售店等在内，欧洲汽车产业的就业人数高达1380万人，占整体就业人数的6%。这意味着，如果停产走向长期化，包括员工的家人在内，消费活动或将进一步冷却。

欧央行“放水”

经济活动的停滞，使得欧央行终于开始“放水”。当地时间3月18日，欧央行宣布启动7500亿欧元的临时资产购买计划，以应对新冠肺炎疫情给货币政策传导机制以及欧元区经济预期造成的重大风险。据悉，这一大规模的资产购买计划将进行至2020年底，覆盖私人及公共部门的证券，包括现有资产购买项目下的所有资产类别。

“非常时期需要非常的行动，欧央行捍卫欧元的承诺没有极限，决心使用所有可能的工具。”欧央行行长拉加德作出了郑重的承诺。这一幕似曾相识。2012年在欧债危机期间，前任欧央行行长马里奥·德拉吉就曾放话称：“不惜一切代价拯救欧元”，彼时，这番言论提振了市场信心，并挽救了欧元的颓靡走势。

虽然与欧债危机相比，问题的根源不同，但欧元区面临的考验是类似的。随着新冠肺炎疫情的持续升级，以意大利为首的欧元区国家金融市场受到了极大冲击，投资者对其政府债券避之不及，而通过财政刺激经济的代价正是进一步攀升的国债。作为欧洲疫情形势最严峻的国家，意大利同时也是欧元区第二负债大国，仅次于希腊，国债规模高达2.5万亿欧元，而恐慌情绪已经引发了投资者对意大利国债的抛售。

“情况比一周前严重得多，因此有必要采取积极措施，特别是确保企业融资和整个银

行体系运行。这可能意味着扩大购债计划，并改变对各国国债的最大购买限额。”欧央行管理委员会委员暨芬兰央行总裁雷恩18日表示。根据欧央行资产购买计划的规则，欧央行可以在短期内将购买重点放在意大利和其他陷入困境的政府。欧央行目前被允许最多购买每个国家1/3的债务，但部分国家已经接近这一上限。

相较于美联储的频频出手，中国国际问题研究院研究员扈大威分析称，美联储在出台措施方面受到政治上的掣肘少一些，政策独立性更高一些；而欧央行在政治方面有很多掣肘，出台措施需要欧盟理事会、欧元集团进行磋商，欧央行入市购买资产方面也存在一些限制。不过，能看出来，欧央行还是在尽力采取措施，避免上一次危机的重演。

疫情全面扩散

如今，欧洲已经成了疫情的“震中地带”。最新数据显示，截至北京时间3月19日16时30分，欧洲的累计确诊病例数已达到91392例，直逼亚洲的113132例，累计死亡病例数达4166例；其中，意大利累计确诊35713例，西班牙累计确诊14769例，病例数破万的还有德国(12327例)，法国形势也不乐观，确诊9134例，意味着欧洲几个主要国家的疫情形势均超过此前严峻的韩国(8565例)。

停工停产、疫情蔓延，在欧央行出手之前，欧洲各国早已迫不及待。3月16日，意大利政府通过了一项价值250亿欧元的紧急政令

以支持经济。一天之后，西班牙宣布2000亿欧元援助计划缓解疫情影响，该计划金额达西班牙国内生产总值(GDP)的20%，据悉，该计划中的一半资金将用于企业信用担保，其余将用于援助弱势群体，为失业工人提供救济金，并允许受疫情影响群体暂停偿还抵押贷款。

同一天，法国正式进入抗击疫情的“战时状态”，全法进入“封城”模式。之后18日，法国财政部长勒梅尔宣布，政府出台一项450亿欧元的专项基金，旨在保护就业、帮助企业渡过难关。

德国也不例外；这是德国自第二次世界大战以来面临的巨大挑战”。3月18日，德国总理默克尔首次就德国新冠肺炎疫情发表电视讲话，这也是默克尔担任总理14年来，除新年电视讲话外首次就特殊情况发表电视讲话。此前3月13日，德国联邦副总理兼财长朔尔茨、经济部长阿尔特迈尔公布一揽子经济政策，旨在保护就业、帮助企业渡过难关。

扈大威表示，欧元区经济状况本来就不是太好，债务沉重，经济增速疲软，财政政策几乎山穷水尽，而货币政策到了负利率，可实施的空间很小。现在疫情的发展对整个欧洲经济的影响是很大的，从股市就可以看出来，欧洲几个主要国家的股指跌得很厉害。欧央行的举措主要是通过提供流动性来缓解经济压力，因为股市跌得厉害，金融机构损失很大，算是比较有针对性。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜