

2012全球经济展望系列之五

# 欧洲衰退几成定局 美联储年中将推QE3 美超低利率政策将延长至2014年

## ——访美银美林首席经济学家伊桑·哈里斯



伊桑·哈里斯

□本报特约记者 牛海荣 纽约报道

作为美银美林全球经济研究团队的首席经济学家,伊桑·哈里斯主要负责北美经济和美联储政策的研究。他在华尔街享有盛名,2008年在《华尔街日报》经济学家预测调查中排名第一。在加入美银美林之前,他曾任职于巴克莱银行、雷曼兄弟以及纽约联储。在接受中国证券报记者专访时,哈里斯预测,欧洲经济在明年上半年陷入衰退几成定局,而美国经济可能因复苏势头放缓而陷入了经济再次探底的担忧。

## 欧洲衰退几率90%

**中国证券报:**按照美银美林的最新预测,明年欧洲有50%的几率陷入轻度衰退,而陷入严重衰退的几率高达40%,那么什么因素会成为欧洲经济进一步衰退的催化剂?

**哈里斯:**目前来看,欧洲明年避免衰退的几率只有10%。也就是说,欧洲经济在明年上半年陷入衰退几成定局。而欧洲如果继续像现在这样,每一次出台的政策都不彻底,都仅仅解决一半的问题,长此以往就会严重侵蚀市场信心。此外,许多国家的财政紧缩政策开始实施,而银行信贷也一步步收紧,欧洲现在的情况越来越糟,如果朝着这个方向继续走下去,就会走向严重的衰退。

**中国证券报:**欧洲需要怎么做才能力挽狂澜,避免陷入更深的衰退?

**哈里斯:**首先,欧洲需要加大政策出台的速度和力度,保持目前财政政策的连贯性。更重要的一点是,



位于华盛顿的美联储总部大楼

新华社图片

欧洲央行必须更加强力地介入。欧洲央行行长德拉吉前几天明确表示,欧洲央行短期内不会大规模地购买欧元区国家的主权债券,但是,如果没有央行的大力帮助,欧元区成员国很难度过现在的危机。我认为,随着危机的进一步升级,欧洲央行尽管不愿意,也不得不被迫通过大规模量化宽松的方式出手,因为

只有这样才能减轻欧元区外围成员国的融资压力,并改变逐渐市场心态。到这个时候,也许就意味着欧元区的情况真正有了转机。

**中国证券报:**对于一些欧元区的“弱者”来说,比如说希腊和葡萄牙,退出是不是一种选择?

**哈里斯:**在目前的情况下,任何一个国家如果要退出欧元区,都是一个非常危险的事情。就像我们说的“结婚容易离婚难”。应该说,如果在欧元区环境稳定,本国财政情况良好的时候,一些国家决定通过稳步、有序的方式退出欧元区,在不造成金融市场混乱的情况下推出自己的货币,并不是什么无法接受的结局。

但是在目前这种充满不确定性的环境中,一旦有国家退出欧元区,其银行业将会面临前所未有的压力,而以欧元计算的合同能不能继续履行也一下子打了问号。不仅如此,正常情况下新的货币会远远弱于欧元,如果用新的货币偿还以前以欧元计价的债务,这个过程将异常艰难。

因此,目前对于这些国家而言,退出欧元区给其经济带来的创伤非常巨大,还不如留在欧元区内,承受由财政紧缩所带来的困难。

**中国证券报:**现在退出看来不是一个好的选择,但是会不会有什么因素让这些国家不顾一切想要结束这段“婚姻”?

**哈里斯:**短期内一些国家可能受到国内的政治压力,决定退出欧元区,那么这绝对是情感大于经济因素的考量,这是短期的风险。从长期来看,一些国家可能对欧元区的组成有自己的想法。尽管欧元区的所有国家都明白自由贸易协议、政策协调以及欧元存在的重要意义,但是对于一些国家来说,也许退出

中国证券报: 现在退出看来不是一个好的选择,但是会不会有什么因素让这些国家不顾一切想要结束这段“婚姻”?

**哈里斯:**短期内一些国家可能受到国内的政治压力,决定退出欧元区,那么这绝对是情感大于经济因素的考量,这是短期的风险。从长期来看,一些国家可能对欧元区的组成有自己的想法。尽管欧元区的所有国家都明白自由贸易协议、政策协调以及欧元存在的重要意义,但是对于一些国家来说,也许退出

中国证券报: 现在退出看来不是一个好的选择,但是会不会有什么因素让这些国家不顾一切想要结束这段“婚姻”?

**哈里斯:**短期内一些国家可能受到国内的政治压力,决定退出欧元区,那么这绝对是情感大于经济因素的考量,这是短期的风险。从长期来看,一些国家可能对欧元区的组成有自己的想法。尽管欧元区的所有国家都明白自由贸易协议、政策协调以及欧元存在的重要意义,但是对于一些国家来说,也许退出

中国证券报: 我们回过头看看美国的情况,显然,下半年的经济与年初相比复苏势头明显增强,但你似乎对明年的情况很不乐观?

**哈里斯:**是的。本次美国经济的复苏过程非常曲折,每一年人们都经历了复苏加速所带来的欣喜,之后又因复苏势头放缓而陷入了经济可能再次探底的担忧。而令人失望的是,这种情况很可能将在明年继续下去,美国经济会第三次探底。

**中国证券报:**那么是什么因素会使得美国经济如你所说的“第三次探底”?

**哈里斯:**首先,欧洲经济衰退将重创美国的贸易,削弱投资者的信心,并通过银行系统以及金融市场的传导拖累美国经济。

除了来自外部的风险外,美国

中国证券报: 那么是什么因素会使得美国经济如你所说的“第三次探底”?

**哈里斯:**首先,欧洲经济衰退将重创美国的贸易,削弱投资者的信心,并通过银行系统以及金融市场的传导拖累美国经济。

除了来自外部的风险外,美国

经济还有两个来自自身的难题,首先就是财政的自动紧缩。从明年年初开始,一系列新的财政紧缩措施即将陆续生效,其总规模高达GDP总值的1.5%,这将抑制经济的增长。

另一点则是来自大选前财政政策的巨大不确定性。到明年年底,按照现有的法律,我们将面临着1500亿美元的开支削减,所有布什时期的减税政策也将到期,而且我们还可能将在2013年年初再次触及法定的债务上限,而政府却把这些巨大的决策难题交给了两党竞争异常激烈的国会来处理。

那么在这种情况下,如果我是一个企业家,在明年夏天的时候要为2013年的投资决策做准备,我怎么办?我会等待。如果我是一个普通消费者,计划买一辆汽车,我也要先等一等。企业不敢投资,居民不敢消费,经济便失去了增长的动力。

**中国证券报:**那么,美国经济将会放缓到什么样的程度?

**哈里斯:**与今年的低开高走态势相反,我认为明年美国的经济会逐步放缓,前两季度GDP增幅可能会保持在近2%的水平,而在第四季度将降到1%。

**中国证券报:**如果经济真的再次放缓,美联储会不会推出第三轮量化宽松政策QE3,如果会,将会在什么时候推出?

**哈里斯:**对于美联储来说,推出QE3说明经济状况已经非常疲弱。而实际上,量化宽松政策在处理信贷紧张的问题时通常比较有效,而美国目前所面临的问题不是信贷紧张,而是信心缺乏以及财政政策无力。因此,即便美联储宣布实行QE3会让利率下降一点,市场信心增强一点,但无法解决本质问题。

但是,我认为,美联储明年还是会积极行动,可能会在春天宣布将现有的超低利率政策延长到2014年,之后在“扭转操作”到期后,也就是夏天的时候推出QE3。这样做是为了证明,美联储还在努力帮助经济复苏。可以说,QE3的主要目的就是刺激信心,对经济的提振微乎其微。

中国证券报: 那么是什么因素会使得美国经济如你所说的“第三次探底”?

**哈里斯:**首先,欧洲经济衰退将重创美国的贸易,削弱投资者的信心,并通过银行系统以及金融市场的传导拖累美国经济。

除了来自外部的风险外,美国

周头几日的成交量可能会增加,但只是投资者陆续返场所致。他认为,虽然近一周来美国股市的投资者开始关注圣诞节和美国经济数据,但近期决定纽约股市走势的重心依旧是欧元区债务问题的最新进展。

从技术方面看,保尔森表示,目前标普500指数走势仅位于其200日均线上方,要维持这一水平恐怕较为困难。

好在两周以来成交量十分清淡,在这种成交量下的任何交易走势都不足以延续,大家也不必认真纠结于上周的走势。”保尔森说。

对于新年周的股市表现,骑士资本(Knight Capital)副总裁马克·奥托对中国证券报记者表示,新年

周头几日的成交量可能会增加,但只是投资者陆续返场所致。他认为,虽然近一周来美国股市的投资者开始关注圣诞节和美国经济数据,但近期决定纽约股市走势的重心依旧是欧元区债务问题