

新冠疫情对经济和金融市场的冲击

要点

- » 2020 年年初金融市场动荡的直接原因是新冠疫情的爆发。为控制疫情蔓延，各国政府采取了力度空前的必要措施，加之企业和学校等其他组织自发实施社交距离措施，导致全球大部分国家经济停摆。
- » 金融市场作出了快速且极端的反应。短短一个月，股价跌幅相当于 2007 年至 2009 年全球金融危机期间一年的跌幅。投资者避险倾向加剧，市场波动性超过全球金融危机期间的水平，可见经济走势存在极大的不确定性。
- » 三月份，固定收益市场陷入混乱。投资者和企业为保护自己免受市场下跌和经济关闭带来的不确定性影响，纷纷储备现金、削减银行存款。作为紧张时期的避风港，美国国债市场最先遭遇混乱。
- » 三月中旬，商业票据、公司债券和市政债券市场亦受到冲击。在“现金为王”时期，即使是优质信贷产品，卖家也很难（几乎不可能）找到合适买家。其他通常流动性较好的领域，例如非当期国债，流动性也开始大幅下跌。
- » 导致这些情况加剧的原因很复杂。这些原因包括投资者调整仓位、追加保证金、降低债务杠杆、居家办公安排、银行资金标准、交易商内部风险限制及制约交易商资产负债能力的监管要求（如补充杠杆率和流动性覆盖率）。
- » 结果，三月中旬出现流动性枯竭，短期和长期信贷市场无法正常运转，信贷流动消失。为防止经济和金融崩溃，各国政府纷纷出手干预。美国出台了《2020 年新冠疫情援助、救济、经济保障法案》（简称 CARES 法案），美联储利用美国财政部依据该法案提供的财政资金，设立了多种贷款工具。这些贷款计划非常必要，设置合理，覆盖范围广，几乎惠及所有行业。计划的实施稳住了市场，恢复了流动性和信贷的流通。
- » 新冠疫情危机和全球金融危机完全不同，本质上来说，一场是流动性危机，一场是信贷危机。全球金融危机是房地产泡沫引发的信贷危机，信贷危机导致交易商和银行破产，进而波及实体经济，整个过程持续两年多。而新冠疫情危机是一场公共卫生危机，疫情防控导致实体经济受损，并在短短数周内波及金融领域。其特征包括：疫情蔓延，实体经济崩溃的预期影响了金融市场，金融市场迅速暴跌，不确定性、恐惧和付款缴费的需要加剧了现金和流动性的急迫需求。
- » 理清这些事件的来龙去脉才能理解美国注册投资公司 (RIC) 在 2020 年年初的遭遇。不同类型的注册投资公司，包括货币市场基金、债券共同基金和交易型开放式指数基金 (ETF)，经历各有不同，后续文章将做详细讨论。