

国债报告：殖利率曲线多年来首次出现倒挂

?? 国债报告：殖利率曲线多年来首次出现倒挂？2005年12月28日?05:44  
新浪财经？

【MarketWatch华府12月27日讯】国债市场周二有所攀升，两年期国债价差与十年期国债五年来首次出现倒挂。

当短期国债利率高于长期国债殖利率时就会出现倒挂殖利率曲线。

这种不寻常的情况通常预示着经济陷入低迷，经济衰退随后到来。

？

尽管国债市场出现这种警示信号，但没有经济学家预期明年经济会不景气。他们认为这次情况不同。

当倒挂殖利率曲线出现时，银行便无法透过借入短期资金并贷出长期资金赚钱。

殖利率曲线倒挂最早出现在欧洲市场的交易中，两年期国债殖利率为4.411%，十年期国债殖利率为4.405%。在美国市场交易中，殖利率曲线在接近中午时以及下午快结束时也短暂出现倒挂。

国债价格在全天保持小幅上涨态势。

在收盘时，殖利率曲线恢复正常，两年期国债殖利率为4.343%，十年期国债殖利率为4.349%。但大部分的殖利率曲线仍呈倒挂，五年期国债殖利率为4.29%，较昨夜4.25%的联邦基金利率高4个基点。

Action Economics一位经济学家表示，“在过去几周里，殖利率曲线出现倒挂的风险逐渐增强。”他表示投资者认为这将仅是暂时的现象。

前一次殖利率曲线的倒挂出现于2000年，发生在美国经济衰退与美联储大力降息之前。殖利率曲线也曾在1998年东南亚金融危机时出现短暂倒挂，那次是在过去三十年中倒挂殖利率曲线唯一一次没有被经济衰退跟随。

一些经济学家仍认为殖利率曲线是一个十分关键的经济指标。其他人则认为由于一些特殊因素，如政府倾向于改造短期国债等，扭曲了殖利率曲线的经济信号，从而降低了它的意义。

高盛证券经济学家Bill Dudley表示，虽然殖利率曲线的倒挂在过去与经济衰退联系在一起，但殖利率曲线的倒挂并不会导致经济的滑坡。他认为紧缩的货币政府是大多数经济减缓的主要原因。

他表示，“你需要提出的问题是：当前的货币政策是否过于紧缩？我不认为当前的货币政府过于紧缩。”

联邦基金期货市场反映出投资者预期央行还将有两次加息，这将使目标利率在三月份前提高至4.75%。

Dudley与多数其它经济学家一样预期随房地产市场冷却，明年经济成长将小幅放缓。Blue Chip Economic Indicators的调查显示，经济学家平均预期2006年经济成长率将从2005年的3.6%下降至3.4%。

美联储主席格林斯潘在近期告诉立法委员，“殖利率曲线的变平并不是一个预测未来经济疲软的准确指标。”他指出，殖利率曲线的形状受多个因素的影响，包括对货币政策的预期、通货膨胀率、经济风险与成长。

短期利率，如两年期国债的殖利率受美联储的影响较大，美联储在过去十八个月中已大幅调升了隔夜利率。另一方面，长期利率更容易受对经济成长与危险的预期的影响。

虽然美联储推高了短期国债的殖利率，但海外投资者对国债的强劲需求使长期国债殖利率保持在低水平。

两年前，殖利率曲线非常陡峭，两年期国债殖利率与十年期国债殖利率相差2.5个百分点。

经济学家表示，虽然殖利率曲线变得扁平成为许多吸引眼球的标题，但人们不必过分担忧。

Action Economics表示，“从经济强劲成长以及通货膨胀温和的背景来后，市场并没有发出经济成长减缓的信号，与此前倒挂殖利率曲线形成的条件不同。”

因周二缺乏经济数据，国债市场将注意力集中在供应。

美国政府拍卖了210亿美元的殖利率为4.2%六个月国债，Bid to Cover比率为1.99。政府还拍卖了235亿美元殖利率为3.905%的三个月的国债，Bid to Cover比率为2.18。

财政部还表示，将在本周稍早时候拍卖200亿美元两年期国债以及100亿四周国债。这两次拍卖所筹集的资金将用于偿还大约160亿美元的债务。

五年期国债的殖利率为4.291%，三十年期国债的殖利率为4.51%。