

# 创2000年以来单次加息最大幅度,美联储货币政策先“慢半拍”又“踩油门” 冲击多国经济,美国从中渔利

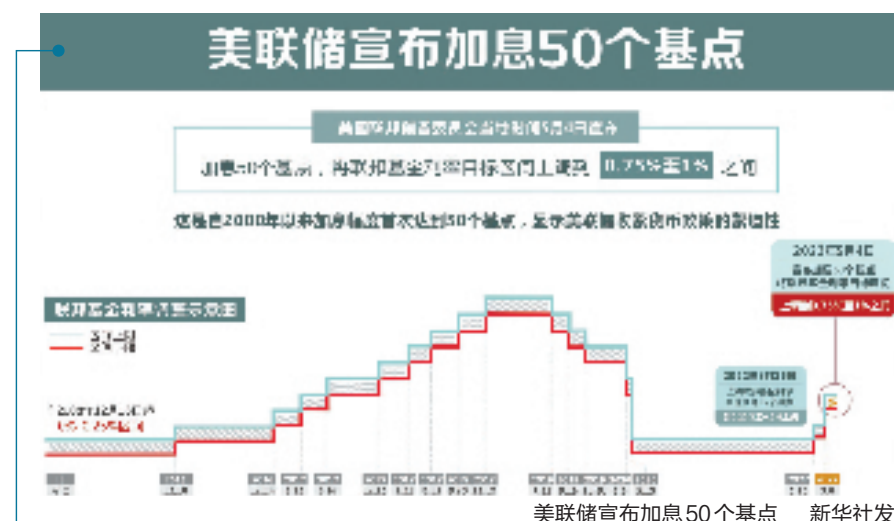


5月4日,在美国首都华盛顿,美国联邦储备委员会临时主席鲍威尔出席新闻发布会。 新华社发

美国联邦储备委员会4日宣布加息50个基点,创下美联储2000年以来单次加息最大幅度,体现出美联储收紧货币政策的紧迫性。

分析人士认为,美联储前期行动迟缓,一定程度上导致美国面临40年来最严重通胀局面。如今为遏制通胀风险,美联储不得不在加息、缩表上“快步走”。这一政策失序不仅导致美国经济衰退风险上升,也造成负面外溢效应,冲击全球金融市场并加剧新兴市场压力。

美国知名经济学家、密苏里大学堪萨斯城分校经济学教授迈克尔·赫德森日前接受记者专访时表示,以美联储货币政策为代表,美国借助美元霸权制造金融市场不稳定,让其他国家陷入经济困境,美国则从中渔利。



## 加剧多国经济挑战

巴西瓦加斯基金会大学国际金融副教授夏华声接受新华社记者专访时表示,美联储步入加息周期对巴西经济影响负面。

他认为,在巴西资本市场,美联储货币紧缩政策将提高企业融资成本。一方面,企业首次公开募股(IPO)数量、新融资项目将减少;另一方面,企业发债难度增加,成本也将飙升。机构投资者可能将在巴西的投资转向美国。

由于巴西实行浮动汇率制度,当地货币雷亚尔对美国货币政策变动敏感度高,是全球受美元波动影响最大的货币之一。因此,美联储加息对雷亚尔贬值的压力不容轻视。

夏华声认为,美联储加息后,大量资本将从巴西流向美国,导致巴西本币贬值,从而加剧国内通胀压力。为应对这一问题,巴西央行的加息幅度可能超出市场预期。

美联储加息令日元与美元的息差进一步扩大,在乌克兰危机叠加日元大幅贬值背景下,美联储加息令日本经济进一步承压。

野村综合研究所研究员木内登英认为,美联储提速加息是日元大幅走软的最大原因。随着日元与美元息差趋于加大,日本家庭重新配置金融资产,从日元出逃的势头已引起市场关注。瑞穗银行首席市场经济学家唐镰大辅认为,真正可怕的是日本家庭突然采取抛售日元的行动。据木内分析,今年夏秋日元有可能进一步走软至1美元兑换140至145日元区间。

## 新兴市场或遭多重冲击

国际货币基金组织(IMF)和世界银行估计,低收入国家中已有六成处于或即将陷入债务困境。世行行长马尔帕斯日前指出,各国面临严重的融资压力,预计债务危机今年将“继续恶化”。IMF认为,主要央行在收紧货币政策时应清晰沟通,谨防给脆弱的新兴市场和发展中经济体带来溢出性金融风险。

IMF研究部门主管马哈尔·纳巴尔表示,美联储加速收紧货币政策可能增加新兴市场资本外流压力,推高输入型通胀,增加债务脆弱性,并挤压其政策空间。

美联储转向激进加息可能对新兴市场产生多重溢出效应,增加全球金融稳定风险。

芝加哥哥富会计师事务所首席经济学家戴安·斯旺克认为,每次美联储加息,发展中经济体都面临本币贬值、通胀上行和偿债压力等挑战。

美国企业研究所经济学家德斯蒙德·拉赫曼告诉新华社记者,随着美联储进入紧缩周期,美元资产回报对投资者更具吸引力,资金将大规模从新兴市场回流美国,并可能导致高负债的新兴经济体出现债务违约。

## 利用美元霸权巧取豪夺

赫德森说,美联储开启加息后,非洲和拉美一些国家将因资本外流而陷入困境,石油和食品价格则因俄乌冲突和西方对俄罗斯制裁大幅上涨。这些国家即便向国际金融机构求助,也经常会受到各种条件。

长期研究美国金融霸权的赫德森介绍,上世纪70年代以来,美国一直在利用美元霸权从其他国家巧取豪夺经济利益。美国通过在海外的军事支出使外国央行获得美元,这些国家又在购买美国国债过程中让美元回流美国。他国持有的美国国债相当于美国开出的“借条”,而“借条”可以无限写下去。

赫德森还表示,从根本上说,美国正利用美联储的货币政策让第三世界国家陷入破产境地、被迫出售资产,而美国希望企业购买其他国家的产业从而获得高额回报。另一方面,美国却限制其他国家企业购买美国产业,其他国家持有的美元只能通过购买美国国债获得很低回报,这是双重标准。

不过,赫德森表示,美国在俄乌冲突爆发后限制俄罗斯央行使用在美国的外汇储备,正促使其他国家减持美元、买入黄金,美元霸权正走向终结。

赫德森说,在俄乌冲突中,美国还压榨欧洲经济,欧洲国家所持有的美元基本上被用来购买美国液化天然气和粮食等。

谈及美国自身问题,赫德森说,自2008年以来,美国绝大部分财富增量都被1%的人群获取。新冠疫情暴发以来,美国政府推出的数万亿美元刺激资金大都流向股市和债市,受益的也是这1%的人群以及垄断机构、房地产行业和个人资本等。而对房屋所有者、工薪阶层和学生来说,经济在持续萎缩。

(综合新华社消息)

## 行动迟缓致通胀失控

美国通胀上升早有端倪。去年2月初,美国前财部长、哈佛大学教授萨默斯就撰文警告,美国大规模财政刺激政策可能引发“一代人未曾见过的通胀压力”,美国需快速调整财政和货币政策以应对通胀风险。然而,拜登政府和美联储屡次用“通胀暂时论”来淡化风险。

事实证明“通胀暂时论”是明显误判。美联储去年12月放弃通胀“暂时性”的表述,决定加快缩减资产购买规模。此后,包括美联储临时主席鲍威尔在内的美联储官员承认通胀上升比预期幅度更大、持续时间更长,美联储政策重点也逐渐从促就业、稳经济转向抗通胀,但其政策调整已远远落后于通胀形势。

美国智库彼得森国际经济研究所高级研究员加里·赫夫鲍尔接受新华社记者采访时表示,美联储去年五六月份就应行动,却向市场发出了错误信号,未及时遏制通胀,是巨大的“人为错误”。

据美国消费者新闻与商业频道报道,美国误判通胀有多重原因:美联储系统经济学家遍布政府部门,分析方式趋同;过度依赖传统的经济预测方式,已不适合当下形势;推动巨额财政支出的政治压力等。

报道援引知情人士消息称,在早期讨论中,白宫官员承认刺激计划和基础设施支出可能导致通胀,但选择无视这种风险,因为这些政策“在政治上受欢迎”,也能进一步推动经济复苏。

## 加速加息或致复苏脱轨

随着通胀形势持续恶化,美联储3月中旬开启加息周期,其多名官员密集发声,支持必要时采取激进加息策略以抑制通胀。

在5月4日结束的货币政策会议上,美联储决策层一致同意加息50个基点,并计划从6月1日起缩减规模近9万亿美元的资产负债表。

鲍威尔在会后记者会上说,未来几次会议将讨论进一步加息。当被问及加速收紧货币政策是否会导致衰退风险时,鲍威尔表示,美国家庭和企业财务状况良好,劳动力市场强劲,经济有望实现“软着陆”,但也面临挑战。

萨默斯指出,从过去几十年的历史经验来看,在高通胀和低失业率的过热状态之后,美国经济通常会很快出现衰退。

赫夫鲍尔也认为,虽然美国经济今年第二季度有望扭转第一季度萎缩的局面,但第四季度或明年第一季度,美国经济衰退的可能性依然存在。

美联储前副主席罗杰·弗格森也表示,预计美国经济在2023年陷入衰退。

### 国际时评

## 美国通胀,让中国“背锅”? 荒诞!

最近数月,美国物价飞涨,一度出现近40年来最严重的通胀,美国民众叫苦不迭,对经济复苏信心明显下挫。美国通胀问题的症结明明是自身经济结构失衡和政府应对失当,美方一些人近日却罔顾事实,再次祭出“甩锅”大法,企图迁罪中国,借此转移视线、掩盖失误、推卸责任,暴露其极不负责任之丑、缺乏担当之法、颠倒黑白之恶。

美国通胀问题之所以严重,根源在于美国经济结构失衡。疫情伊始美国政府大量放水,推出大规模财政政策和超宽松货币政策“组合拳”,导致疫情缓解后经济过热、供需关系失衡,企业生产复苏跟不上消费回暖的步伐。同时,美国劳动力市场供给不足,空缺岗位和可用劳动力之差达到约560万,企业被迫提高雇员薪水,在整体通胀中权重极高的居住成本又不断增加,这些因素助推美国通胀水平至高位。

美国政府判断失误、动作迟缓,未能及时化解通胀高企之势。白宫方面,拜登政府至今没拿出任何有效财政手段抵御通胀。美联储虽连续上调利率水平,但加息速度慢、幅度小,饱受外界诟病。美国企业研究所经济学家德斯蒙德·拉赫曼坦言美联储行动“太少、太迟”。美

国媒体批评联邦政府在通胀问题上“反复犯错”,根本指望不上。此外,美国政府煽动俄乌冲突并实施罕见规模制裁,导致全球原油和其他大宗商品价格暴涨,到头来对美国国内通胀推波助澜。

当一些美国智库提出抑制通胀的理性建议时,美国政府官员却冷嘲热讽。比如,美国彼得森国际经济研究所研究发现,如果美国政府下调进口关税2个百分点,通胀有望随之下降1.3个百分点;如果美国取消2021年对中国输美商品加征的关税,将为美国企业和消费者节省810亿美元成本。对此,美国贸易代表戴琪却称之为“虚构”的结论,讽刺该研究是“一次有趣的学术实践”。

事实充分表明,美国高通胀的“病因”在于美国自身。但是,美方一些人却转嫁矛盾,妄图把美国通胀的“锅”扣到中国头上,实在是荒诞!

值得一提的是,近年来,这种动辄拿中国“说事儿”的荒诞剧在美国反复上演。中国古语云:“国大而政小者,国从其政。”意思是,国家实力很强大,但如果政治领导是弱的,就会把这个国家引导到走向衰败。美国政坛的歪风邪气,注定只会贻误美国自身发展。

(新华社华盛顿5月8日电)

### 延伸阅读

## 美国股市 仍将受困于通胀压力

受美国货币政策转向鹰派等因素影响,美国股市自3月底以来表现持续低迷。分析人士认为,虽然市场走势已经很大程度上反映了美联储收紧货币政策的预期,但由于通胀形势短期难以明朗,货币政策仍然存在更趋鹰派的可能,通胀即便触顶也将持续处于高位,经济和企业业绩前景预计将转弱,美股恐难摆脱疲弱走势。

受益于美联储表示不考虑一次加息75个基点,4日美联储宣布加息50个基点当日美股大幅上涨,但次日即大幅下跌并回吐前一交易日全部涨幅。这表明,在通胀形势尚不明朗的情况下,美股面临的加息和经济增长前景恶化利空持续,股市难以持续上涨。

数据显示,截至6日,道琼斯工业平均指数已连续6周下跌,为2011年6月以来最长连续下跌走势。标准普尔500种股票指数和纳斯达克综合指数均连续5周下跌。

截至6日,与前一历史最高收盘点位相比,道指、标普500指数和纳指已分别累计下跌10.6%、14.04%和24.37%。纳指在3月短暂跌入熊市后,4月底再次跌入熊市。

多家机构认为,美股下跌仍未到位,标普500指数或将进一步下探筑底。

美国联邦储备银行财富管理司首席投资官约翰·林肯认为,最痛苦的阶段还没有结束,标普500指数或将在3850点至4000点区间形成底部。

美国投资银行施蒂费尔金融公司美国股票研究部门执行董事兼机构股票策略负责人巴里·班尼斯特表示,消除市场泡沫需要时间,标普

500指数从今年1月历史高点回落可能还会持续。

瑞银集团4日发布的调查结果显示,美国投资者对通胀的担忧仍处于高位,绝大部分投资者预计俄乌冲突会加剧通胀,超过一半的投资者认为通胀会持续一年以上。

美国劳工部6日公布的数据显示,虽然4月新增非农就业人数超出预期,员工平均时薪涨幅回落,但劳动参与率环比下降,显示劳动力供应仍然十分紧张,这方面的通胀压力持续处于高位。

美国银行全球研究部美国经济学家斯蒂芬·朱诺表示,最新非农就业数据没有显著改变对货币政策或经济前景的展望,劳动力需求依然强劲,供应依然成问题。

英国投资机构阿伯特投资公司高级经济学家卢克·巴塞洛缪认为,美国经济要实现软着陆,劳动参与率必须以相当快的速度回升。

巴克莱资本证券公司执行董事伊曼纽尔·科表示,除非高通胀快速反转,美联储可能除了以让经济增长放缓来降低通胀和保持公信力以外别无选择。

不过,由于美国经济重启后消费更多转向服务,部分商品价格面临的上涨压力得到缓解,叠加有利的基数效应,一些分析师认为美国通胀已经或即将达到峰值。

美国银行全球经济研究负责人伊桑·哈里斯表示,供应链问题开始缓解,大宗商品价格冲击的最糟糕阶段或许已经过去。

(据新华社)

