美联储再度加息 75bp 中国宏观政策需抢抓时间窗口

作者：张奥平 知名经济学家、创投专家，增量研究院院长

北京时间 7 月 28 日（周四）凌晨，美国联邦公开市场委员会(FOMC)公布最新利率决议，将基准利率再次上调 75 个基点至 2.25-2.5%区间。缩表方面，美联储按原计划，每月减持 475 亿美元资产（300 亿美元国债、175 亿美元 MBS)。

美联储在会议声明中提出，“近期消费支出和生产指标已出现疲软”，承认了经济活动正在放缓，符合当前市场对美国经济的衰退预期，也体现出二季度经济指标将弱于美联储此前相对乐观的预期。

根据《美国联邦储备法》，美国的货币政策目标为控制通货膨胀，促进充分就业。当前，美联储正处于左右为难的处境，一方面担心通胀风险继续上行，另一方面担心经济硬着陆风险。美联储主席鲍威尔在声明发布后的采访表述中也相对偏向鸽派，其认为“加息 75bp 已是激进的选择”，以及“可能放缓加息步伐”。

虽然，美联储在高通胀下“暴力”加息，推动需求曲线快速左移。但是，目前美国居民部门仍具有较高的通胀预期。美国纽约联邦储备银行报告称，6 月份美国消费者对未来一年通胀水平的预期中值上升至 6.8%（前值 6.6%)，再创 2013 年有记录以来的最高水平。在居民的高通胀预期下，想要控制住通胀只有进行超预期的宏观政策调控，即大幅度的加息、缩表。

此外，当前美国所面临的“四十年未有之大通胀”，并非仅是过去两

https://www.yunbaogao.cn

年为应对疫情危机，在需求侧使用超常规宏观财政货币政策所导致的（即“无底线”的货币大放水），而是需求侧与供给侧共同作用的结果。

从具体数据来看，6 月美国 CPI（消费者价格指数）环比上涨 1.3%，同比增长 9.1%。其中，美国能源价格环比上涨 7.5%，同比大幅攀升 41.6%，创 1980 年 4 月以来最大值。食品价格环比增长 1%，同比上涨 10.4%，创 1981 年 2 月以来最大值。国际大宗商品价格，尤其是粮食及能源价格的大幅波动，主要是因地缘政治冲突、地缘经济分裂所导致，也就是供给侧因素作用所导致。若仅通过需求侧调控，最终将“错杀”市场中更多的有效需求，从而造成经济活动放缓，最终步入衰退期。

需注意的是，当前欧洲等发达经济体同样面临通胀持续高位运行的困境。7 月 19 日，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区 6 月调和 CPI 同比上升 8.6%，续创历史新高。7 月 21 日，欧洲央行召开货币政策会议，宣布从 7 月 27 日起实施 2011 年以来的首次加息，将欧元区主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率均上调 50 个基点，分别至 0.5%、0.75%和 0%，欧元区存款机制利率结束了 2014 年 6 月份以来持续八年的负利率。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44523