



# 张奥平：美联储开启加息周期，中国货币政策需更加主动应对



文/意见领袖专栏作家 张奥平



北京时间3月17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,将基准利率上调25个基点至0.25%-0.50%区间,为2018年12月以来首次加息,开启了疫情后的新一轮加息周期,加息幅度整体符合市场预期。

议息会议声明中提出,“近几个月来,就业增长强劲,失业率大幅下降”,“通胀高企,反映了与疫情相关的供需失衡、能源价格上涨以及更广泛的价格压力”,“俄罗斯入侵乌克兰正在造成巨大的人力和经济困难,对美国的影响是高度不确定的,但在短期内,入侵和相关事件可能会对通胀造成额外的上行压力,并拖累经济活动”等信息,同时发布经济预

测，下调了 2022 年实际 GDP 增速 1.2 个百分点至 2.8%，上调了 2022 年 PCE 物价指数同比增速 1.7 个百分点至 4.3%。

同时，此次发布的点阵图显示 2022 年将加息 7 次，普遍认为 2023 年将结束加息。随后美联储主席鲍威尔接受采访时表示，“大概率将于 5 月宣布缩表，每月或减少 1000 亿美元资产，且不会轻易改变缩表计划”。

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，相对于经济增长与充分就业，美联储更关心通胀问题。虽下调了经济增速目标，但对今年的经济增长依旧充满较强的信心。

虽然，在高通胀下的美联储加息，美元实际利率并不一定会走高。且长期来看，美国债务驱动型经济增长的模式一旦开始，将难以终止，覆水难收，通胀问题解决后或将回到低利率环境，从而维持经济增长。但是，短期来看，中国宽货币与美国紧货币，将使得人民币与美元的息差进一步收窄，将会影响我国货币政策的主动性。

在今年的《政府工作报告》中，设定了在高基数上实现中高速增长 5.5% 左右经济增长目标，实现今年的经济增长目标，则需要加大稳健的货币政策实施力度，发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，为实体经济提供更有力的支持。当前，经济的先行指标，1-2 月社会融资规模增速依旧反映出宽货币向宽信用传导不畅，货币政策需抓住关键的时间窗口期，更加主动应对，使新增贷款保持适度增长。

(本文作者介绍：知名创投专家、财经作家，如是资本董事总经理)

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\\_39534](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39534)

