



杨德龙：欧美央行加息缩表应 对高通胀 导致全球经济陷入 滞胀风险加大



文/意见领袖专栏作家 杨德龙



9月8日,全球现在正被高通胀所笼罩。欧洲8月份通胀率依然较高,欧盟统计局于9月7日公布的最新数据显示,欧元区第二季度GDP年率终值录得4.1%,较第一季度5.4%有所回落,季率终值录得0.8%。欧元区最大经济体德国二季度GDP季率终值仅录得0.1%,远低于第一季度的0.8%。这些都说明当前欧洲经济增速较为低迷,和美国经济增长相比也是比较弱的,一方面是由于欧洲多国经济增长的动力不足,能源价格飙涨,加大了欧元区经济增速下滑的风险,而通胀又居高不下。公开数据显示,欧元区八月份调和CPI同比涨幅达9.1%,续创历史新高,前值为8.9%,其中能源价格同比上涨38.3%,是推动CPI上涨最重要的一个动力。食品

项紧随其后，同比上涨 10.6%，同比增速比 7 月份的 9.8% 进一步上升。

特别是由于俄乌冲突的影响，欧洲进口天然气的价格大幅上涨，出现能源短缺的风险。欧洲央行在 7 月份超预期加息 50 个基点，彻底告别负利率时代来应对高通胀，但是大幅加息使得欧元区经济面临更大的下行风险，欧元区投资者信心指数出现大幅下降。德国市场研究机构 Sentix 在 9 月 5 日发布的最新报告显示，欧元区 9 月份投资者信心指数为 -31.8，较前值 -25.2 继续下降，创 2020 年 5 月份以来的新低。在通胀高企、能源短缺、经济下滑、货币政策收紧等多重政策影响之下，欧元在年内出现了明显贬值。9 月 7 日，欧元对美元汇率今年以来已经贬值超过 13%，首次跌破平价，跌到了 0.99 以下，也是今年以来贬值幅度最大的货币之一，反映出欧洲整体的状况不容乐观。反映在股市上，欧洲股市也出现了明显的回落，虽然欧洲央行也进行了收紧，但是收紧的幅度和速度赶不上美联储，导致欧元相对于美元出现了大幅贬值，美元指数在近期已经突破 110，创出 20 年的新高，使得非美货币均出现比较明显的贬值。

不同国家应对美元不断的升值采取了不同的措施，我国央行采取了降低外汇存款准备金率的措施，下调了两个百分点，释放出 190 亿美元的外汇。但是近期人民币相对于美元的汇率仍然逼近 7.0 指数关口，从贬值幅度来看，人民币在主要非美货币中的贬值幅度是比较小的，日元贬值幅度比较大。9 月 7 日，东京外汇市场显示日元贬值突破 1 美元兑 144 日元关口，创 1998 年 8 月以来 24 年来的新低。当前日本央行仍然在维持超低利

率政策，和欧美央行纷纷加息形成比较大的鲜明对比，从而导致货币政策偏差越来越大，造成日元出现大幅贬值，进一步放大了国际商品价格暴涨对日本经济的影响。日本央行公布的数据显示，由于进口商品价格持续飙升，日本企业物价连续 17 个月同比上涨，7 月企业物价指数创下有统计以来的历史最高水平，统计中的 500 多种商品中有 80% 以上价格上涨。当月如果以日元计算，企业进口物价价格同比涨幅高达 48%，这使得很多日本的中小企业受到日元贬值的影响很大，陷入困境。

输入型通胀引发物价持续上涨，这让本身复苏乏力的日本经济陷入更加复杂的困境。日本央行行长黑田东彦指出，成本推动型通胀不同于央行所期待的需求扩张型通胀，不仅不能刺激消费，反而令消费需求受到抑制，不利于日本经济复苏。但是现在日本也处于两难的境地，一方面为了刺激经济，要维持超宽松货币政策，另一方面为了控制当前的高通胀要适度收紧，日本央行在抑通胀还是保经济之间陷入两难。无论是欧洲还是日本，当前都面临着抗通胀还是保经济的两难境地，这既有自身的原因，同时也受到美联储激进加息的影响。美联储今年以来已经四次加息，3 月份、5 月份、6 月份和 7 月份分别加息 25 个基点、50 个基点、75 个基点和 75 个

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_45838

