



您的位置：首页 - 文章选登

通货膨胀预期促使美欧实行紧缩货币政策(佟福全；2004年7月12日)

文章作者：佟福全

众所周知，从2001年春，西方经济从衰退转入复苏以后，为了刺激经济尽快走上复苏之路，不管是美国，还是欧盟，都采取了扩展的货币政策。迄今为止，美国已经连续数次通过降低联邦基金利率，促使该国经济进入快速复苏的轨道。与此同时，欧盟也几次采取了降低基础利率的扩展货币政策，使得该地区各国经济从疲软转入复苏。进入2004年以来，随着美国经济进入强劲增长，该国通货膨胀死灰复燃，欧盟目前尽管其经济还在复苏的道路上缓步前进，但也出现了经济较快增长的曙光。当前，在美国和欧盟经济逐步加快步伐的同时，也因为国际石油价格的迅速上涨，所有这些，都使得美国和欧盟经济遭遇到通货膨胀的强大压力。面对通货膨胀率的攀升，美国与欧盟都不得不一改以前实行的货币扩展政策，朝着货币紧缩的方向前进。这是当前全球经贸出现的引人注目的新动向。

#### 美欧面临通货膨胀的共同压力

据不久前美国劳工部提供的最新统计数字，2004年5月份美国消费品价格指数由4月份的0.2%一下子攀升到0.6%，增加了0.4个百分点。这是2001年以来最大的增长幅度。在从2004年3月至5月的三个月时间里，美国消费品价格按照年率计算增加了5.5%，为上个世纪90年代末以来最大的通货膨胀率。

与此同时，5月份的美国生产者物价指数也由4月份的0.7%上升到0.8%，为一年来最大增长幅度。因此，从衡量通货膨胀预期的指数来看，当前美国的通货膨胀已成为该国经济继续增长的威胁。

欧盟经济目前虽然仍在回升，但是也尝到了通货膨胀的苦果。5月份欧盟第二大经济体的法国的消费价格指数从4月份的2.1%上升到2.8%，净增了0.7个百分点，整个欧元区5月份的消费物价指数也由4月的2.0%劲升到了2.5%，从而大大突破了欧洲中央银行设定的2%控制目标。不仅如此，欧盟主要国家的通货膨胀都出现了攀升的势头。其中，欧盟5月通货膨胀率较高的国家分别是德国2.1%、法国2.8%、卢森堡3.4%、西班牙3.4%，都超过了欧洲中央银行设定的2%的控制目标。简言之，通货膨胀也成为当前欧盟经济恢复性增长的一大障碍。

#### 造成通货膨胀回升的主要缘由

应当指出，造成目前美欧通货膨胀回升的理由，既有内部原因，也有外部成因，概括起来，主要包括以下几个方面：

1. 经济快速增长势必使得通货膨胀上升。以美国为例，目前美国经济也已进入强劲增长时期，这可以从下述方面体现出来：2004年5月领先指标上升了0.5%，达到116.5；5月工业生产月增1.1%，设备利用率达77.8；5月份零售销售成长1.2%，扣除汽车的零售销售净成长0.7%；美国费城联储6月制造业指数上升至28.9，比较预期的25.0上升了3.9个百分点。还有，6月中下旬的初步申请失业救济金人数减少了1.5万人至33.6万人，达到5月初以来的最底水准。所有这些，足以证明，当前美国经济正进入强劲增长，强劲的经济增长，促使供求矛盾加大，进而导致通货膨胀的上升。

2. 烟酒、医疗用品等消费者价格的迅速上涨。经济的快速增长，促使消费需求增大，带来的一个直接后果就是，与消费者密切相关的物品的价格上涨。这在欧盟显得比较突出。根据欧盟委员会的统计，目前造成欧盟通货膨胀上涨的主要因素，除了经济复苏加快外，还有便是交通运输油料价格上涨；香烟和取暖用油涨价；食品、烟酒和医疗用品，其中，在上述涨价因素中，当前价格上涨幅度最高的则是烟酒和医疗用品：前者上涨了8.4%，后者上涨了7.7%，都大大超过了预期。

3. 国际石油价格的迅猛增长。除了内部因素以外，石油价格的迅速上升，亦成为当前美欧通货膨胀急剧向上的外部原因。

随着6月28日美国把主权移交给伊拉克临时政府，再加上恐怖份子对沙特发动的突然袭击，所有这些，都促使海湾地区的局势不断加剧，同时，也使得国际原油价格的大幅度攀升。在纽约商品交易所，7月交货的原油价格每桶涨价2.45美元，达到每桶42.33美元。这是纽约商品交易所21年原油交易历史上的最高价格。

在伦敦，近来，布伦特原油价格曾一度上涨到13年来的最高水平，达到每桶39.12美元。诚然，由于OPEC近来增加了石油产量，从而使得国际原油价格有所回落，但仍大大超过原油价格预期水准。

国际石油价格的迅速增长，不仅加速了美元升值，同时，也促使美国和欧盟各个主要经济部门的油价迅速上涨。成为上述国家和地区石油价格上涨的主要动因之一。

#### 美欧货币政策紧缩势在必行

如果说，在过去经济疲软时期，美国和欧盟采取的是货币扩展政策，那么，随着通货膨胀的上扬，它们便把货币紧缩不得不提到了议事日程上来。

格林斯潘自从1987年就任美联储主席以来，他一直把控制通货膨胀作为美联储的主要课题。每当出现通货膨胀苗头时，格林斯潘便采取提高联邦基金利率的紧缩货币政策，以便控制通货膨胀回升，使得美国经济继续沿着持续的增长方向向前发展。在上个世纪90年代，正是由于美联储密切注视通货膨胀苗头的出现，及时采取紧缩货币政策，方使得美国经济实现长达10年的持续增长。

然而，随着近年来美国经济复苏势头的加快，经济出现了过热的苗头，与此同时，鉴于近来国际油价上升导致美国消费品和生产价格的上涨。迫使格林斯潘不得把注意力转向抑制通货膨胀的攀升上，这也就是为什么在6月底美联储提高联邦基金利率的主要缘由。不管是小

步提升利率，还是大幅调高利率，都将把通货膨胀尽快控制下来。不然的话，过高的通货膨胀势必会阻止美国经济的强劲增长势头。

在欧盟，继英国面对经济较快增长，被迫两次调高利率外。6月16日，瑞士中央银行也突然宣布调高利率0.25个百分点，将指标利率目标区提高至0.0%—1.0%。为4年来首次提高利率。面对5月以来消费品价格指数的攀升大大超过预期，预计在近期内提高基础利率也会成为抑制通货膨胀增长的欧洲中央银行的重要议题。

简言之，鉴于经济增长速度加快，加之国际石油价格上涨，通货膨胀不仅成为美国和欧洲经济面对的严峻课题，同时，通货膨胀攀升亦对全球各国经济造成严重威胁。因此，引起了人们的普遍关注。

文章出处：《中国经济时报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院  
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究  
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307  
版权所有：中国社会科学院金融研究所