



您的位置：首页 - 易宪容

格林斯潘时代的美联储最后一次加息(2005年12月16日)

文章作者：易宪容

12月13日，正如市场预期的那样，美联储货币政策决策机构公开市场委员会在召开利率会议后宣布再次小幅加息，将联邦基金利率提高0.25%，至4.25%。这是美联储自2004年6月以来连续第13次以25个基点的幅度加息。

最值得关注的是，在会后发表的声明中，公开市场委员会首次没有使用其货币政策存在“适应性”一词，但公开市场委员会又表示，今后保持某种程度上“慎重有序的”货币政策仍然是必要的。也就是说，美联储尽管对未来的货币政策并不如过去一年那么胸有成竹，但加息的周期并不会由此打住。正如有市场人士预测的那样，这次公开市场委员会改变政策措辞，升息是否已近尾声还有待观察。

因为，从目前美国的实体经济来看，委员会对低失业率感到担忧，因为失业率若低于5%，将引发工资和其他劳工成本增加，从而点燃通货膨胀；同时，高涨的能源价格，对通货膨胀构成潜在压力。不过，委员会也看到尽管目前美国能源价格维持高位，但其经济扩张表现仍然稳健。还有，美国房地产市场的繁荣势头也正在渐渐冷却，但鉴于总体经济增长速度一直快于其长期趋势，美联储采取措施限制过快增长的可能性日益增大。有美国银行家曾表示，即使利率处于中性水平，进一步调整也许仍是必不可少的。因此，美联储可能需要进一步“循序渐进”地升息以遏制通胀。

同时，也有分析师表示，美联储开始改变措辞，从而为现任主席格林斯潘的继任者伯南克设定未来政策方向提供更大的空间。

10月24日美国总统布什宣布，提名现任总统经济顾问委员会主席本·伯南克接替将于2006年初任期届满的格林斯潘担任美国联邦储备委员会美联储主席。伯南克上任后，正如他声明的那样，一方面会保证格林斯潘政策的连续性，另一方面伯南克是一个学者，以他目前在经济学界的学术地位、经济学理念、从事风格来看，今后在许多重大的经济政策问题上，他肯定是一个具有十分独立性、有所作为的人。比如在通货膨胀的问题上，伯氏与格氏就存在着长期的分歧，伯南克一直主张美联储为通货膨胀设限，并且制订更有针对性的措施等。因此，新的政策声明在措辞上的变化不仅为伯南克上任后调整政策提供了更多的灵活性，也给美联储货币政策未来走向增加了更多的不确定性。我们对此必须更加严密关注。

那么，美联储的加息对中国货币政策及人民币汇率将产生什么影响？目前市场最为流行的看法是，因为从目前中国的经济数据来看，现行国内利率调整空间十分有限，无论是提高还是降低存贷款利率，受到的约束都很大，因此，美联储连续加息直接导致中国央行调整利率的可能性不大。但是，当两国的利差逐渐扩大时，是否会出现大量的人民币流向美元呢？这应该是一个必须密切关注的问题。还有，中国的利率水平真的是与现行的经济环境相配吗？国内能源价格快速上涨、房价上涨幅度不落、市场流动性泛滥、大量资金在体外循环以及世界利息都进入上升的通道等，这些都有可能影响国内利息的变化，而如果只是以CPI简单地断定中国的利率趋势，就未免太武断了。

对于美联储加息对人民币汇率的影响，可能会表现出以下方面：一是美联储加息会导致世界更多资金流入美国，从而增加美元升值的几率。而美元的升值，对于一篮子中美元权重中的人民币来说，自然也会随着美元升值；二是人民币升值，中国的进出口贸易关系会有所调整，进出口贸易顺差也会减少。这些因素都能缓解人民币升值的压力。

总之，美国作为世界最大的经济体，它的货币政策的变化不仅对国内经济会产生重大的影响，对整个世界经济的影响同样不可小视，特别是对于与美国贸易关系十分密切的中国来说，其影响更为显著，因此，我们应该十分关注美国加息对中国经济的影响与变化。

文章出处：《东方早报》

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

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