



您的位置：首页 - 文章选登

美国经济面对两大不确定因素(齐援军；8月15日)

文章作者：齐援军

分析目前美经济增长状况，基本判断是：美联储小步上调利率水平有助于抑制了经济的过快增长；高油价似对美经济损害不大，表明美经济结构能够适应高油价冲击；美元贬值，整体看也是利大于弊。今年美国经济仍将保持平稳增长的状态。

目前能够对美国经济增长产生影响的确定性因素主要有两类，一是显性化因素，有房地产泡沫、高油价和世界经济减缓；二是潜在性因素，而其中最重要的莫过于完善人民币汇率形成机制所产生的影响：

一、房地产泡沫和高油价对美经济的影响房地产泡沫是美联储刺激经济复苏的产物，对经济复苏和经济增长发挥了重要作用，但也越吹越大。如何抚平泡沫并减轻影响，成为一个明显的不确定性因素。因其调整为信息服务型经济结构，近年国际市场上持续的高油价，对美国经济本身的直接影响似乎不大。但间接影响仍不可轻视，一是通过其所产生输入型通货膨胀进入美国，拉高通货膨胀水平。今年上半年，虽然通胀平减指数在下降，但与总销售状态相关的物价指标一季度上升2.9%，二季度3.1%，表明通胀仍在上升不可完全乐观。房地产泡沫、国际市场高油价和美元贬值分别是迫使美联储改变货币政策倾向，上调联邦利率水平的重要原因；二是高油价在全球引起工资、物价全面上升，抬高经济增长成本，向下拉动减缓世界经济增长速度。

二、世界经济增长减缓对美经济的影响欧盟是世界三大经济体之一，近年经济增长一直不如人意。尽管欧元汇率上扬，有效减轻了国际市场高油价的负作用，但其经济增长仍然在低位徘徊。因其巨大的经济规模，停滞不前的欧盟地区成为世界经济增长的减压阀。今年8月3日，国际货币基金组织发表欧元区年度回顾报告，下调了欧元区经济增长率；4日英格兰银行宣布降低利率水平0.25个百分点。两件事情都证明欧盟地区经济仍将持续。由此使美经济的外部环境继续停滞而非好转。

三、我国完善人民币汇率形成机制对美经济的潜在影响目前美元和欧元是世界上两主要货币，我国的进出口也多以美元结算。同时，截至今年5月底我国持有美国库债券2435亿美元。7月21日，我国宣布完善人民币汇率形成机制，人民币汇率不再盯住美元，改按参考以美元、欧元、日元和韩元为主组成的一篮子货币进行调节。完善人民币汇率形成机制对美经济的潜在影响将表现为：

一是如摩根士丹利首席经济师斯蒂芬·罗奇所分析，更富弹性的人民币汇率机制提高了亚洲减持美元资产的可能性。此举将给美国资产市场，特别是房地产市场的利率支撑因素带来压力，依赖资产的美国家消费者可能会减少支出。

8月4日，美国联邦住房抵押贷款公司的报告显示，美国抵押贷款利率全面上升，其中30年期和15年期抵押贷款利率均升至今年4月中旬以来的最高水平，分别达到5.82%和5.38%，并引起美国国内对住房市场泡沫破灭的担忧。8月9日，美联储提高利率水平0.25个百分点，达到3.5%。在通胀得到一定抑制的情况下，美联储继续上调利率水平，一是为了抚平房地产泡沫，二是吸引国外资金，防止亚洲国家减持美元资产。这似乎从反面印证了罗奇的分析。

二是削弱美元势力。此前，有“欧元之父”美称的蒙代尔教授曾对美要求人民币不再盯住美元作出评论，认为这将削弱美元，增强欧元。虽然这个预言暂时还无法验证，但却有迹象在说明预言的合理性。最近海湾合作组织国家已在考虑学习中国的榜样，使本币不再盯住美元。随着中国经济的持续发展，目前的基本上由美元、欧元两分天下的格局，将演变成加上人民币（或以亚元名义）三分天下，这不是不可能出现的。

文章出处：《国际金融报》

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

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