



您的位置：首页 - 文章选登

美联储加息的终点在哪里(徐翼：3月15日)

文章作者：徐翼

自从美联储今年1月30日完成第14次加息之后，市场和人士都感到美联储从2004年6月开始的货币紧缩政策已经收到明显成效。而美国当地时间2月21日公布的美联储公开市场委员会1月31日加息会议纪要，则再度令市场充满憧憬：美国在未来数月将持续加息。

市场分析人士认为，该会议纪要强化了市场预期美联储最少将再加息两次的观点。

投资者对加息预期持续增强

美联储公开市场委员会1月31日会议，是上一任美联储主席格林斯潘任内的最后一次会议。该次会议上也做出了加息0.25%，使联邦基金利率达到4.5%的水平。目前，经济分析师正在密切观望该会议纪要，希望从中能够推测美利率的走势。

该会议纪要显示，美联储部分理事认为，未来仍有加息的可能性，原因是核心通胀和通胀预期就长线而言，均较美联储的目标水平高。前美联储理事、现斯坦福华盛顿研究集团高级经济顾问葛伦里表示，美联储忧虑通胀升温，是基于两大因素。首先，能源价格高企的影响可能延伸至非能源价格，并推高核心通胀；其次，劳工市场紧张也令通胀压力上升。美国去年12月份失业率跌至4.7%，创2001年7月以来最低水平，显示劳工需求上升，工资可能因而上涨。

该会议纪要公布后，市场预计美联储继续加息的可能性增大。几乎全部投资者均认为美联储将在下个月加息0.25%，而上个月持这一预计的人为58%；同时，预计5月份加息0.25%的投资者，激增到70%。芝加哥商品交易所的交易商认为，美联储在3月27日至28日会议上将利率提高到4.75%的几率为98%，大大高于去年12月13日的60%；6月底美联储进一步加息至5%的几率为94%。

多家华尔街著名投行也调高了对联邦基金利率的预期。贝尔斯登(Bear Stearns Co.)更是预期联邦基金利率在今年6月将上调至5.25%，高出目前水平0.75%。贝尔斯登原来预期联邦基金利率在今年6月将上调至5%，但目前改口认为是5.25%，根据是通胀加速升温 and 失业率下调。贝尔斯登以美国首席经济师莱丁为首的经济师在报告中称，以上趋势在上半年将更为明显。而早前认为美联储加息已经探顶的花旗集团，现在也认为美利率在5月将上调至5%。花旗经济师认为，今年初以来，短期需求上升，加上金融市场非常活跃，将迫使美联储继续加息。

瑞信证券首席经济师索斯表示，只要美国经济仍维持稳健增长，美联储认为通胀仍高于目标水平，那么持美联储再度加息的观点很合理。他预期联邦基金利率将上调至5%后见顶。至于此后是否会再加息，则取决于美国经济增长水平以及通胀是否仍然持续。

目前，美联储稳步加息的目的已经实现，今后决定利率升降的根据将是新的经济数据。如果数据显示通胀压力增加，则加息机会增加；反之亦然。分析人士认为，这一基本的态势决定了美国市场已经进入动荡期。美联储对经济前景将更加警惕，将把加息的步伐和幅度与今后的经济数据表现联系起来。

经济数据难以准确反映美国经济

美国的经济学家和政府部门非常喜欢用经济数据来预测和证明自己的观点。但是在战后大多数年代里，美国的经济增长总是超出多数人的预料。

如1982年当美国经济走出低谷时，人们曾普遍认为因高利率的制约，美国经济增长不会长久，然而，那次美国经济复苏却持续了8年之久；而1991年美国经济脱离衰退困境时，曾有人认为此次经济复苏只能维持5年左右，但事实上却保持了10年，成为战后美国经济增长最长的时期；当2003年6月美国经济复苏后，经济学家认为美国庞大的预算和贸易双赤字以及低储蓄率，将使美国经济面临更大风险，但美国经济的发展轨迹却证明并非如此。

出现这种数据与实际的脱节，原因是多方面的。有专家认为，对传统行业的依恋、忽视无形投资带来的变化以及数据无法客观反映传统经济的发展力量，都是造成这种偏差的主因。

比如对“新经济”所带来的活力认识不足。上世纪90年代美国经济保持了长达10年的增长，“新经济”的作用是显而易见的，它及时调整了美国经济过热或疲软的迹象。即使是2005年美国经济增长率达到3.5%、失业率为4.7%以及通胀率低于2%等数据，也大多是由“新经济”贡献的。但布什入主白宫后，更多地强调制造业、钢铁业等传统行业是美国经济的主力军，这种认识偏差导致对形势判断错误。

此外，传统数据低估了美国经济强大的现实实力。比如联邦经济分析局今年1月27日宣布，去年最后一个季度的增长率仅为1.1%，因为传统的统计数据方式重点关注失业率上升和消费需求下跌，但是事实上在去年第四季度，设计类和管理咨询类公司的就业形势大为好转，因此企业很可能把一些投资投入到无形的因素上；同样，由于无形因素的原因，今年1月份美国消费信心指数飙升至2001年以来最高点也证明了这种判断。

凡此种种，都有可能影响对美国经济增长前景的正确判断。

文章出处：《中国信息报》

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

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