



您的位置：首页 - 财经数字

## 美联储继续加息(3月30日)

文章作者：

《国际金融报》消息，3月29日，美联储将联邦基金利率上调25个基点至4.75%，该水平处于全球主要工业国利率水平的第三高位。

美联储在会后声明中称，2005年第四季度实际GDP增长减缓，似乎是暂时或特殊的因素导致的，2006年第一季度经济增长已经显现强劲反弹，似乎可以上升到更能持续的增长速度。到目前为止，能源和其他商品价格上涨对核心通胀仅有温和影响，生产力持续上升有助抑制单位劳动成本增长，且通货膨胀预期仍得到抑制；但设备利用率可能上升，加上能源和其他商品价格居高不下，可能增加通货膨胀压力。公开市场委员会判断进一步实行紧缩政策（some further policy firming）或许有其必要，以达到经济持续增长和物价稳定二者的风险大致平衡。

美联储如期升息25个基点对市场来说并无多少惊喜，不过伯南克首次主持政策会议的会后声明给市场提供了重要启示。声明中有三点值得我们留意：一、美联储重申未来可能需要进一步升息，并暗示市场对利率将调升至5%的预期是合适的；二、美联储表示在就业市场强劲和设备利用率高于80%的情况下，通胀有上升的风险，特别是最近1个月核心生产者物价大幅上扬，有可能将物价上升压力传递给终端消费者，美联储希望尽量将核心通胀年率控制于2%以下，而目前核心通胀率非常接近这个目标上限；三、美联储认为去年第四季度经济增长放缓（只有1.6%）属短期或意外因素影响，并认为今年第一季度经济增长将出现强劲反弹，而之后的经济情况可能会放缓至一个合适的水平并稳定增长。

从以上内容可见，美联储仍然将利率决策的重点放在跟踪通胀的表现上，充分显示了伯南克希望逐步实行“通货膨胀政策目标”的意图。目前不论薪水情况还是能源价格因素，均仍有推高通胀的风险，故美联储希望调升利率以控制通胀。

另外，虽然最近的房地产数据显示房地产市场持续降温，但美联储很少有所表态，似乎并不担心房地产市场的滑坡将打击国内消费，而且对未来的经济增长也作出了“将略为放缓”的心理准备。就是说，如果通胀不下来，就算增长率下滑，加息也要继续。这和以前格林斯潘时代的处理手法是一致的。

从官方声明还可以看出，委员们一致认为通货膨胀仍然存在，因此5月会加息，甚至6月还会加息。在会后声明公布后，芝加哥交易所的联邦基金利率期货电子盘交易马上就有所反应，其合约成交情况表明，市场认为5月调高利率至5%的可能性为94%，而在升息宣布前，该可能性为83%。同时，市场预期11月份利率升至5.25%的可能性约为25%。

虽然这次声明驱散了市场对加息周期快将结束的疑虑，但正如笔者分析，市场仍然会根据GDP增长率、设备利用率、消费者信心指数等重要经济数据表现，来对美国利率去向作出预测，欧元、日元兑美元汇价将受到市场对美元利率去向的预期而反复波动。

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

转载务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