

# 4日宣布加息50个基点 6月起开始“缩表” 美联储货币政策“急转弯” 冲击全球金融稳定

美国联邦储备委员会4日宣布加息50个基点，将联邦基金利率目标区间上调到0.75%至1%之间。这是自2000年以来加息幅度首次达到50个基点，显示美联储收紧货币政策的紧迫性。

与此同时，美联储宣布将从6月1日起缩减规模近9万亿美元的资产负债表（“缩表”），以配合加息举措，遏制飙升的通胀。

美联储决策机构联邦公开市场委员会4日在结束为期两天的货币政策会议后发表声明说，通货膨胀率居高不下，反映出与新冠疫情相关的供需失衡、能源价格上涨以及更广泛的价格压力。俄乌冲突及其相关事件正在给通胀带来额外上行压力。委员会表示“高度关注通胀风险”。

美联储在另一份声明中宣布将从6月1日开始以“可预测的方式”缩减资产负债表。初始阶段美国国债的缩减规模将为每月300亿美元，3个月后每月减持规模将扩大至600亿美元；机构抵押贷款支持证券初始缩减规模将为175亿美元，3个月后每月减持规模将扩大至350亿美元。

美联储临时主席鲍威尔在会后召开的新闻发布会上说，目前劳动力市场极度紧张，通胀率太高，美联储正迅速采取行动使通胀回落。他说，委员会成员普遍认为，未来几次会议中应讨论进一步加息50个基点的议题。

当回答加速收紧货币政策是否会导致衰退风险的问题时，鲍威尔说，美国家庭和企业财务状况良好，劳动力市场强劲，经济有望实现“软着陆”。但他同时表示，实现“软着陆”将非常具有挑战性。

分析人士认为，美联储前期行动迟缓，一定程度上导致美国面临40年来最严重通胀局面。如今为遏制通胀风险，美联储不得不在加息、缩表上“快步走”。这一政策失序不仅导致美国经济衰退风险上升，也造成负面外溢效应，冲击全球金融市场并加剧新兴市场压力。

## 早有端倪

### 行动迟缓致通胀失控

美国通胀上升早有端倪。去年2月初，美国前财政部长、哈佛大学教授萨默斯就撰文警告，美国大规模财政刺激政策可能引发“一代人未曾见过的通胀压力”，美国需快速调整财政和货币政策以应对通胀风险。然而，拜登政府和美联储屡次用“通胀暂时论”来淡化化风险。

事实证明“通胀暂时论”是明显误判。美联储去年12月放弃通胀“暂时性”的表述，决定加快缩减资产购买规模。此后，包括鲍威尔在内的美联储官员承认通胀上升比预期幅度更大、持续时间更长，美联储政策重点也逐渐从促就业、稳增长转向抗通胀，但其政策调整已远远落后于通胀形势。

美国智库彼得森国际经济研究所高级研究员加里·赫夫鲍尔接受新华社记者采访时表示，美联储去年五六月份就应行动，却向市场发出了错误信号，未及时遏制通胀，是巨大的“人为错误”。

据美国消费者新闻与商业频道报道，美国误判通胀有多重原因：美联储系统经济学家遍布政府部门，分析方式



5月4日，美国纽约证券交易所一处屏幕播放美联储宣布加息的新闻。新华社发

趋同；过度依赖传统的经济预测方式，已不适合当下形势；推动巨额财政支出的政治压力等。

报道援引知情人士消息称，在早期讨论中，白宫官员承认刺激计划和基础设施支出可能导致通胀，但选择无视这种风险，因为这些政策“在政治上受欢迎”，也能进一步推动经济复苏。

## 形势恶化

### 加速加息或致复苏脱轨

随着通胀形势持续恶化，美联储3月中旬开启加息周期，其多名官员密集发声，支持必要时采取激进加息策略以抑制通胀。

在5月4日结束的货币政策会议上，美联储决策层一致同意加息50个基点，并计划从6月1日起缩减规模近9万亿美元的资产负债表。鲍威尔在会后记者会上说，未来几次会议将讨论进一步加息。

萨默斯指出，从过去几十年的历史经验来看，在高通胀和低失业率的过热状态之后，美国经济通常会很快出现衰退。

赫夫鲍尔也认为，虽然美国经济今年第二季度有望扭转第一季度萎缩的局面，但第四季度或明年第一季度，美国经济衰退的可能性依然存在。

美联储前副主席罗杰·弗格森也表示，预计美国经济在2023年陷入衰退。

## 溢出效应

### 新兴市场或遭多重冲击

美联储转向激进加息可能对新兴市场产生多重溢出效应，增加全球金融稳定风险。

芝加哥均富会计师事务所首席经济学家戴安·斯旺克认为，每次美联储加息，发展中经济体都面临本币贬值、通胀上行和偿债压力等挑战。

美国企业研究所经济学家德斯蒙德·拉赫曼告诉新华社记者，随着美联储进入紧缩周期，美元资产回报对投资者更具吸引力，资金将大规模从新兴市场回流美国，并可能导致高负债的新兴经济体出现债务违约。

国际货币基金组织(IMF)和世界银行估计，低收入国家中已有六成处于或即将陷入债务困境。世行行长马尔帕斯日前指出，各国面临严重的融资压力，预计债务危机今年将“继续恶化”。IMF认为，主要央行在收紧货币政策时

应清晰沟通，谨防给脆弱的新兴市场和发展中经济体带来溢出性金融风险。

IMF研究部门主管马哈尔·纳巴尔表示，美联储加速收紧货币政策可能增加新兴市场资本外流压力，推高输入型通胀，并挤压其政策空间。 据新华社

## ■ 民调显示 ■

### 多数美国人对经济悲观

美国媒体4日发布的一项民意调查结果显示，美国民众对国家经济的看法为10年来最糟，多数人认为总统拜登的政策有损经济，政府抑制通货膨胀不力。

美国有线电视新闻网委托SSRS民意调查公司于4月28日至5月1日在全美范围内以线上或电话访问形式随机调查1007名成年人。结果显示，美国民众对国家整体情况普遍悲观，仅32%的调查对象说国家情况良好。

就经济而言，23%的调查对象认为状况良好，低于去年12月的37%，为2011年11月以来的最差结果；89%的调查对象表示自己听到过一些关于美国经济的坏消息。

根据民调结果，仅23%调查对象认为个人财务状况有所改善，多数人感到经济压力。41%称个人财务状况比一年前更糟；53%满意个人财务状况，低于2016年的66%，其中仅35%认为现在情况好于一年前。

随着汽油和食品价格飙升，63%的调查对象表示经济状况导致他们减少非必要开支、改变购物习惯，54%的人大幅减少开车次数。约33%的人表示很难找到负担得起的住房；在年收入低于5万美元的家庭中，这一比例为42%；在35岁以下调查对象中，这一比例为57%。

美国经济面临通胀高企、劳动力短缺、供应链中断、外部需求下降等多重挑战。美国劳工部4月数据显示，消费者价格指数(CPI)同比涨幅已连续6个月高于6%；3月CPI同比上涨8.5%，涨幅刷新逾40年峰值。

多数调查对象认为，这与拜登政府政策不力有关。调查结果显示，拜登总体支持率为41%，反对率为59%。55%的人认为拜登的政策导致经济情况变得更糟，高于去年12月的45%，仅19%认为拜登政府政策改善了经济。 据新华社

## 俄罗斯别尔哥罗德州 两村庄遭乌军炮击

乌总统说不同意与俄方“冻结冲突”

靠近乌克兰边界的俄罗斯别尔哥罗德州州长格拉德科夫5日在社交媒体上通报，该州两个村庄当日遭到乌克兰方面炮击。格拉德科夫通报说，该州的茹拉夫廖夫卡和内霍特耶夫卡两个村庄5日遭乌方炮击，村庄部分房舍受损，但没有人员伤亡。

据塔斯社报道，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫5日对媒体表示，俄军方知道美国、英国以及其他北约国家不断向乌克兰军方提供情报，俄方正在采取一切必要措施加以应对。他表示，有关国家向乌克兰运送武器、提供情报并不会“阻碍特别军事行动既定目标的实现”。在回应乌克兰发布的“俄军深夜突入亚速钢铁厂并与乌方发生激烈交火”的消息时，佩斯科夫说，俄总统普京目前并未就俄军在亚速钢铁厂的行动下达新命令，此前俄方作出的取消强攻并对厂区进行封锁的决定仍在执行。

乌克兰武装部队总司令瓦列里·扎卢日内5日在社交媒体上表示，乌军在哈尔科夫和伊久姆方向发起反攻，俄军正将主要力量转移到卢甘斯克方向，目前俄乌两军在波帕斯纳亚、克列缅纳亚和托尔斯基地区继续激战。

乌总统泽连斯基接受《华尔街日报》视频采访时表示，乌方不同意与俄方“冻结冲突”。泽连斯基说，在他就任总统时，已存在明斯克协议和新明斯克协议，但这些协议并未被遵守，相反这些“纸上的安排”带来的是“冻结冲突”，乌克兰绝不会接受“冻结冲突”的协议。

乌克兰国防部发言人莫图兹亚尼克4日在新闻发布会上表示，随着5月9日临近，俄军可能会发起挑衅或加强攻击，乌方将对此提高警惕。据塔斯社4日报道，俄总统新闻秘书佩斯科夫当天表示，关于俄罗斯将于5月9日卫国战争胜利日宣布军事总动员的消息“不可信”“纯属无稽之谈”。当有记者问道俄罗斯是否有可能在5月9日对乌克兰宣战时，佩斯科夫再次强调“一点(可能)都没有”。 据新华社

## 白|杰|品|股

### 开门红

问：周四沪指低开，盘中冲高震荡，收盘上涨，你怎么看？

答：节后首个交易日，市场喜提开门红，创业板指受宁德时代拖累逆市下挫1.33%。盘面上，农业、医药、建材表现不错，北上资金净卖出约24亿元。截至收盘，两市涨停151只，跌停12只。技术上看，沪深股指收出4连阳并收复10日均线，两市合计成交9010亿元环比减少；60分钟图显示，各股指均收于5小时均线附近，60分钟MACD指标均保持金叉状态；从形态来看，沪深股指60分钟MACD指标白线回到零轴之上，标志着市场开始转强，而沪指收盘也站上了3063点，同样标志着短期反弹级别升级，后市仍可继续乐观。期指市场，各期指合约累计成交、持仓均减少，各合约溢价水平整体有所增加。综合来看，早盘一小时市场明显放量，但午后再缩量，说明市场追涨意愿不足，不过随着年报、一季报披露完毕，后市信心有望恢复。

资产：周四按计划持股。目前持有泽达易盛(688555)8万股，华创阳安(600155)88万股，徐工机械(000425)106万股，复旦复华(600624)42万股，五粮液(000858)3.2万股，世联行(002285)83万股。资金余额1471947.97元，总净值25045727.97元，盈利12422.86%。

周五操作计划：华创阳安新一轮回购开启拟适当加仓，世联行、徐工机械、五粮液、复旦复华、泽达易盛拟持股待涨。 胡佳杰