

# 美联储宣布加息

## 近十年来首次 基准利率上调25个基点



新华社华盛顿12月16日电 美国联邦储备委员会16日宣布将联邦基准利率上调25个基点到0.25%至0.5%的水平,这是美联储自2006年6月以来首次加息。

美联储在结束本年度最后一次货币政策例会后发表声明说,今年以来美国就业市场明显改善,有理由相信通胀将向2%的中期目标迈进。考虑到经济前景以及现有政策需要一段时间来影响未来经济状况,美联储决定现在启动加息。此次加息之后,美联储将继续保持宽松的货币政策以支持就业市场进一步改善以及让通胀向目标值迈进。

声明说,自10月例会以来,美国经济温和扩张,家庭消费和企业固定资产投资稳步增长,房地产市场进一步改善,但是净出口疲软。今年初以来,各项指标显示就业市场中的“闲置”明显减少。通胀仍然低于美联储2%的中期目标,这部分反映了能源产品和非能源产品进口价格下跌的情形。

美联储预计,未来美国经济将继续温和扩张,就业市场将持续改善。考虑到影响美国经济的国内外因素,美联储认为经济活动和就业市场面临的风险大致平衡。随着压低通胀的暂时性因素逐渐消退,就业市场继续改善,美国通胀率将回升到2%的目标水平,美联储将对通胀的变化保持密切关注。

美联储主席耶伦(右图)在会后记者会上说,美联储后续加息步伐将视新的经济数据而定,货币政策正常化的步伐将是谨慎和渐进的,但并不一定以机械、均匀的速度推进。启动加息体现了美联储对美国当前经济现状的信心,但是如果经济发展令人失望,美联储将实施更加宽松的货币政策。

她表示,美联储已经尽全力与市场进行了充分沟通,以避免加息的“溢出”效应给市场带来意料之外的波动。

### 美联储加息后续会如何

美联储12月16日一如预期地宣布近十年来的首次加息,将联邦基准利率上调25个基点到0.25%至0.5%的水平。由于消息已经充分消化,美国

股市平稳,上扬收市。而美联储后续会如何把握进一步加息的节奏,成为市场关注的焦点。

分析人士预计,未来美联储

将采取谨慎和渐进的加息步伐。从整个加息周期来看,美联储加息对市场的影响,尤其是对新兴市场外溢效应仍将持续受到关注。

### 影响其他经济体几何

美国联邦储备委员会12月16日宣布9年多来的首次加息决定。“靴子”落地,美国股市因不确定性的消除而上涨,全球其他主要金融市场也密切关注美联储加息对外部的影响。

全球各地的专家和分析师接受新华社采访时说,预计美联储加息仍将对其他经济体产生潜在的影响,但从目前来看,由于加息的预期已经充分消化,而且美联储对于后续加息节奏将保持渐进和谨慎的表态,预计加息对市场的直接冲击相对有限。

不过,从更长的货币政策周期来看,市场分析人士认为,美联储加息对于其他经济体来说可谓“喜忧参半”。美元作为国际储备货币和主要贸易货币,加息周期势必产生外溢影响;但反过来看,加息也是对美国经济乃至全球经济信心的体现。

发达经济体目前大多仍处于货币政策趋向宽松的周期,与美国的货币政策周期明显有差异。不过,分析师大多预期发达市场受到的冲击可能不会太大。凯投宏观经济学家布赖恩·戴维森认为,从过去的记录看,发达地区的股市对美国收紧货币政策的反应良好。不过,强势美元和劳动市场趋紧也可能使美股面临下行压力。

日本丸红综合商社市场业务部中国组负责人成玉麟认为,日本金融机构和市场长期关注和研判美联储加息影响,已经有了心理准备。美日两国市场深度融合,日本在美国投资企业数量和金额较多,美国适当加息也利好日本带动经济需求增长。

欧洲市场分析人士也认为当地市场已充分消化美联储加息预期。戴维森表示:“我们不认为美联储加息不利于全球股市。这可以视为美国和全球经济信心提升的信号,将利好全球股市。”

英国工业联合会经济主管瑞恩·牛顿-史密斯表示,加息反映了美国劳动市场的健康,这将有利于英国公司的销售。预计美联储加息对英国影响较小。英国近年来在发达经济体中表现很好,不过,通胀上升之前,预计英国央行不会很快加息。

更多目光聚焦在新兴经济体。分析人士认为,对于众多新兴经济体和发展中经济体来说,这会造成本国货币政策的两难困境,导致美元国际资本外流,从而产生冲击。不过,美联储已表示加息将渐进和谨慎进

行,使得其冲击不会那么剧烈。新兴经济体自身的经济和储备状况等因素也将决定其是否能够承受得起美联储加息的冲击。

印度智库观察家基金会资深研究员莫汉·古鲁斯瓦米说,印度已经对美元加息做了充足的准备,不过,仍然可能受到影响,印度卢比兑美元的汇价可能继续下跌,印度将使用一些储备来抗压。印度原子科技公司首席顾问、印度储备银行前高级主管阿姆伦德拉·萨胡说,跨境的资本流动不会出现重大变化,市场对此早有预期。

不过,巴西圣保罗因斯珀商学院经济学教授达马斯则认为,虽然市场已充分消化了美联储加息的预期,但当加息真的到来的时候,市场还是会有一定的悲观情绪。

他认为,美联储加息可能使新兴经济体的货币进一步贬值,新兴经济体货币贬值已经基本到位,接下来的贬值很可能是偏离均衡汇价的超贬。对于当前面临政治丑闻、高通胀和大宗商品价格下跌的巴西经济来说,美联储加息是一个坏消息。

巴西政府发言人埃丁尼奥·席尔瓦表示,巴西目前有大量的外汇储备,并制定了一系列的经济发展措施,相信巴西经济将会摆脱困难,实现增长。

凯投宏观首席全球经济学家朱利安·杰索普表示,美联储加息可能会使黄金、白银等贵金属价格将面临下行压力,不过,通胀上升可能利好大多数大宗商品价格。

对于目前处于降息周期提振经济的中国来说,显然并不乐见美联储加息,也可能面临一定的资本外流压力。不过,分析人士也认为,美元资金最近两年有一定的流入,如今有一定的流出不必大惊小怪,总体来看中国受到的冲击可能相对有限。中国人民银行网站近日也刊文指出,中国外汇储备充裕,财政状况良好,金融体系稳健。从中长期基本面看,人民币汇率有条件保持在合理均衡水平上的基本稳定。

美国国际集团董事总经理和代理首席经济学家莫恒勇说,美联储加息表明美国经济复苏稳健,这会利好新兴经济体出口,美国是中国第一大出口市场,占中国出口总额的18%;从债务构成来看,美元债在中国债务中所占比例较低,人民币的汇率机制转变也在进行中,释放了一定的压力;中国也有充足的外汇储备。

(新华社北京12月17日电)

#### A “靴子落地”股市上涨

美联储在结束本年度最后一次货币政策例会后发表声明说,今年以来美国就业市场明显改善,有理由相信通胀将向2%的中期目标迈进。考虑到经济前景以及现有政策需要一段时间来影响未来经济状况,美联储决定现在启动加息。

美联储主席耶伦在记者会上说,全球经济风险犹存,但是美国经济表现强劲。加息决策体现出美联储对美国当前经济现状的信心,美联储

为加息设置的诸多条件已具备。美联储前首席经济学家戴维·斯托克顿对新华社记者表示,美国经济强势复苏是美联储启动加息的物质基础,尤其是就业市场的表现早就满足了加息条件。

华尔街绝大多数专家之前就认为美联储会在12月启动加息,这次宣布只是“靴子落地”而已。美国卡通恩公司高级副总裁基思·布里斯对记者表示,如果美联储未能在本次会议上启动加息,

股票市场才会面临下行压力。耶伦强调,如果美联储过久推迟货币正常化进程,将可能使就业和通胀面临“超调”,导致经济过热,届时如果突然收紧货币政策将使经济面临再次陷入衰退的风险。

不过,也有市场专家指出,虽然加息的“靴子”落地之后市场平稳,但并不代表风险完全消除。世界银行经济学家马克·斯托克说,美联储加息符合市场预期,但这不代表金融市场就会因此顺畅运行。

#### B 未来谨慎渐进加息

尽管已启动加息,但市场分析人士预计美联储之后的步伐不会“激进”。

耶伦表示,美联储后续加息步伐将视经济数据而定,货币政策正常化的步伐将是谨慎和渐进的,但并不一定以机械、均匀的速度推进。如果经济发展令人失望,美联储将实施更加宽松的货币政策。

星展银行经济与外汇研究部

董事总经理柯大任认为,许多产业投资仍疲软,美联储选择此时加息,也是希望后续能够慢慢加息。

美联储16日公布的季度经济预测显示,美联储官员预计到2016年底,联邦基准利率将达到1.4%,如果按每次加息25个基点计算,这意味着明年会有4次加息。但斯托克顿预计,通胀不太

可能在未来几个月里有明显起色,美联储下一次加息可能要等到2016年4月或者6月。

斯托克顿表示,美联储不希望让外界认为加息路径有定式可寻。虽然就业市场表现满足加息条件,但是通胀一直未达到美联储的目标,因此未来加息节奏将更多取决于通胀的变化。过快加息对经济造成的风险将大于过慢加息。

#### C 新兴市场冲击难断

美联储对美国当前经济前景的信心,有利于跨境资金回流美国。美联储进入加息周期,对于其他经济体,尤其是新兴经济体而言,一个明显的风险是资金流逆转。

总部位于华盛顿的国际金融协会近日发布报告称,受美联储加息以及经济增长放缓影响,今年主要新兴经济体将面临27年来的首次资本净流出,总金额将

达超过5000亿美元。明年主要新兴经济体还将面临3000多亿美元资本净流出。

但也有分析人士认为,尽管新兴经济体面临严峻挑战,但再次发生金融危机的可能性不大。在经历了前两次金融危机的洗礼之后,很多新兴经济体的经常账户赤字下降,实行了更有弹性的汇率制度,抵御外部金融风险的

能力有所增强。

美国国际集团董事总经理兼代理首席经济学家莫恒勇说:“如果美联储加息对新兴市场而言是个高压锅,那么这个锅盖已经被掀开了好几次,这个锅盖是2013年伯南克提出量化宽松政策的退出,最近一次是今年9月份市场预期将加息,所以压力不会那么大。”

#### D 美国加息外溢影响

纽交所资深交易员斯蒂芬·吉尔福伊尔对记者说,加息对货币市场中的美元无疑是一大利好,但美元走强也必然令大宗商品价格,包括国际油价继续承压。

美联储加息会导致美元走强。鉴于美国和其他主要经济体的货币政策日渐分化,巨大的息差更会让资本愈加流向位于利息高地的美国。部分新兴经济体可能面临资本急剧外流,股市下

跌、货币贬值、外债偿还压力增大等挑战。

世界银行近日警示,美联储加息将使新兴经济体的融资条件逐步收紧,资本波动将加剧。美联储与其他主要中央银行的货币政策进一步分化可能进一步推高美元,加大新兴市场汇率风险。

美联储加息带来的影响和潜在冲击使得国际经济和金融秩序中一直以来存在的一大缺陷更加

凸显。美元既是美国的主权货币,也是国际储备货币,这意味着美国以国内经济运行状况为依据对货币政策进行调整时,时不时会有负面外溢效应。

尤其在经济全球化和金融一体化的时代,这一缺陷也意味着全球各经济体应该加强经济和金融政策协调,尤其是美国在决策时,也应顾及其他国家的利益。

(新华社华盛顿12月16日电)