



张奥平：美联储加息 50BP 中国宏观政策需打好提前 量



作者：张奥平 知名经济学家、创投专家，增量研究院院长

北京时间 5 月 5 日（周四）凌晨，美国联邦公开市场委员会(FOMC)公布最新利率决议，将基准利率上调 50 个基点至 0.75%-1.00%区间。这是美联储自 2000 年 5 月至今，近 20 年来首次一次性加息 50 个基点，也是自 2006 年以来首次连续在两次 FOMC 会议上加息。

虽较上一轮加息周期，此次加息幅度加大、节奏加快，但通过此前较好的预期管理(此次 FOMC 会议前向市场充分释放加息 50 个基点的信号)，使得此次加息整体符合市场预期。

同时，美联储公布了资产负债表缩减计划，宣布将于 6 月 1 日开始缩表。每月拟减持 475 亿美元资产（300 亿美元国债、175 亿美元 MBS），三个月后每月拟减持 950 亿美元资产(600 亿美元国债、350 亿美元 MBS)。美联储的缩表计划也在市场预期之内。

在经济增长方面，会议声明中指出，“尽管一季度经济活动略有下降，但家庭支出和企业固定投资依然强劲，失业率大幅下降，劳动力市场将保持强劲”。虽提到一季度经济活动略有下降，但更强调失业率下降，劳动力市场强劲，巩固了市场对后续经济增长的信心。

在通胀方面，会议声明中指出，“由于疫情、能源价格上涨和更广泛的价格压力导致的供需失衡，通胀将持续高企。同时，俄乌冲突以及中国疫情对全球供应链冲击，带来通胀上行压力”。此外，会议认为，“预计

通胀将恢复到 2% 的目标”。

根据《美国联邦储备法》，美国的货币政策目标为控制通货膨胀，促进充分就业。当前，相对于经济增长与充分就业，美联储更关心通胀问题，对今年的经济增长依旧充满较强的信心。

虽然，在高通胀下的美联储加大了加息幅度、加快了加息节奏，并公布了新一轮缩表计划。但是，长期来看，美国债务驱动型经济增长的模式一旦开始，将难以终止，覆水难收，通胀问题得到缓解后或将回到低利率环境，从而维持经济增长。

短期来看，中国宽货币周期与美国紧货币周期，将使得中美政策利差明显收窄（甚至出现倒挂），资本面临较大的流出压力，这将会影响我国货币政策的主动性。

当前，经济新的下行压力进一步加大，市场主体困难明显增加。从经济先行指标，4 月大、中、小型企业 PMI 来看，均处于收缩区间。大型企业 PMI 为 48.1%，比上月下降 3.2 个百分点，降至临界点以下；中、小型企业 PMI 分别为 47.5% 和 45.6%，均比上月下降 1.0 个百分点，继续低于

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41073

