



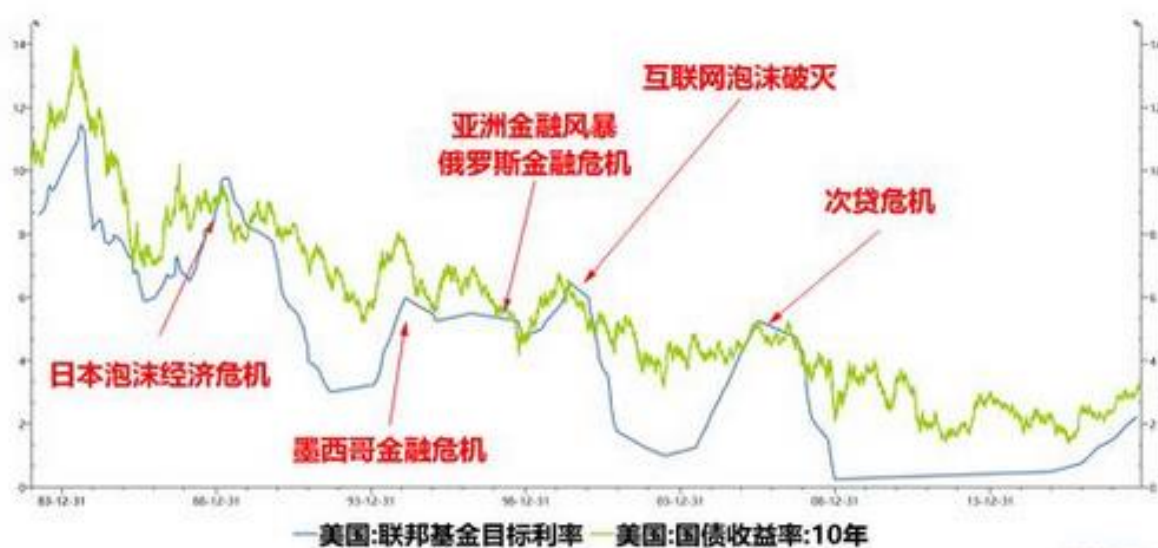
谭雅玲：美联储是如何赢 在前瞻的？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 谭雅玲



刚刚结束的美联储年内第 5 次例会如其所愿，其不仅维持现有利率不变，并且结构配置与措辞基调均无改变。因此美联储联邦基金利率目标区间在 0%-0.25% 不变，维持超额准备金利率（IOER）在 0.15% 不变，维持贴现利率在 0.25% 不变，符合预期。同时美联储继续每月增持 800 亿美元国债和 400 亿美元住房抵押贷款支持证券。根据美国经济形势、疫情形态以及国际环境，美联储的决定在预料之中，并且比较顺应和符合形势与逻辑。



1、提前的政策布局已经没有余地是美联储看似稳定的必然。纵观美联储货币政策，尤其是与 2008 年政策对比，此次美联储货币政策对应提前超规模投入，特别是配合美国财政赤字不良的货币极端已经无底线发挥，进而美联储例会维持现状不变，既是不得已的决定，也是面对现实必然的选择。前期美联储以救济为主，进而在财赤处于历史高峰时的货币功能发挥极端性凸显，至今货币供给为 19 万亿之多的投入，既不是美国政策与法律约束的指标，更不是美联储的初衷，进而美联储包括美国政府抵制负利率依然表明美国货币政策的严峻期。加之近期疫情异变态势，经济波动、赤字敏感、债务极端等叠加效应，美联储例会稳定不变政策与前期投放极致相呼应的必然就成为预料之中的理由与现实。

2、前瞻的战略宗旨设计对标环境是美联储未来使然。这主要是通胀指标的体现与观察，其中国际石油价格更长远的布局与摆布是基础与背景。其中包括去年至今的负油价、伊朗制裁、OPEC 分歧、美国库存减少等关

联因素，石油价格上涨必然性早有准备与计划应对。而目前国际石油价格 70 美元水平比较负油价时期，或许国际石油价格已经上涨 100 美元，石油刺激通胀、带动大宗商品上扬、利率上行加息是美国布局之间系列举措之关联。美联储有备而来是不容忽略的核心因素，而其例会声明一直强调通胀暂时性是掩耳盗铃的手法与战略。对于美联储这种特殊央行的认知需要从美元地位与威力研究论证美国货币政策未来诉求，并非简单逻辑对标的舆论炒作心态接应或传播。作为较长时间一直跟踪研究美国的学者，我认为美联储超前与前瞻战略是我们研究问题的重点，而美元特殊性是我们应对问题的现实，不要低估或错觉美联储功能与能力对美国经济乃世界市场的破坏性与干扰性。

3、美元的特殊威望长远目标和意图的核心依旧是美元。美联储或美国经济核心就是美元，这是美国生存、壮大与强大的生命线。因此美元汇率独一无二且无法替代，全球所谓去美元化、抵制美元或美元崩溃论是想象力，并非具有真实性。目前美元地位已经达到登峰造极之势，财政与债务极致时代，美元抵住经济优先和领先不升值，美元贬值策略游刃有余是美国问题不爆发和美国经济不崩溃的保护袖 这就早美元机制 份额 效率

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_32614

