



莫开伟：美联储维持基准利率不变，全球各国需做好哪些准备？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 莫开伟



北京时间7月29日(周四)凌晨02:00,美国联邦公开市场委员会(FOMC)公布最新利率决议,将基准利率维持在0%-0.25%区间不变,将超额准备金利率(IOER)维持在0.15%不变,将隔夜逆回购利率维持在0.05%不变,美联储这一利率决议符合市场的普遍预期。

全球民众不得其解的是,美联储为何维持基准利率不变?各类媒体以及据美国政府披露的信息数据显示,美国为走出疫情阴影,美联储将利率降低至接近零利率水平,美国政府为刺激经济增长实施了多轮接近天量的强刺激计划,使得美国经济在宽松货币状态下有所复苏,无论是美国企业的生产经营状况以及盈利能力,也或是美国的社会就业水平,都有所回升,尤其是通货膨胀率也在以较快的速度上升。按道理,美联储在利率决议上应该形成适当提高利率的决议,以便收缩市场释放的过多货币,然而美联

储非但继续维持基准利率不变，还决定将继续每月增持至少 800 亿美元的国债，以及至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券。

美联储以及美国政府当然也希望提高利率以收缩货币抑制通货膨胀率，但这背后其实有不得已的深刻原因：一是充分就业和物价稳定的目标依然没有取得实质性进展；尤其美联储认为美国目前的通胀率只是暂时性因素影响所致，不会保持长期不变水平，美国通胀率被牢牢锚定在 2% 水平上，美联储仍然有维持利率不变的经济基础。二是遭受疫情打击最为沉重的领域或行业有所改善，但尚未完全恢复。尤其是已经实施的宽松货币政策以及刺激经济计划制造了美国经济金融相当高的泡沫，目前货币政策还不能转向，否则有可能带来金融市场的巨大风险。

美联储维持基准利率不变的决定，意味着美联储的印钞并不会停止，且相对宽松的货币政策环境有可能持续的比公众预期更要长的时间。在这样一种大环境下，美联储给全球金融经济带来的各种不确定性因素也有可能大大增多。那么，接下来需要全球各国政府进一步对本国货币政策以及经济金融政策进行有针对性的调整，尤其是货币政策思路以及金融经济发展观念上有所调整或改变，否则在美联储宽松货币政策冲击下，经济金融会变得更加难有足够定力，也会因此使自己陷入更加尴尬的经济金融境地。

从当前美联储维持基准利率不变以及全球金融经济形势看，全球各国拟做好四方面准备。

首先，做好货币政策应对准备，尽量避免受到美联储货币政策的裹挟。

尽管目前全球各国货币政策深受美联储货币政策操作的影响，随着全球金融融合加深，美国感冒全球各国央行也跟着吃药的现象很难逆转，比如美联储实施零利率政策向全球金融市场大量释放美元，其他各国为应对美元冲击不得已也跟着实施降准、降息等宽松货币政策以对冲美联储货币政策带来的负面影响。但全球其他各国尤其是发展中国家依然可根据各国的实际情况，比如本国防国际资本冲击的能力、本国外汇储备水平、本国金融机构的营运状况等来把握好宽松货币政策的度和节奏，不宜盲目跟进美联储宽松。尤其针对当前美联储维持基准利率不变的决议，做好打一场应对宽松货币冲击的持久战，充分运用各种货币政策“组合拳”，尽量提高应对自如的能力，充分保持各自货币政策操作的独立性与灵活性，避免让自己被美联储货币政策裹挟得太深而不能自拔。

其次，做好通货膨胀应对准备，尽量避免受到通货膨胀溢出效应的侵袭。由于美联储现在操作货币的“独立性”受到影响，服从并服务于美国政府刺激经济增长计划，使得美元货币释放泛滥，美国经济虽然在天量货币刺激下有所回暖，但也制造出了通货膨胀这个副产品，让美国民众尝到了通胀的苦果。据媒体披露的信息表明，美国今年五、六月份通货膨胀率都超出了 5% 的水平，也正是在美国通货膨胀溢出效应的肆虐之下，全球大宗商品价格大幅上涨，全球各国通货膨胀率都有大幅升高，尤其是一些经济发展中国家、由于经济基础脆弱、金融抗冲击能力低，受到美联储宽松政策外溢以及通货膨胀辐射效应更加明显，出现了严重的货币贬值和物价飞涨现象，经济金融濒临崩溃边缘。对此，全球各国尤其是金融经济弱小

国家, 在外汇储备、利率政策、物价政策等方面保持足够的弹性和灵活性, 并加大监督力度, 随时掌握变动状态, 相机择宜, 尽量减轻美联储制造的全球通货膨胀给自身带来负面影响, 跳出长期物价飞涨的怪圈。

再次, 做好应对成本提高的准备, 尽量避免受到全球商品价格上涨的冲击。就是说, 美联储维持基准利率不变, 全球宽松货币的闸门依然敞开, 全球各类生产经营的原材料尤其是大宗商品的价格可能会跟着出现大幅上涨现象, 之前两个月由于受到美国通货膨胀外溢的影响, 全球大宗商品价格已出现了几轮上涨, 这虽然给美国以及其他一些国家的经济复苏带来一定的推动作用, 但全球各类企业生产经营成本却出现了大幅上涨态势, 这反过来又会让全球各国疫情之后取得的一些经济复苏成果有可能被通胀全部吞噬。最近全球各国尤其是发展中国家的企业生产经营又陷入了新一轮价格上涨的冲击, 原材料价格上涨、用工成本上涨等等, 都让企业苦不堪言。比如中国国家统计局刚刚公布的我国 6 月份 PPI (工业生产者出厂价格指数) 数据显示, 环比 PPI 上涨 0.3%, 同比 PPI 上涨 8.8%, 其中生产资料价格上涨 11.8%, 这说明企业的生产成本大幅上升。对此, 全球各国应对企业采取有针对性的扶持政策 比如财税金融优惠政策 降低贷款利

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_32901

