



莫开伟：美联储加息以及缩表 将对中国经济和民众生活带来 哪些影响？



文/意见领袖专栏作家 莫开伟



北京时间 5 月 5 日凌晨，美国联邦储备委员会发布 5 月决议，联邦基金利率目标区间上调了 50 个基点，达 0.75% 至 1%。这是美联储自 2000 年 22 年以来首次最大幅度地加息。

虽然这次加息在全球各国政府以及民众普遍的预期之内，但加息所带来的影响自然是相当之强烈的，美国三大股指短时间立即上涨，道指涨幅为 2.81%，纳指涨幅为 3.19%，标普 500 指数涨幅为 2.99%。同时，美股市场的科技股、银行股均上涨，而加密资产领域的龙头资产比特币在 24 小时内的涨幅达到了 5%，短时更是突破了 4 万美元。

美联储自疫情之后的第三年终于真正开启了紧缩货币政策模式，其对

全球各国货币政策所带来的影响也是非常强烈的，因为在金融全球化的今天，美联储的货币政策与全球各国金融内在联系非常紧密，“美国感冒全球各国吃药”的格局依然无法改观，相信不少国家在美联储加息之后为了避免资金外流稳定金融市场也将开启新一轮金融自救模式，跟进美联储加息而加息，全球将进入一个紧缩货币政策周期。

那么，美联储加息以及即将开启美元缩表的货币政策模式，对全球到底有何利弊？对中国经济以及民众生活又将带来哪些影响？

先从全球角度看，美联储加息应该说是利弊参半，带来有利的影响将是全球各国政府跟进紧缩货币政策，将全球开启的宽松泛滥的货币政策暂时划上一个句号，这对于全球各国挤出产业泡沫、经济泡沫、让经济步入良性运行轨道、避免更高的通货膨胀率、稳定民众生活等方面都将起到重要作用。但同时也将带来一定的负面影响，那就是不少国家的资本将会出现一波巨大回流美国金融市场的潮流，资本市场将受到较强的冲击，股价面临普遍下降的危险，使不少国家金融市场将再次呈现萧条或萎缩局面。同时，也使得一些国家原来开始的一些产业投资项目会受到资金限制而陷入困顿状态，经济金融受到较大的影响，其表现是大量产业会因资金紧缩而放缓速度，或出现大量“烂尾工程”造成更多的经济损失，国家经济增长率将会下降，企业盈利能力也将下滑，不少企业生产经营又将陷入困难局面，民众收入减少，社会失业率增长，一些国家社会稳定将会出现问题。

再从中国角度看，就目前而言，如果单纯是美联储加息带来的影响还

是相当有限的，可如果考虑之后美联储缩表，比如从6月1日起，美联储将以每月475亿美元的步伐缩表，此幅度将维持三个月，并在缩表开始的三个月后逐步提高上限至每月950亿美元，即每月缩减600亿美元美国国债、350亿美元机构债券和机构抵押贷款支持证券的资产。显然，加上缩表这一因素，可能比美联储加息带来的金融震荡将会更大，两个因素叠加在一起，对中国当前的金融与经济所带来的影响毫无疑问是弊大于利。

为何这么说？因为当前中国经济金融形势与美国完全不同：美国加息以及缩表，是因为失业率降到历史低位，经济增长达到了预期，但出现了严重通货膨胀率，就是说美国疫情之后实施宽松的货币政策，不惜以冲击全球金融稳定为代价而使美国经济获得了逐渐性恢复，但却推高了通货膨胀率，严重影响了民众生活。据美国3月消费者物价指数（CPI）同比上升8.5%，高于预期的8.4%，创1981年12月以来新高，严重打击了美国的居民实际收入和消费者信心，即便工资有所上涨也被通胀抵消。因此，如果再不加息和缩表，美国经济获得的复苏成效将被高通胀率全部抵销，更会受到美国民众的强烈反对，进而会影响美国国家政权的稳定。

显然，在不同的经济金融环境下，美联储加息对中国金融经济以及民众生活带来较大的负面影响或冲击，这些负面影响或冲击将主要体现在四方面：

对实施适度宽松货币政策将带来较强的抑制效应，有可能迫使央行货币政策转向。我国央行自疫情以来，一直扮演给实体企业“输血打气”的

角色，先后实施了六次降准，共向市场释放了 44800 亿元资金，可以说央行实施的适度宽松货币政策，目前的资金面相对宽松，基本满足了实体经济的有效融资需求，对缓解实体经济融资难、融资贵起到了一定作用。而如果美联储加息以及之后连续加息以及缩表，我国央行实施适度宽松货币政策的“空档期”将会丧失，我国央行的货币政策不得不进行调整和转向，不得已就会跟进美联储加息，这样对当前实体经济融资环境的持续优化到底会带来什么样的影响，显然不言而喻。

对破解实体经济融资贵、融资难增加了难度，不少实体经济将无法恢复生机活力。尽管目前我国央行实施的适度宽松货币政策，在总量上保持了市场货币流量的基本充裕，按道理实体经济融资难问题应该可以解决，但是不少中小微实体经济由于本身经营缺陷以及缺乏足够有效的贷款担保抵押物，获得贷款的难度还是比较大，大量的中小微实体经济依然陷入融资难困局。目前各级政府采取了各种优惠扶持政策，但商业银行对中小微实体经济信贷支持仍然存在不少担忧，畏贷情绪较浓；而如果我国央行货币政策转向，充裕的市场资金流离场，则金融机构对实体企业的贷款将更加谨慎。实体经济尤其由小微实体经济融资难又将形成一个新的“死

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_41114

