



中银研究：美联储连续 3 次 加息 75 基点，紧缩政策影 响引关注



意见领袖 | 中银研究

2022年9月22日，美联储9月议息会议宣布，将联邦基金利率大幅上调75个基点，至3%-3.25%目标区间。至此，美联储年内已连续5次加息，累计加息300个基点，并且连续3次激进加息75个基点，对美国及全球金融市场产生重要影响。主要关注以下三点。



第一，“工资-物价”螺旋上升与通胀预期抬头，让美联储激进加息75个基点。从加息逻辑来看，由于工资成本的上扬以及服务价格、耐用品价格的持续上涨，导致美国通货膨胀预期出现持续攀升，迫使美联储加快紧缩步伐。2022年8月，美国CPI同比增长8.3%，平均时薪同比增速5.2%，

短期工资与物价螺旋上升的风险加大。从 CPI 分项看，能源价格涨幅明显回落，但租金、教育、医疗等粘性价格大幅上涨（图 1），反映出长期通胀预期正在形成。由此，美联储将政策利率目标区间提高到 3%-3.25%，这是自 2008 年以来的最高水平。从加息方向来看，2022 年紧缩步伐不会降速，但 2023 年加息节奏将放缓。点阵图显示，到 2022 年底，政策利率目标区间将升至 4.25%-4.50%，大幅高于 6 月预计的 3.25-3.5%，在 2023 年达到 4.50%-4.75% 的峰值。这意味着，2022 年剩下的两次议息会议至少加息 100 个基点，直至 2023 年加息步伐才会趋缓。

第二，美国经济面临的衰退风险进一步上升。从 9 月议息会议声明来看，美联储坚定将通胀率降至 2% 目标，并不惜以失业率急升和经济增长大幅放缓为代价。这表明，美国宏观经济“软着陆”可能性下降，甚至陷入实质性衰退。根据 9 月经济预测摘要 (SEP)，2023 年失业率中值将从 3.9% 提高到 4.4%，增幅较 6 月预测 +0.4% 之后再提升；2022 和 2023 年美国实际 GDP 增速将下降至 0.2% 和 1.2%。从宏观经济指标来看，美国经济活动出现明显萎缩迹象。根据标普全球 (S&P Global) 数据统计，8 月美国服务业 PMI 为 44.1，低于市场预期，美国商业活动已连续第四个月萎缩。

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_46501

