



李庚南：美联储“激进”加息的尽头是什么？



文/意见领袖专栏作家 李庚南

美联储加息 75 个基点的“靴子”毫无悬念地落地了。

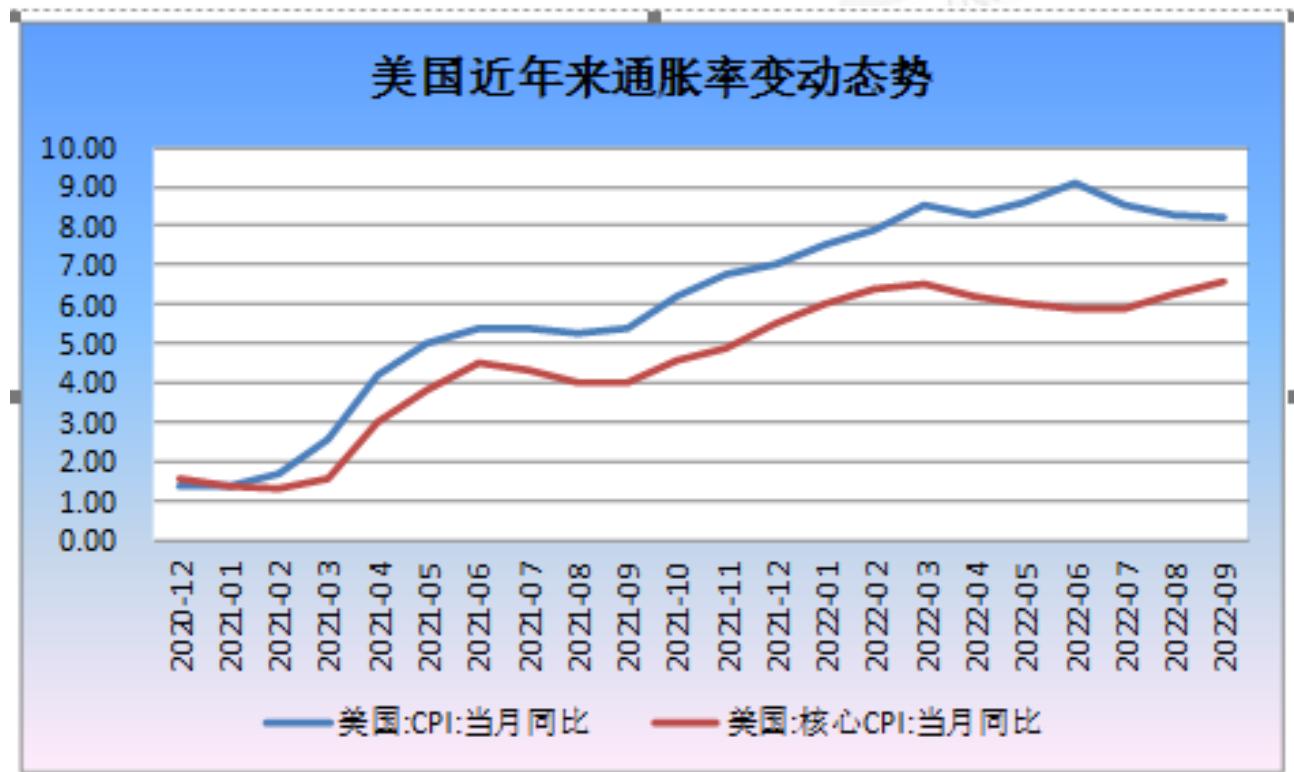


美联储联邦公开市场委员会 (FOMC) 北京时间 11 月 3 日凌晨 2 时宣布，将联邦基金利率目标区间上调 75 个基点到 3.75% 至 4% 之间。这是美联储连续第四次加息 75 个基点、年内第六次加息。从今年 3 月至今，仅半年多时间，联邦基金利率从加息前的 0~0.25% 上涨至 3.75%~4%，其加息的“烈度”可见一斑。美联储如此充满“激进”式的加息，显然是迫于居高不下的通胀率。

当前，美国正笼罩在 40 年来最严峻的滞胀阴影里。2021 年，美国无限量化宽松种下的“恶果”开花了：美国消费者价格指数 (CPI)、核心价

格指数（CPI）分别由年初的 1.4%、1.6% 快速攀升至 2021 年末的 7%、5.5%；2022 年以来，美国 CPI、核心 CPI 依然保持上升势头。9 月份美国 CPI 同比增长 8.2%，核心 CPI 同比增长 6.6%（见下图）。

尽管自美联储 3 月份启动加息后，特别是 6 月份以来连续三次单次 75 个基点的大幅度加息，美国通胀率快速上升的势头得到遏制，但通胀率仍在高位徘徊，其中核心 CPI 创 1982 年以来 40 年新高。



数据来源：WIND

美联储如此激进的加息似乎收效并不明显，能否摁住高企的通胀充满了悬念。正如美联储主席鲍威尔所表示的，恢复价格稳定可能需要在一段时间内保持限制性的政策立场。美联储将继续坚决致力于将通胀率降至 2% 的目标，坚持紧缩政策直至通胀目标达成，并预计持续加息将是适当的。

显然，美联储加息何时是尽头，充满了不确定性。但其产生的负向溢出效应却越来越明显、越来越清晰。

美联储激进加息对非美国家的冲击确定无疑：美元是非美国家的麻烦

美联储激进加息之“激进”性，不仅表现在其力度之“烈”，更表现其强调“美国优先”、漠视国际责任，对加息产生的全球负向溢出效应的不管不顾，不惜牺牲其他国家甚至包括盟国的利益。

美联储激进加息导致的直接负向溢出效应是，非美货币大幅贬值，国际资本从非美国家和地区流出，进而导致这些国家和地区股市、债市、楼市等市场因“失血”而重挫，通货膨胀加剧。截至美国东部时间 11 月 3 日，美元指数年内升值达 17.64%，相应地，非美货币对美元大幅贬值（见下表）。

2022年11月3日美元对主要货币汇率（美东时间20: :39）

名称	买价	卖价	涨跌	涨跌幅	年初至今
美元指数	112.8998	112.8998	-0.0829	-0.07%	17.64%
欧元兑美元	0.9754	0.9756	0.0006	0.06%	-14.20%
美元兑日元	148.265	148.276	-0.0065	0.00%	28.81%
英镑兑美元	1.1177	1.1181	0.0024	0.21%	-17.37%
澳元兑美元	0.6292	0.6294	0.0008	0.12%	-13.42%
美元兑港币	7.8495	7.8502	0	0.00%	0.69%
美元兑加元	1.3732	1.3736	-0.0011	-0.08%	8.64%
美元兑瑞郎	1.0126	1.0129	-0.0008	-0.07%	11.07%
美元兑林吉特	0	0	0	0.00%	13.88%
美元兑新加坡元	1.4208	1.4214	-0.0008	-0.05%	5.38%
美元兑新台币	32.197	32.216	-0.001	0.00%	16.19%
新西兰元兑美元	0.576	0.578	-0.0009	-0.16%	-15.74%
美元兑离岸人民币	7.3309		-0.0012	-0.02%	15.19%
数据来源：Wind					

随着全球通胀大幅飙升，众多非美西方国家及新兴市场国家为阻止本国资本持续外流、维护本国汇率稳定和控制本国通胀，也开始纷纷加息。2022年以来，全球已经有至少42个国家开启了加息模式。从欧盟、澳大利亚，西方国家纷纷仿效激进加息，并波及到发展中国家。津巴布韦上半年一次加息就达12000个基点，阿根廷加息达1500个基点。紧随美联储，英国央行也于11月3日晚加息75个基点的利率决议。

美国加息自有美元的逻辑，而非美国家跟随加息既无奈又往往无效。面对强势美元，无论是欧元、英镑、澳元还是韩元，加息本来是为了控制通胀，但因为自身货币的大幅贬值导致进口商品价格大幅上升，输入的通

胀压力大幅抵消了加息所带来的效果。这在外向型国家当中体现得尤为明显。如：韩国央行今年已累计 5 次加息 150 个基点，韩元对美元汇率的累计跌幅已经接近 15%。受汇率贬值等因素影响，韩国连续 5 个月出现贸易逆差，进而导致韩国外汇储备累计缩水了近 300 亿美元。德国、瑞典 9 月份通货膨胀率分别高达 10%、9.7%，均创下历史新高。美联储激进加息对新兴市场的冲击尤为明显，表现为新兴经济体债务风险加剧。美联储收紧货币政策叠加全球增长前景不振、地缘政治冲突和政治风险加剧等，势必导致一些基本面较弱、政治不稳定的国家未来很可能会出现主权债务危机。

可以说，目前全球正笼罩在美元激进加息掀起的浓重阴霾之下。或者说，在军事、经济强权（长臂管辖、经贸霸凌）加持下的美元霸权一直阴霾不散，于今为甚。“美元是我们的货币，却是你们的麻烦”，——尼克松时代的傲慢已深入美元的骨髓，形成了美元的逻辑，养就了美元“薅羊毛”的秉性。在加息、降息的循环之间，在美元冷热环流的交替之间，美国一轮又一轮地实施对全球的“薅羊毛”。美元正成为世界最大的麻烦！

正如联合国贸发会议秘书长丽贝卡·格林斯潘所言，目前的行动方针正

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_48290

