

美联储时隔一年再度加息

上调0.25%，预计明年将加息3次，这些透露了什么信息

据新华社

美国联邦储备委员会14日宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到0.5%至0.75%的水平，符合市场普遍预期，这是美联储时隔一年后再度加息。

美联储当天在结束本年度最后一次货币政策例会后发表声明说，11月份以来的经济指标显示美国就业市场继续走强，家庭消费温和上升，整体经济活动保持温和扩张的步伐，但企业固定资产投资疲软。声明指出，自今年初以来美国通胀水平上升，但仍低于美联储2%的长期目标，多数调查指标显示美国长期通胀预期近几个月来基本保持稳定。

美联储当天发布的季度经济预测显示，明年美国经济预计将增长2.1%，略高于今年9月底预测的2%；明年底失业率预计为4.5%，略低于9月底预测的4.6%；明年底通胀率预计为1.9%，与9月底的预测保持一致。

根据美联储发布的联邦基金利率预测中值，美联储官员预计明年将加息3次，高于9月底预计的2次。由于美国当选总统特朗普的财政刺激政策可能推升美国通胀压力，此前市场分析人士已预计明年美联储可能将加快加息步伐以避免美国经济过热，这很可能导致美国利率水平快速上升和美元持续走强，并给新兴经济体带来本币贬值、资本外流、偿债负担加重等多重挑战。

当天，美联储主席耶伦在新闻发布会上表示，一些美联储官员在更新加息预测时考虑了明年美国财政政策转变的因素，但现在判断财政政策将如何变化及其对美国的影响还为时过早。她说，目前美国并不需要财政刺激政策以回到充分就业水平，但她同时强调，她并非在向下一届美国政府和国会提供任何财政政策建议。

美联储于去年12月启动近十年来首次加息，开始缓慢的货币政策正常化进程。去年底多数美联储官员曾预计2016年将加息4次，但今年初全球金融市场大幅波动、6月份英国“脱欧”公投等因素给全球经济和美国经济增添了不确定性，令谨慎行事的美联储多次推迟加息时机。

分析人士指出，在全球经济仍阴晴不定的背景下，美联储加息提速给全球经济带来的风险不容忽视。



全球经济需关注美联储加息提速风险

分析人士指出，在全球经济仍阴晴不定的背景下，美联储加息提速给全球经济带来的风险不容忽视。

美联储加息步伐加快反映了美联储对经济走势的看法，加息针对的是美国经济走强和通胀压力上升的动向和背景。有分析人士指出，作为基准融资成本的国债收益率会出现上升，并带动汽车贷款利率、住房抵押贷款利率和公司债券收益率上行。如果长期利率保持平稳缓慢上升，企业和消费者应能逐步适应利率上升的冲击；但如果加息造成长期利率快速上升，则会伤及房地产、汽车等对利率水平敏感行业的复苏势头，并可能破坏整个美国经济复苏。

对全球金融市场和贸易而言，美联储加息步伐加快意味着美联储与欧洲央行、日本央行的货币政策将进一步分化，利差扩大将推动美元对欧元、日元等主要货币汇率上涨，美元指数将继续走强，金融市场投资套利行

为将会加剧。由于汇率与贸易息息相关，汇率与贸易之争将会更趋激烈。

值得关注的是，美联储加息提速会给新兴经济体带来外溢影响。由于以美元计价资产有着更好的回报前景，美联储加息会吸引投资者将资金从新兴经济体转向美国，导致新兴经济体货币贬值，也令新兴经济体资产市场承压。

对一些经济体来说，或将不得不收紧货币政策，以追随美国上调利率来稳定汇率，但融资成本大幅上涨将加重这些经济体企业偿债负担并拖累经济增长。

当前，许多新兴经济体拥有更加灵活的汇率政策和更加充足的银行资本，在经历上世纪90年代亚洲金融危机和2008年全球金融危机之后，新兴经济体一定程度上增强了自身能力，比过去能更好地应对美联储货币政策调整带来的影响，但也不排除个别经济体遭遇严重冲击的风险。 据新华社

人民币汇率自有节奏长期稳定

美联储再度加息，包括人民币在内的各国货币币值能否“抗压”引发关注。今年以来，人民币对美元汇率有所走低，但理性看来，人民币币值形有波动但势仍稳固。

首先，中美经济结构迥异，经济周期异步，各自的货币汇率走势也难以趋同。其次，中国经济大势未改。11月制造业和非制造业PMI指数升至逾两年高位。经常项目顺差、经济增速居世界前列、外汇储备充裕……这些都决定了人民币不存在长期贬值的基础。

从更长远来看，人民币汇率形成机制改革按照既定思路推进，人民币国际化进展顺利并不断激发海外需求等，这些都对人民币汇率形成重要支撑。中国人民银行副行长易纲说，未来人民币汇率完全有条件继续保持在合理均衡水平上的基本稳定。

可以说，面临诸多外部变量，人民币汇率形成机制不断完善，保持着自有节奏。经济基本面也预示着人民币汇率长期稳定。随着

人民币汇率灵活性增强，从央行到市场，都将对人民币汇率的起伏多一份从容和淡定。

从全球坐标系来看，近期人民币对美元汇率下跌，但跌势并未超过合理区间，而且对不少非美元货币则保持了升势。

高盛前首席经济学家、“金砖国家”概念提出者吉姆·奥尼尔指出，“人民币贬值”说法带有高度误导性，人们说的“人民币贬值”只是不适当的随意性评论。

过去一年多，人民币汇率经历的有顺势调整，也有市场波动，不可一概而论。奥尼尔说，人民币汇率浮动加大以来，其过程当然会有涨有跌，就像欧元和日元那样。

当然，风险值得警惕。加息因素导致强势美元可能给新兴经济体带来本币贬值、资本外流、偿债负担加重等多重挑战。国际金融业协会提醒，对美联储2017年加息提速要有充分预估。对中国而言，保持经济稳健，做好汇率波动的预期管理，就可以更好应对外部风险。 据新华社