



# 美联储货币政策“急转弯” 冲击全球金融稳定



美国联邦储备委员会4日宣布加息50个基点，创下美联储2000年以来单次加息最大幅度，体现出美联储收紧货币政策的紧迫性。

分析人士认为，美联储前期行动迟缓，一定程度上导致美国面临40年来最严重通胀局面。如今为遏制通胀风险，美联储不得不在加息、缩表上“快步走”。这一政策失序不仅导致美国经济衰退风险上升，也造成负面外溢效应，冲击全球金融市场并加剧新兴市场压力。

■ 新华社记者 熊茂伶



5月4日，美国联邦储备委员会临时主席鲍威尔出席新闻发布会。■ 新华社记者 刘杰/摄

## 行动迟缓致通胀失控

美国通胀上升早有端倪。去年2月初，美国前财部长、哈佛大学教授萨默斯就撰文警告，美国大规模财政刺激政策可能引发“一代人未曾见过的通胀压力”，美国需快速调整财政和货币政策以应对通胀风险。然而，拜登政府和美联储屡次用“通胀暂时论”来淡化风险。

事实证明“通胀暂时论”是明显误判。美联储去年12月放弃通胀“暂时性”的表述，决定加快缩减资产购买规模。此后，包括美联储临时主席鲍威尔在内的美联储官员承认通胀上升比预期幅度更大、持续时间更长，美联储政策重点也逐渐从促就业、稳经济转向抗通胀，但其政策调整已远远落后于通胀形势。

美国智库彼得森国际经济研究所高级研究员加里·赫夫鲍尔接受新华社记者采访时表示，美联储去年五月份就应行动，却向市场发出了错误信号，未及时遏制通胀，是巨大的“人为错误”。

据美国消费者新闻与商业频道报道，美国误判通胀有多重原因：美联储系统经济学家遍布政府部门，分析方式趋同；过度依赖传统的经济预测方式，已不适合当下形势；推动巨额财政支出的政治压力等。

报道援引知情人士消息称，在早期讨论中，白宫官员承认刺激计划和基础设施支出可能导致通胀，但选择无视这种风险，因为这些政策“在政治上受欢迎”，也能进一步推动经济复苏。

## 加速加息或致复苏脱轨

随着通胀形势持续恶化，美联储3月中旬开启加息周期，其多名官员密集发声，支持必要时采取激进加息策略以抑制通胀。

在5月4日结束的货币政策会议上，美联储决策层一致同意加息50个基点，并计划从6月1日起缩减规模近9万亿美元的资产负债表。

鲍威尔在会后记者会上说，未来几次会议将讨论进一步加息。当被问及加速收紧货币政策是否会导致衰退风险时，鲍威尔表示，美国家庭和企业财务状况良好，劳动力市场强劲，经济有望实现“软着陆”，但也面临挑战。

萨默斯指出，从过去几十年的历史经验来看，在高通胀和低失业率的过热状态之后，美国经济通常会很快出现衰退。

赫夫鲍尔也认为，虽然美国经济今年第二季度有望扭转第一季度萎缩的局面，但第四季度或明年第一季度，美国经济衰退的可能性依然存在。

美联储前副主席罗杰·弗格森也表示，预计美国经济在2023年陷入衰退。

## 新兴市场或遭多重冲击

美联储转向激进加息可能对新兴市场产生多重溢出效应，增加全球金融稳定风险。

芝加哥哥富会计师事务所首席经济学家戴安·斯旺克认为，每次美联储加息，发展中经济体都面临本币贬值、通胀上行和偿债压力等挑战。

美国企业研究所经济学家德斯蒙德·拉赫曼告诉新华社记者，随着美联储进入紧缩周期，美元资产回报对投资者更具吸引力，资金将大规模从新兴市场回流美国，并可能导致高负债的新兴经济体出现债务违约。

国际货币基金组织(IMF)和世界银行估计，低收入国家中已有六成处于或即将陷入债务困境。世行行长马尔帕斯日前指出，各国面临严重的融资压力，预计债务危机今年将“继续恶化”。IMF认为，主要央行在收紧货币政策时应清晰沟通，谨防给脆弱的新兴市场和发展中经济体带来溢出性金融风险。

IMF研究部门主管马哈尔·纳巴尔表示，美联储加速收紧货币政策可能增加新兴市场资本外流压力，推高输入型通胀，增加债务脆弱性，并挤压其政策空间。



国际观察

## 欧盟制裁大棒挥向俄石油 欧洲经济可能更受伤



欧盟委员会4日正式提交包括对俄罗斯石油禁运在内的新一轮制裁方案，再次将制裁大棒挥向俄能源领域。分析认为，一旦对俄实施石油禁运，欧洲能源危机将进一步加深，普通家庭将承受更高额的能源账单，相关行业的运营成本也会被抬高，从而导致欧洲经济滞胀风险上升。

■ 新华社记者 陈文仙 李骥志

### 能源危机恶化

欧委会4日提交的第六轮对俄制裁措施提案，其中包括今年年底前全面禁止进口俄石油，即欧盟将在六个月内逐步淘汰俄原油，并在今年年底前逐步淘汰俄成品油。

继欧盟4月8日宣布从8月起停止进口俄煤炭之后，欧盟再次向俄能源“开刀”，以达到大幅减少对俄能源依赖目的。目前，欧盟进口中约40%的天然气、约30%的石油和略低于20%的煤炭来自俄罗斯，俄能源在欧盟能源消费市场和经济发展中起着重要作用。

制裁俄石油对欧盟来说是一把“双刃剑”。在俄石油收入大幅减少的同时，欧盟短时间内从本已供应偏紧的国际市场上寻求替代来源存在一定难度，自身能源危机将加剧。

俄罗斯预计今年石油产量下降约17%。市场分析人士认为，俄石油产量减少将让全球石油供应更趋紧张，加剧市场担忧情绪，油价预计会再次飙升。

德国中央合作银行首席经济学家米夏埃尔·霍尔施泰因认为，对俄石油禁运可能在未来几个月继续推高油价，德国通胀率可能会长时间保持在较高水平。

### 内部分歧明显

正如欧盟成员国在俄天然气“卢布结算令”上持不同意见一样，各国在对俄石油制裁方面也存在分歧。一段时间以来欧盟内部争论激烈，目前仍未对最终方案完全达成一致，方案细节存在一定变数。

自俄乌冲突升级以来，在一轮接一轮制裁措施中，欧盟多次表达希望“摆脱”俄石油和天然气的意愿，但欧盟要真正做到这一点相当困难。

对俄石油禁运的制裁方案需得到27个成员国一致同意才能生效。欧委会主席冯德莱恩承认，由于一些成员国在能源上高度依赖俄罗斯，提案获得通过并不容易。目前，匈牙利、斯洛伐克、捷克等均表示，无法迅速找到替代来源，需要较长过渡期。

匈牙利总理府部长古亚什·盖尔盖伊表示，匈牙利“准备否决”相关提案，转换油气来源需要约五年时间，并花费“大量金钱”。

### 滞胀风险加剧

能源价格飙升、通胀水平屡创新高、供应链短缺等让欧洲滞胀风险加剧，将阻碍新冠疫情后的复苏步伐。欧盟统计局数据显示，欧元区经济第一季度环比仅增长0.2%，而4月通胀率却高达7.5%。

比利时智库布鲁盖尔研究所的报告说，禁运俄石油会对欧盟产生负面后果，至少在短期内给欧盟和世界经济造成损失。

欧洲议会议员萨拉·马蒂厄表示，这些制裁不仅会损害俄经济，也将“影响欧盟民众的住房、工作和钱包”，可能增加社会不平等、推高失业率、加剧能源贫困。

罗马国际社会科学自由大学经济系教授欧金尼奥·平托在接受新华社记者采访时说，如果高度依赖俄能源的国家停止进口俄能源，它们将被迫采取能源配额制，经济复苏将陷入停滞。

德国工商大会主席彼得·阿德里安表示，油价上涨将增加企业的财务压力，特别是对于能源密集型的工业和物流企业来说。在极端情况下，企业或因成本原因被迫关闭。

匈牙利约翰·冯·诺依曼大学欧亚中心主任莫尔迪茨·乔鲍日前在接受新华社记者采访时说，解决俄乌冲突单靠制裁无济于事，必须进行谈判，因为在外交、经济、商业上完全切断与俄罗斯的联系并不是好的解决方案。