

美联储开启加息进程近一年

抗通胀或还有很长的路要走

3月份，美联储将迎来开启40年来最大力度加息进程的一周年。去年的这个月，美联储加息25个基点，开启了本轮加息周期，以降低“高到令人无法接受”的通胀。

新冠疫情之后，因为美联储坚持了就业优先的货币政策，对通胀采取了极大的容忍度。直至2022年3月通胀率（CPI）同比达到8.5%才开始首次加息，这在美联储的历史上是没的，以至于市场普遍认为美联储加息曲线落后于市场通胀曲线。

从后来的走势看，美联储去年首次25个基点的加息幅度远不足以应对后续的物价飙升。通胀在之后短短几个月内达到自1981年底以来的最高增幅，美联储的政策制定者也在随后几个月连续上调了加息幅度。

美国40年以来的通胀走势

去年5月份，美联储开始了更加激进的加息。随着通胀事态的逐步明朗，人们发现美国通胀更多来自强劲的潜在需求驱动；而非诸如俄乌冲突引发的食品和能源价格高企等供应端因素所致。

从美国的PCE看，从去年6月份开始，供给冲击在通胀中构成的重要性明显下降。从核心PCE看，去年9月份以来，需求驱动在核心PCE中的重要性也超过了供给驱动的重要性。

2022年，美联储加息7次，累计加息幅度达425个基点。美联储分别于去年3月、5月、6月、7月、9月、11月、12月，分别加息25、50、75、75、75、75、50个基点，75个基点也是美联储1994年11月以来最大的单次加息幅度；年内连续四次加息75个基点的加息速度为近40年来最快。

今年2月初，美联储首次将本轮加息周期的加息幅度放缓至25个基点。美联储在议息会议上重申，预计继续上调目标区间将是合适的。目前，美联储的基准借贷利率已提高了4.5个百分点，达到2007年以来的最高水平。



人民视觉

人民视觉 发

美国20年以来的政策利率走势

激进加息似乎在一定程度上平息了通胀飙升，数据显示，美国1月CPI同比增长6.4%，这是2021年10月以来的最小同比涨幅。同时，这也是美国CPI同比涨幅自2022年6月创出40年来峰值9.1%后连续7个月下降。但1月CPI的涨幅仍超出了市场预期。

由于通胀率仍远高于美联储2%的目标，金融市场正越来越担心需要进一步加息，甚至提高加息幅度。

当地时间3月1日，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，对于今年3月21日到22日的下次FOMC会议上继续加息25个基点，还是加息步伐重新加快到50个基点，他仍然持“开放态度”，“更重要的是，我们在点阵图里暗示什么。”

同日，亚特兰大联储主席博斯蒂克撰文表示，需要让美联储的联邦基金利率升至5%到5.25%，并且直到2024年都保持这一水平。这会让更紧缩的政策渗透到经济体中，最终让总体供需实现更好的平衡，从而降低通胀。

“历史告诉我们，如果在通胀

被彻底驯服之前就放松对它紧缩，它可能会再次爆发。”博斯蒂克说，这种情况发生在上世纪70年代，造成了灾难性的后果。过早放松货币政策之后，FOMC花了大概十五年才控制住通胀，让政策利率达到20%。

经济学家智库中国区首席分析师苏月对澎湃新闻表示，预计联邦基金利率将达到5%-5.25%的峰值目标区间。然而，通胀率持续对此展露构成风险。如果未来几个月的通胀如期消退（预计总体通胀将从2022年第四季度的平均7.1%降至2023年第一季度的5.6%），预计美联储在2023年会增加加息次数，对增长构成新的下行风险。

利率期货数据显示，目前市场预期美联储3月加息50个基点的概率已持续上升至30%以上；同时，预计美联储6月将把政策利率提高至5.4%的概率正接近60%，这意味着未来3次会议内或累计加息75个基点。

另一方面，美联储加息为时已晚或使得政策掣肘的观点仍然存在。美联储通过快速收紧货币政策来治理通胀的本质是压缩需求，与之伴随的经济衰退是必须付出的代价，想通过有限衰退来控制住已处

于历史新高的物价绝非易事，美国经济能否实现“软着陆”的可能性备受市场关注。

不过，近期美国强劲的数据表明了美国经济或仍未接近衰退。数据显示，美国1月PCE物价指数同比上涨5.4%，剔除食品和能源价格的核心PCE物价指数同比上涨4.7%，增幅均超预期。其中，1月份个人收入环比增长0.6%，低于预期的1.0%；而支出环比增长1.8%，超过预期的1.4%，为2021年3月以来最大的月度支出增幅。

“通货收缩的过程，即降低通胀的过程已经开始，而且始于商品领域。”鲍威尔说，“但还有很长的路要走。这些处于通胀下降的早期阶段。”

美国1月的非农新增就业人数51.7万人，远超18.5万人的预期。美联储主席鲍威尔在2月表示，如果强劲的就增长持续导致工资和物价上涨，美联储将准备批准更紧缩的货币政策。

“这些令人担忧的数据点表明，我们没有像我们希望的那样迅速取得进展。同时，即使数据令人不安，也不应对一个月的数据反应过度。”卡什卡利表示，最近公布的通胀数据高于预期，就业报告强劲，美国经济当前并未陷入衰退。尚不清楚美联储能否实现推动经济软着陆的目标。经济呈现出了一些乐观信号，但仍需要尽力使通胀降温。

苏月表示，美国的经济活动（尤其是个人消费）在2022年具有韧性。然而，随着实际收入进一步下降，加息的速度和幅度将在2023年年初开始对消费者支出产生更显著的影响。家庭储蓄的减少和消费者债务的增加将使今年的支出难以大幅增长。

“预计当前强劲的劳动力市场，以及2022年名义工资的大幅增长（尽管低于通胀）将有助于对消费者支出提供支撑，从而实现软着陆。”苏越说，随着消费者支出下降，美国或将在2023年上半年经历温和的技术性衰退。得益于下半年的温和复苏，预计2023年美国的年增长率将趋于平缓至仅0.2%。

美国“龙”飞船载4名宇航员飞赴国际空间站

新华社洛杉矶3月2日电 美国太空探索技术公司的载人“龙”飞船2日凌晨从佛罗里达州发射升空，搭载4名宇航员飞往国际空间站。

美国航天局直播画面显示，“龙”飞船于美国东部时间2日0时34分（北京时间2日13时34分）搭乘“猎鹰9”火箭从佛罗里达州肯

尼迪航天中心发射升空。随后，飞船与火箭顺利分离，继续飞向国际空间站。按计划，飞船将在美东时间3日1时17分（北京时间3日14时17分）与国际空间站自动对接。

这次任务是载人“龙”飞船第6次为国际空间站运送轮换宇航员。参与这次代号“Crew-6”航天任务的4名宇航员分别是美国宇航

员斯蒂芬·鲍恩、沃伦·霍伯格、阿联酋宇航员苏丹·奈亚迪和俄罗斯宇航员安德烈·费佳耶夫。

这次任务原计划于美东时间2月27日1时45分（北京时间2月27日14时45分）实施，但因地面系统故障取消发射。美航天局表示，在对地面系统及数据进行彻底调查后，任务团队明确了故障原因为火

箭第一级发动机点火燃料过滤器堵塞。此次发射前，团队已更换过滤器并确认燃料输送管道清洁畅通。

“龙”飞船是美国首个由民营企业建造并运送宇航员往返国际站的载人飞船，也是自美国航天飞机之后首个获美航天局认证的常规运送宇航员往返空间站的新型载人飞船。