

美聯儲主席鮑威爾：支持3月加息25個基點 美國經濟有望實現“軟著陸”

當地時間3月2日，美聯儲主席鮑威爾對國會眾議院金融服務委員會作半年度貨幣政策報告。雖然認為烏克蘭局勢對美國經濟影響高度不確定，但他支持在3月的議息會議上加息25個基點。

在當天的聽證會上，通脹高企、生活成本上升是各方關注的焦點。鮑威爾回答提問時表示，傾向於提議並支持在本月晚些時候加息25個基點。同時強調，如果通脹惡化，他對採取更激進的舉措持開放態度。美聯儲將於當地時間3月15至16日舉行為期兩天的議息會議。

此前公布的數據顯示，美國1月消費者價格指數(CPI)同比上漲7.5%，創下1982年3月以來最大增幅。受烏克蘭局勢影響，能源和大宗商品價格近日節節攀升。國際油價已突破110美元關口，料將成為通脹持續走高的一個重要因素。

鮑威爾指出，烏克蘭局勢、經濟制裁等事件對美國經濟近期影響仍然高度不確定。要在這種環境下制定適當的貨幣政策，需要認識到經濟以意料之外的方式發展的可能，因此需要在應對數據和不斷變化的前景時保持靈活性。

通脹年內仍有望回落
美國經濟去年強勁增長5.5%，鮑威爾認為主要反映了疫苗接種、經濟重啓、財政和貨幣政策支持，以及家庭和企業財務狀況方面取得的進展。他指出，奧密克戎迅速傳播導致今年年初經濟活動有所放緩，但1月中

旬以來確診病例顯著下降，經濟放緩似乎是短暫的。

鮑威爾表示，目前勞動力市場緊張。過去一年失業率大幅下降，今年1月失業率為4.0%。勞動力需求非常強勁。雖然勞動參與率有所上升，但勞動力供應仍然疲軟，雇主難以填補職位空缺。辭職選擇新工作的工人數量是空前的，工資水平在以多年來最快的速度增長。

去年通脹率急劇上升，如今已經遠高于美聯儲2%的長期目標。鮑威爾指出，需求強勁，而供應瓶頸和供應限制拖累了生產響應速度。這些供應中斷比預期更大、持續時間更長，而且由於疫情反復而加劇，價格上漲正在蔓延到更廣泛的商品和服務領域。

通脹攀升帶來了重大影響，尤其是那些對食品、住房和交通等必需品成本上漲最為敏感的人群。鮑威爾說：“我們知道，要支持強勁的勞動力市場，我們能做的最好的事情就是促進長期擴張，而這只有在價格穩定的環境下才有可能。”

鮑威爾稱，將繼續監測即將發布的經濟數據，並將酌情調整貨幣政策立場。美聯儲的評估將會考慮到廣泛的信息，包括勞動力市場狀況、通脹壓力和通脹預期，以及金融和國際發展。由於政府財政支持的影響減弱，貨幣政策寬鬆的取消，美聯儲預計，隨着供應限制的緩解和需求的緩和，通脹水平在年內將會有所下降。

支持3月加息25個基點

至於貨幣政策，鮑威爾強調，政策一直在適應不斷變化的經濟環境並將繼續如此。“我們已逐步停止購買淨資產。由於通脹率遠高于2%且勞動力市場強勁，我們預計在本月晚些時候的會議上提高聯邦基金利率的目標區間是合適的。”

“我們將酌情使用政策工具，以防止高通脹變得根深蒂固，同時促進可持續擴張和強勁的勞動力市場。”鮑威爾稱，美聯儲將在加息開始後再開始縮減資產負債表，並將以可預測的方式來進行。

在回答提問時，鮑威爾進一步明確，他傾向於提議並支持本月晚些時候加息25個基點。“我們將避免給本來已經極具挑戰性和不確定性的時刻增添不確定性，”鮑威爾說，如果通脹持續惡化，美聯儲準備好在一次或多次會議上，通過將利率提高超過25個基點來採取更積極的行動。

鮑威爾坦言，目前還不清楚利率要提高到什麼水平才能控制通脹。但他相信在不導致經濟衰退的情況下實施緊縮政策。經濟有可能實現所謂的“軟著陸”。

由於通脹壓力攀升，近期曾有多位美聯儲官員公開討論，如果數據持續過熱，將對3月加息50個基點持開放態度。

市場預期方面，根據芝加哥商品交易所FedWatch tool的數據，市場已經完全消化美聯儲在3月議息會議上加息的預期，預期首次加息幅度為25個基點的概率近98%。

期。美聯儲放棄了此前有關通脹是“暫時的”的信念，轉而對美國經濟的發展前景提出了更為謹慎的看法。

美國勞工部在2月27日公布的1月份經過通脹調整的消費者支出增長超預期，美聯儲看重的PCE通脹指標也創下約40年來最大升幅至6.1%，是美聯儲2%通脹率目標的三倍多，美國1月份資本品訂單更是創四個月最大漲幅，且美聯儲在一份最新報告中警告稱，除非勞動力短缺開始緩解，否則價格壓力或將持續下去。

正如美國金融網站零對衝在3月1日總結的那樣，俄烏衝突似乎已經轉化為美聯儲資產負債表的又一場危機，就像新冠狀病毒一樣，因此美元流動性緊缺時代可能即將到來。同時，美聯儲主席鮑威爾3月2日將就經濟和貨幣政策向國會作證，預計俄烏衝突和持續高燒不退的通脹問題將是他主要安撫市場的主題。

當美國通脹上升刺激實際利率走升時，數據顯示，2月28日，美國五年期盈虧平衡利率升至3.35%的高位，3個月期美元Libor也持續升至0.52349%，為2020年4月以來最高水平，這也使得償還債務的成本也會變高。

3月1日，美國國債收益率更是出現下滑，扭轉了此前三周被市場持續拋售的局面，因為，俄烏局勢提升避險需求，加劇推動投資者尋求避險資產，使得美債市場流動性出現緊張，美國國債全綫走高，美國10年期國債收益率一度下跌8個基點至1.89%，2年期收益率率下跌8個基點至1.48%，30年期收益率率下跌6個基點至2.21%。

IMF總裁格奧爾基耶娃曾在上月表示，“這裏的問題是，美聯儲的做法不僅對美國有影響，對其他國家也有影響，特別是那些持有較高美元債務的國家”，新興經濟體必須為美國升息做好準備，並警告表示美聯儲快於預期的升息步伐，可能震盪金融市場，並引發資本外流與海外匯率貶值。IMF表示，公共與民間債務以及外匯風險較高、經常賬收支較低的新興市場國家，已經看到本幣相對於美元出現較大波動，這在俄烏衝突升級的市場環境下變得更加明確。

比如，新興市場和美國之間將出現實際利率壓縮，這可能導致一些地區的債券進一步外流，尤其是來自更脆弱的經濟體的債券，這也意味着對全球市場來說美元融資成本將變高，掉期利率顯示，美元借貸成本已經開始上升。

正如BWC中文網研究團隊所強調那樣，華爾街一致認為地緣衝突動蕩、美歐央行同時進行債券縮減和加息會成為當前金融市場的頭號風險，因為金融資產價格波動的核心邏輯就是資產負債表的擴張速度和預期，進而影響全球市場和資產估值。

比如，自俄烏衝突以來，包括俄羅斯、土耳其、南非、印度、阿根廷、巴西等在內的新興市場貨幣(除人民幣外)均出現大跌，投資者拋售風險較高資產。

因為，在美國即將開始加息的市場環境下，以前外溢出來的，分布在全球各地的美元將開始回流美國，但這個過程中由於美元的特殊貨幣和通道地位，使得美國的每一次貨幣寬鬆和緊縮舉措，都會牽動着全球金融和外匯市場的經

濟走勢。

值得一提的是，在此過程中，人民幣的避險港屬性初顯，同時中國國債市場的買需表現出非常旺盛，2月28日，隨着投資者將資金投入同樣被視為安全資產的人民幣，在岸人民幣兌美元收盤價于6.31元關口，創下2018年4月24日以來新高，2月人民幣對美元升值0.82%盤中升破6.31，今年前兩個月，人民幣對美元即期匯率累計升值超過了1%。同時，人民幣相較於其它非美貨幣的表現也較強勢，2月28日，CFETS人民幣匯率指數報價于104上方，創下2017年2月以來的新高。

市場參與方表示，俄烏衝突成為短期市場博弈的焦點，歐美多國先後公布加碼限制俄羅斯的舉措料將可能推高大宗商品的價格，加劇主要發達國家的通脹壓力，並降低美聯儲3月大幅升息50個基點的預期，所以，從這方面來說，人民幣的避險功能可能得到強化。比如，俄羅斯相關方也有可能將部分資產轉換成人民幣儲備。

對此，據IMF和一些華爾街大銀行發布的一些報告中指出，美聯儲提前收緊政策的風險正利用鬆緊美元周期轉嫁給脆弱和貧窮國家，這些經濟體包括阿根廷、黎巴嫩、越南、土耳其、斯里蘭卡、巴西、巴基斯坦、埃及及印尼等9國或都會由於外部債務急升與國際儲備資產呈倒掛模式而面臨融資成本變高，支付債務利息加大的困境。

這也進一步印證隨着美元指數震盪上升，在市場即將呈現美元荒的環境下，供應鏈短缺、經濟開放加快和油價推動高通脹的環境下，美元指數波動的外溢效應將會間接地傳遞到這些經濟體的金融市場和大宗商品資產上去，而歷史上每次強勢美元周期總會引發危機。

比如，匯豐在其最新發布的報告中稱，由於越南可能會在2022年第一季度逼近該國規定GDP的67%的債務比例上限，因此將該國列為了東南亞最需要鞏固財政的國家，這在現在能源和美元融資成本變高的市場環境下將變得更加明確。

越南計劃與投資部統計總局在2月28日表示，雖然越南經濟從去年第四度開始反彈，但俄烏衝突後原油價格上漲和供應中斷可能進一步削弱已經因新冠狀病毒而放緩的經濟，給家庭支出和私人投資帶來風險，還可能受到貿易逆差擴大、越南盾貶值的打擊，上周布倫特原油價格飆升至每桶105美元以上後，越南的通脹數據出現上升。

而越南經濟已經在2021年由於新冠狀病毒對越南幾乎所有的經濟領域都造成了嚴重影響，GDP同比增長2.58%，創下25年前越南有GDP統計數據以來的最大跌幅，遠遠低於增速目標6.5%，而去年第三季度，越南GDP就已經同比暴跌了6.17%，且為21年以來最大跌幅，另外，越南的貿易順差也是過去與美國經濟關係緊張的根源。

這在油價大幅上漲、全球供應鏈短缺和美聯儲開啓無底綫的大放水後突然計劃提前收緊貨幣政策的背景下將變得更加明確，俄羅斯與烏克蘭衝突事件發生後，人們對越南經濟會出現大幅下跌的新擔憂加劇，同樣，越南經濟的暴跌現象也為上面這九個國家敲響了警鐘。

俄烏衝突升級，美國或將萬億風險轉嫁九國， 越南經濟大跌，人民幣將成避風港



就當全球市場投資者還在緊張地討論俄烏衝突升級之際，美聯儲在2月28日發布的半年度政策報告重申加息時機“很快”將至，正如彭博社指出的那樣，隨着投資者爭先恐後地評估歐美對俄羅斯的最新經濟制裁使得能源價格大漲

將會如果影響美聯儲在3月份利率會議上的開局，預計美聯儲將發出貨幣政策轉向的最強音。

聖路易斯聯儲行長表示將會繼續支持7月前加息100個基點並認為俄烏衝突對經濟前景影響甚微，而美前財長薩默斯則非常擔心

該事件可能會削弱美聯儲遏制通脹的努力，同時，美聯儲貨幣政策報告稱勞動力短缺和薪資快速上漲或令通脹更持久。

美聯儲警告稱，如果勞動力短缺和薪資快速上漲的情況繼續下去，通脹持續的時間可能會超過預

成云律師事務所

Cheng Yun & Associates PLLC

法學博士(JD、PhD)、律師、會計師

弗吉尼亞、馬里蘭及華盛頓DC律師執照

美國聯邦法院、稅務法院律師執照

電話：703-887-6786

傳真：888-510-6158

電郵及網站：chengyunlaw@gmail.com, www.chengyunlaw.com

維州地址：6088 Franconia Road Suite C, Alexandria, VA 22310

● 刑事辯護：保釋、盜竊、無照按摩、家庭暴力、性犯罪等各類犯罪辯護及出庭

● 交通違規：超速、無照駕駛、魯莽駕駛、酒後駕駛辯護

● 餐館買賣：餐館買賣及過戶、餐館租約、減房租

● 移民案件：政治庇護、移民案件上庭、綠卡和公民申請及面試、EB5投資移民、跨國公司高管L1簽證

● 婚姻家庭：離婚、婚前協議、財產分割、子女監護權

● 遺產遺囑：遺產分割及繼承、遺產申報、立遺囑

● 稅務信託：各類稅務問題辯護及出庭，設立信託基金