

美聯儲宣布加息縮表 上輪加息縮表令新興經濟體損失慘重



美國聯邦儲備委員會4日宣布加息50個基點，將聯邦基金利率目標區間上調到0.75%至1%之間。這是自2000年以來加息幅度首次達到50個基點，顯示美聯儲收緊貨幣政策的緊迫性。

與此同時，美聯儲宣布將從6月1日起縮減規模近9萬億美元的資產負債表，以配合加息舉措，遏制飆升的通脹。

美聯儲為何為激進加息縮表大力造勢

今年3月，美聯儲以25個基點掀開其加息周期大幕。之後，美聯儲臨時主席鮑威爾不斷暗示會在5月加息，美聯儲官員也頻頻吹風，表示要開始縮減資產負債

表。

為應對新冠肺炎疫情對美國經濟和金融市場的衝擊，美國實施了極其寬鬆的財政貨幣政策。在貨幣政策方面，美聯儲在短時間內將聯邦基金利率調降至0—0.25%區間，並實施了大規模量化寬鬆政策，資產負債表從4萬億美元左右擴張至9萬億美元。而在財政政策方面，2020年美國聯邦財政赤字占國內生產總值比率達到15%。

在這種“撒錢式”的貨幣超發刺激下，美國經濟從疫情造成的衰退中實現復蘇。然而，與之伴隨的是，由於經濟增速顯著高于潛在增速，以及國內消費復蘇快

於生產復蘇，美國通貨膨脹率不斷上升，此外，勞動力市場的短缺、俄烏局勢等因素綜合作用下讓美國通脹達到了40年來最嚴重的局面。在這種局面下，美聯儲不得不加快收緊貨幣政策，並不斷釋放加息等信號。

美國憑借貨幣政策收割世界維護金融霸權

然而，美國貨幣政策調整的顯著溢出效應令人擔憂。有分析指出，美國憑借其美元回流機制“收割”世界、快速轉嫁本國危機至全球，反倒讓自己全身而退，維護其金融霸權地位。

一方面，美國財政和貨幣政策“放水”推動物價飛漲，並通過美元的國際儲備貨幣地位向世界輸出通脹，讓全世界為其經濟刺激措施埋單。有研究指出，美國僅用一年半的時間就印了過去200多年來美元總量的近一半，把通脹壓力、動蕩壓力、“泡沫”壓力等強加給其他國家。

另一方面，通脹愈演愈烈之際，美國又通過加息促使資本回流，令不少國家蒙受惡性通脹和資本外流的雙重打擊。有分析稱，隨著美聯儲步入加息周期，美國與新興市場國家之間的利率差通常會縮小，這很可能導致短期國際資本從新興市場國家回流美

國。在此情景下，新興市場國家很可能面臨國內資產價格下跌、本幣對美元貶值、外幣債務壓力上升的困境。在全球疫情仍未得到有效控制、國際地緣政治風險顯著上升的情況下，這將極大增加世界經濟運行面臨的不確定性和複雜性。

美聯儲上輪加息縮表令新興經濟體損失

美聯儲大幅加息或將給世界經濟埋下隱患，這絕不是危言聳聽。在上一輪美聯儲持續加息和縮表的衝擊下，世界範圍內美元流動性持續收緊，許多新興經濟體和一些發展中國家出現了不同程度的本幣貶值、資金外流，經濟受挫的情況。

為了美國自身利益考慮、抑制通脹，美聯儲自2015年12月啟動了新一輪加息周期，2018年更是加息四次，美元指數漲勢凌厲。同時在2017年10月，美聯儲正式啟動縮表計劃，縮減其超大規模的資產負債表，市場貨幣流通量減少。加息和縮表的雙重作用，讓外部融資需求較高的新興市場國家首當其衝、遭遇重創。

2018年阿根廷本國貨幣比索對美元匯率下跌50.56%，通貨膨脹率高達47.6%，是27年以來的最高值。為了抑制住比索貶值趨

勢，阿根廷政府不得不向國際貨幣基金組織尋求資金援助，2018年6月最終達成了500億美元的貸款協議，以彌補財政赤字並穩定匯率。

巴西貨幣雷亞爾在2018年也持續貶值，儘管巴西央行出手干預，促成匯率迅速回落，但依然無法扭轉雷亞爾對美元貶值幅度達20%的現實。

由於資本大量外流、國際收支狀況惡化，匯率貶值預期持續強化，2018年8月，土耳其出現貨幣危機，裏拉匯率暴跌超30%，從而引發投資和消費放緩，日常消費品和能源價格大漲。

市場分析人士指出，在美國實行量化寬鬆貨幣政策時，大量資金流向新興市場國家，不同程度地培育了當地的貨幣和資產泡沫。而美聯儲加息使得大量資金回流美國，全球貨幣緊縮，新興市場國家的資金大量外流，引發匯率動蕩，甚至導致貨幣危機或金融危機。而美國採取“縮表”政策，是從金融市場的“蓄水池”中“抽水”，在美國金融體系的高杠桿環境下，其殺傷力更大，導致投資者信心喪失和金融資產泡沫的破裂。通過這些操作，美國吸納新興經濟體的優質資產、轉嫁本國危機，輕鬆“剪羊毛”。

歐元區通脹加劇歐洲經濟下行壓力

隨著歐元區3月通脹率再創歷史新高，國際社會對歐洲經濟前景的擔憂進一步增加。分析指出，對於負責價格穩定的歐洲央行來說，通貨膨脹是一個令人頭痛的問題。外媒引述歐洲央行行長拉加德的話稱，國際衝突進一步加劇通脹，這將降低經濟增長水平，未來幾個月的經濟前景“相當不確定”。

多國通脹率創新高

目前，在許多歐洲國家，通貨膨脹形勢嚴峻。據路透社報道，根據歐盟統計局日前公布的數據，歐元區3月通脹率從2月的5.9%急升至7.5%，再度達到創紀錄新高。

其中，西班牙因國家電力市場的特殊性，3月通脹率達到9.8%，為1985年5月以來的最高水平，遠高于同期歐盟平均通脹率，也高于德國、法國、意大利等歐盟主要經濟體的水平。

德意志銀行副總裁卡爾·馮·羅爾日前接受媒體採訪時發出警告稱，如果限制能源進口，德國今年的通貨膨脹率可能達到10%。

法國經濟部長勒梅爾近日接受媒體採訪時表示，法國通貨膨脹在今年將保持高位。相關數據顯示，今年3月份法國通貨膨脹率達到4.5%，這是自20世紀80年代以來的最高水平。

通貨膨脹正在加劇歐洲經濟下行風險。歐洲央行預計，歐元區今年第一季度經濟將實現幅度非常小的正增長；第二季度將接近零增長，因為高能源價格打擊消費和

企業投資。

能源短缺推高物價

“導致歐洲國家通脹的短期因素非常明確，即烏克蘭危機推高糧食、能源等大宗商品價格，形成較廣的傳導面。此外，歐盟基于地緣政治考量，在削減對俄羅斯能源依賴方面表現出較為堅決的政治意志，這使市場產生一個預期，即在未來較長時間內，歐洲將面臨能源短缺、供應不足的狀況，從而進一步推高能源價格，帶動物價上漲。”中共中央黨校國際戰略研究院副教授趙柯在接受本報記者採訪時分析稱。

據悉，近日，在向俄羅斯發起的最新一輪制裁中，歐盟27個成員國就禁止從俄進口煤炭取得一致共識。分析認為，這意味著歐盟正式拉開了與俄羅斯能源“脫鉤”的序幕。按照歐委會的計劃，2022年內成員國將減少2/3的俄羅斯天然氣進口；至2030年前，完全關閉對俄羅斯能源的進口通道。

趙柯指出，從長期因素來看，在烏克蘭危機爆發之前，不僅是歐洲國家，全球實際都已面臨通脹壓力。“隨着全球經濟從疫情中逐步恢復，全球消費需求進一步回升，通脹成爲一種全球性現象，歐洲通脹是全球通脹的一部分。”

法國《回聲報》報道指出，自2021年11月以來，歐元區通脹率每個月都在打破紀錄。烏克蘭危機的發生只是加速了事態的演變。美聯儲主席鮑威爾日前也表示，通脹成爲一個全球性問題。

美國3月貿易逆差額超1000億美元 創歷史新高

美國商務部當地時間4日公布數據顯示，3月美國商品和服務貿易逆差額環比增長22.3%至1098億美元，創歷史新高。

數據顯示，3月美國商品和服務進口額環比增長10.3%至3515億美元，創歷史新高；商品和服務出口額環比增長5.6%至2417億美元。

當月，美國商品貿易逆差額環比增加204億美元，至1281億美元。其中，商品進口額大幅攀升至

2988億美元。受俄羅斯烏克蘭衝突帶來的全球油價飆升影響，3月美國原油進口額增至169.6億美元，創造自2014年12月以來的最高紀錄。

另據美國商務部4月28日公布數據顯示，美國第一季度經濟萎縮1.4%。其中，淨出口拖累當季經濟增長3.2個百分點，是該指標連續第七個季度下滑。

分析人士認爲，通脹高企、供應鏈問題以及美國消費者對進口

商品的旺盛需求是造成3月貿易逆差創紀錄的主要原因。經濟學家認爲，由於新冠疫情、俄烏衝突以及供應鏈問題將持續影響全球貿易，短期內美國貿易逆差膨脹趨勢將很難改變，淨出口在未來一段時間仍將繼續拖累美國經濟增長。

爲應對通脹高企，美聯儲4日宣布將聯邦基金利率目標區間上調50個基點到0.75%至1%的水平。這是美聯儲自2000年以來最大幅度的加息。

不要爲個人的一己私利禍及美國華人

去年正值COVID-19全球大爆發之際，移民美國在某大學任職的一位知名華裔教授發表了《中國的疏忽讓世界付出高昂代價：北京痴迷於病毒，但不關心生物安全》的文章，炒作武漢病毒研究所洩漏病毒的陰謀論，旨在將COVID-19病毒源頭強加於中國。然而在世衛組織聯合專家組發布的溯源研究報告中，明確指出“實驗室極不可能洩露病毒”。這份具有權威性的報告出自全球30多位各個領域的頂級專家，具有高度的專業性以及廣泛的代表性，得到了幾乎世界各國的認可。而這位華裔教授無視科學調查程序，以主觀意識強行輸出觀點，引用了各種未經證實的傳說，並將其言論“敘事化”并“武器化”進行煽動性言論，製造病毒溯源分歧，放大激化對在美華人的不滿，直接後果是讓

美國及許多西方民衆誤認爲是中國製造了COVID-19病毒，加深了美國社會對華人及亞裔的歧視。

當Covid-19在全球共同的努力下得到了有效的控制，這位華裔教授轉而將視野轉向了中國新疆。他在一家研究所會上公開發言，定性中國正在推動新疆種族滅絕，然而他的證據却是道聽途說的虛假信息與人爲捏造的謠言，沒有可信度與說服力。事實是，中國新疆在人口方面，2010年到2018年。維吾爾族人口從1010萬增加到1180萬。中國維吾爾族家庭不受獨生子女政策的約束，而中國漢族家庭那時嚴格執行一胎政策。這位華裔教授傳播所謂新疆種族滅絕的謠言，又讓在美華人都蒙上一種無法言說的陰影。因爲大多數美國華人的祖籍國就是中國。

這不僅使人想起前國務卿鮑威爾臨終前的懺悔：當年在聯合國大會如此重要的場合，他拿一瓶洗衣粉說伊拉克有“化武”的展示，致使爲美國陷入伊拉克“戰爭泥潭”的醜聞一樣，他曾爲此“感到羞愧”而致歉。

不論是這位華裔教授的憑空杜撰的傳播“實驗室洩漏理論”還是“新疆種族滅絕論”，作爲一位學者專家與知名教授，僅憑自己的一己私利去撰寫違背客觀事實的文章和言論影響的是在美華人的生存環境。結果就是將百萬華人在美國置於處處受人歧視的危險深淵。幸而美國政府已經開始意識到美國亞裔被歧視仇恨事態的嚴重性。在美亞裔族群也開始捍衛自己的權益。但仍應該當心這位華裔教授的言論造成的長久傷害，不能任由這些言論繼續蔓延。(文/理超)

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