

# 全球正在酝酿一场对美联储的反弹

美国借贷成本激增正对世界其他地区产生溢出效应。



2021年3月，当美联储仍在每月购买价值1200亿美元的证券时，由于担心全球大宗商品价格飙升将引发通胀，巴西央行官员将他们的基准利率上调了0.75个百分点。

又过了一年，美联储才意识到物价压力远不是暂时的，最终将联邦基金利率目标从近零水平上调。而到那时，巴西的借贷成本已提升至11.75%。

时间已经证明巴西的货币守护者是正确的。然而，美联储在控制通胀

方面的迟缓不太可能让这个南美国家——或者说任何地方——不受影响。

美联储正在迎头赶上。周三，美联储连续第三次加息 75 个基点。虽然这可能是对美国经济最好的行动方案，但它的激进程度正引发彼得森国际经济研究所的莫里斯·奥布斯特菲尔德所称的“以邻为壑”政策。这些政策实际上将美联储的政策错误引入了其贸易伙伴的政策中。

美国利率上升提振了美元，通过提高大宗商品的成本，加剧了其他地区的通胀，因为大宗商品往往是以美元定价的。

一场“反向汇率战”正在全面展开，世界各地的货币当局现在放弃了标准的 25 个基点的加息，转而支持 50、75 以及(在瑞典和加拿大)100 个基点的加息，以阻止美元下跌。

尽管加息对抑制通胀是必要的，但世界银行上周警告说，加息已变得如此激进，有可能使全球经济陷入毁灭性衰退，使世界上最贫穷的国家面临崩溃的风险。

世界银行称目前的情况类似于上世纪 80 年代初，当时全球利率飙升和世界贸易下滑引发了拉丁美洲债务危机和撒哈拉以南非洲的一波违约潮。

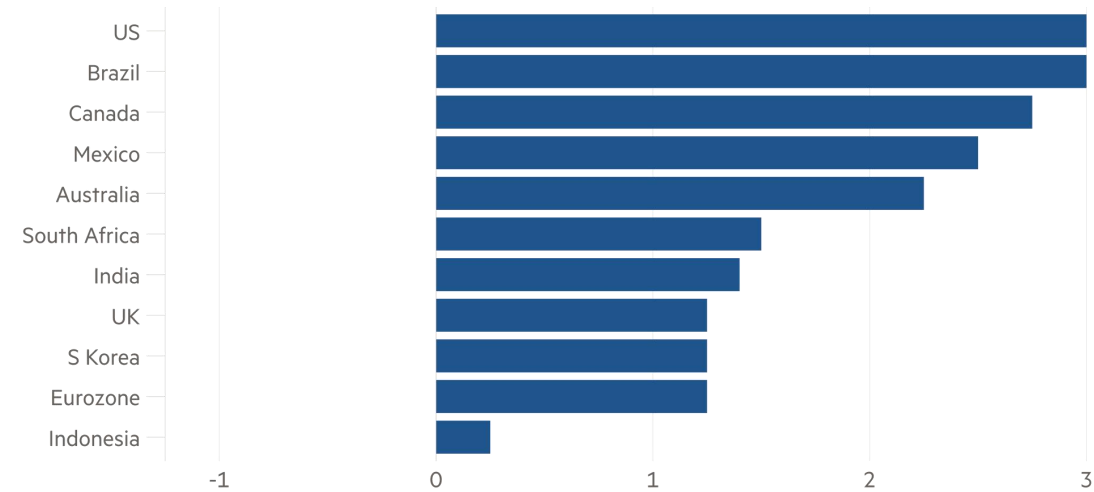
这种比较是有道理的。自 2008 年全球金融危机以来，美联储和其他主要市场央行实施了一波又一波的刺激措施。这使得全球利率连续多年处于超低水平。其结果——加上大流行——是国际债务水平接近历史最高水平。

随着融资成本的上升，世界上越来越多的最贫穷国家正在寻求国际货币基金组织和世界银行的支持。与此同时，中国正在向斯里兰卡、巴基斯坦和阿根廷等国提供价值数百亿美元的紧急救助，这令西方债权人感到不安。他们认为，这些纾困不透明，并称它们让这些国家向中国政府屈膝。

一些经济学家希望对其货币政策的溢出效应有更多的认识，并进行更多的国际合作。

## Aggressive US monetary policy is forcing some other central banks to follow suit

Cumulative change in policy rates from US rise on 17 Mar 2022 (% points)



Source: BIS  
© FT

芝加哥大学布斯商学院教授、印度央行前行长拉吉拉姆·拉詹表示：

“如果一个较贫穷的国家因为全球利率较低而在景气时期过度借贷，美国对此有什么责任？它没有责任吗？我们需要找到一个中间立场。”

然而，很难看出美联储除了加息还能做什么。当被问及美联储周三的行动对全球的影响时，美联储主席杰伊·鲍威尔表示，尽管他知道其他地方的情况，但他有降低国内通胀和保护国内就业的使命。从其经济预测中可以明显看出，美联储认为，完成这一使命的最佳方式是在下次会议上再加息 75 个基点，然后在年底前再加息 50 个基点。

正如剑桥大学皇后学院(Queens' College, Cambridge)院长穆罕默德·埃尔-埃利安所承认的那样,美联储不愿在为时已晚之前取消其激进的货币政策支持,其后果是让我们“深陷第二和第三好的解决方案的世界”。

尽管后果可能是有害的,但没有任何行动方案是没有有害的副作用的。

西英格兰大学(University of West of England)教授达妮埃拉·加伯提到了一个“迫移局面央行”的时代。通胀挥之不去和经济增长放缓的有毒组合,让官员们面临着一种运气不佳的棋手常见的情况——只能走出坏棋。鉴于美国的通胀看起来仍明显顽固,提高借贷成本似乎是没有办法的办法。