

# 决心加息后美联储如同“走钢丝”

## 国际经济观察

伴随着上周美联储明确表态以及高涨的通胀数据，市场关注点已转向美国年内加息次数、何时缩减资产负债表等新话题。启动加息之后美联储宛如高空“走钢丝”，对政策力度和时机拿捏要求更高，让人捏一把汗。

1月11日，美联储主席鲍威尔在出席美国国会参议院银行委员会的提名听证会时说，为应对美国高通胀持续的情况，美联储或将更多次加息，并更早、更快地缩减资产负债表。1月12日，美国劳工部数据显示，2021年12月美国消费者价格指数(CPI)同比上涨7%，创1982年6月以来最大同比涨幅。目前，由于美国通胀形势紧张，各方对美联储在3月结束购债计划后立即启动加息的预期高涨，从美联储官员到华尔街机构，普遍认为年内将加息3至4

次，且最早在年中就要缩减规模已超过8.7万亿美元的资产负债表。

美联储的政策变动在全球引发焦虑。1月10日，国际货币基金组织(IMF)警告，美国更快收紧货币政策可能造成新兴经济体资本外流和货币贬值。1月13日，联合国发布2022年《世界经济形势与展望》报告指出，许多低收入国家的财政和债务状况尤为棘手。报告领衔作者、联合国经济和社会事务部全球经济监测中心负责人哈米德·拉希德呼吁，发达经济体应有序减少资产购买和缩减资产负债表，以维持金融稳定，确保债务的可持续性，“避免过早过快缩表引发金融市场动荡”。

不过，别人的困难美国几乎从不关心，眼下令美国当局忧虑的是供应链中断、劳动力短缺等问题。鲍威尔在11日听证会上承认，“没有想到供应瓶颈如此顽固且改善的进展缓慢，没想到需求的强劲增长会如此专注于商品方面”。有分析指出，这番话

无意中暴露出美国超宽松政策的软肋——除了推升股市指数和通胀数据之外，并没有解决在疫情中暴露出的美国经济结构性问题，尤其是供应链修复至今仍然只存在于各种乐观的预期之中。

在现实世界里，供应链持续中断、持续的劳动力短缺及其导致的薪资增长，已经给美国企业带来了巨大的成本压力，进而影响到美国经济有效增长。1月12日，美联储发布全国经济形势调查报告(“褐皮书”)显示，美国很多地区经济增长继续受到供应链中断和劳动力短缺限制。

于是，眼见加息缩表进程开启在即，美国当局却陷入十分尴尬的境地：为应对疫情，出台了大规模财政支出政策以及超宽松货币政策，引发了40年未见的通胀，但结构性问题并未解决，而疫情愈演愈烈。

通胀不能久拖不决。市场尚且可以在美联储预期引导下消化通胀影响，但民众

在通胀面前已没有太多辗转腾挪的空间。一旦通胀影响到中期选举选情，拜登政府恐怕会给美联储施加压力，给加息节奏带来较大影响。与此同时，一些分析指出，政策实施速度、力度与时机拿捏不准，“便极可能导致资产价格震荡与投资者预期逆转，出现破产海啸的风险上升，甚至滞胀降临”。

一边要加息缩表迅速遏制通胀，另一边又要顾及风险，美联储“走钢丝”着实要小心翼翼。而能否在3月如期启动加息，或许还要再看奥密克戎毒株对美国经济的实际冲击。



本报记者

李鸿涛

钱通

# 韩央行再次加息应对双向压力

本报驻首尔记者 杨明

## 韩国央行1月14日决定将基准利率

由目前1%上调0.25个百分点至1.25%

这是韩国自2021年8月以来连续第三次上调利率

## 韩国CPI从去年4月至9月徘徊于2.5%上下

10月突破3%  
达到3.2%  
11月和12月进一步攀升至3.8%和3.7%

家庭负债规模达1844.9万亿韩元  
一年来增长9.7%



2021年12月11日，人们在韩国首尔广场新冠检测点排队等待核酸采样。

新华社记者  
王益亮摄

韩央行预计今年年度CPI在2.5%至3%之间  
增幅超过去年

韩国银行(央行)1月14日召开金融货币委员会货币政策会议，决定将基准利率由目前的1%上调0.25个百分点至1.25%。这是韩国自2021年8月以来连续第三次上调利率，韩国基准利率时隔22个月重新回归新冠肺炎疫情暴发前水平。

韩国央行将5个月来迅速加息的原因归结于石油及原材料价格上涨、供应链瓶颈、通胀风险加大，且家庭贷款增加、资产价格上升等金融不均衡现象的长期存在。韩国国内居民消费价格指数(CPI)从去年4月至9月徘徊于2.5%上下，10月突破3%，达到3.2%，11月和12月进一步攀升至3.8%和3.7%。家庭负债规模达1844.9万亿韩元，一年来增长了9.7%。

韩央行行长李柱烈解释说，上个月央行对2022年韩国物价情况的预测是“增长率2%，但上行压力较大”，仅仅过了一个月，实际物价增长压力就明显超出预期范围。央行已对今年物价增长预期作出大幅修订，预计年度CPI将在2.5%至3%之间，增幅将超过去年。

美联储加快收紧银根是韩国央行加息的另一个重要因素。多数观点曾预测美国3月结束缩减资产购买规模，随后在6月左右加息，但从联邦公开市场委员会(FOMC)会议内容来看，不乏3月加息的可能性。高盛、摩根大通等投资银行预计美国今年可能加息4次。据粗略估算，受美国货币紧缩政策影响，韩国自去年8月以来最高贬值幅度达4.8%左右。为缓解资金外流、韩元疲软等冲击，韩国央行需要提前上调利率，把与美国基准利率的差距保持在一定水平。

然而，央行的加息决定让韩国“灵牵”(借贷炒房)和“债投”(借贷炒股)族苦不堪言。据央行估算，基准利率每提高0.25个百分点，韩国家庭利息负担总额将增长3.2

万亿韩元。按此计算，2021年8月以来韩国家庭利息负担总额已增长近10万亿韩元，平均到每个借贷人头上约合50万韩元。而韩国贷款人实际感受到的利率增幅要远高于央行加息幅度。以韩国四大商业银行信用贷款利率为例，去年底的利率范围在3.50%至4.72%之间，相比2020年底的2.65%至3.76%，增幅达0.85个至0.96个百分点，而同期央行基准利率累计增幅只有0.5%。一些专家已开始提醒政府，加息给民生经济带来冲击的风险正在加大。

韩国中小企业也对央行过快加息表示担忧。韩国中小企业中央会在央行作出加息决定后表示，近两年因新冠肺炎疫情和严格的隔离措施，企业的营业额出现大幅下滑，国内中小企业和小工商业主在债务的泥潭中挣扎。央行的三次加息将进一步增加他们的金融负担，期待政府能够出台后续支持政策，以对冲加息带来的冲击。

然而，专家和市场的普遍预测这不是央行在年内的最后一次加息。李柱烈在新闻发布会上表示，考虑到经济增速和物价形势预期，当前的货币政策仍较为宽松，今后有必要视经济情况再度调整基准利率。市场据此普遍预测，鉴于通胀压力和家庭负债等金融不均衡问题恐难在短期内解决，加上美联储加快加息步伐，预计央行将在年内上调基准利率至少两次。照此推算，到年底基准利率将升至1.75%。

由于央行加息的当天，韩国政府出台了14万亿韩元追加财政预算，市场普遍指责政府的货币和财政政策未能协调一致。流动性回收和供给同时实施，将稀释加息

对物价上涨的抑制作用，而为筹备预算而发行的国债又会导致市场利率急速上涨。韩央行对此的答复是，政府追加预算

是为了解决目前经济环境下弱势阶层面临的实际困难，并不存在货币和财政政策相互“踩脚”的问题。

# “中国制造”开拓希腊绿色交通市场

本报驻雅典记者 曲俊澎

为实现本国碳排放目标、促进可持续发展，希腊政府近年来大力推动绿色经济发展，除了能源消耗逐步向绿色化和清洁化转型外，还加速推进绿色交通发展进程，尤其是通过新能源汽车逐步取代燃油车来促进民众出行交通方式的“绿色化”，希腊绿色交通战略的转型也吸引了一大批包括中国企业在内的国际电动汽车制造商的目光。

近日，希腊中部城市特里卡拉迎来了中国比亚迪公司制造的一批电动巴士，这是该城市首次投入运营电动公共汽车。据悉，本次交付的电动巴士长12.5米，由比亚迪在希腊的官方经销商彼得罗普洛斯公司订购并捐赠给特里卡拉市，以促进该城市公共交通的绿色化和可持续发展。特里卡拉拥有希腊最大的圣诞

主题公园“精灵磨坊”，吸引着众多游客前往观光度假。为了促进环境保护和可持续发展，该市将推动绿色交通发展作为一个关键优先选项，并将推广电动公交车纳入该市可持续城市交通行动框架。该圣诞主题公园的庆祝活动侧重于降低碳排放足迹、关注环境敏感性与使用可再生能源等绿色主题。此次比亚迪交付的电动巴士将全面投入市区往返圣诞主题公园的绿色交通运输保障中，为民众提供舒适环保的乘坐体验。

2020年10月，宇通客车为希腊公路运输公司制造的电动公交车在雅典试运行，成为希腊首辆运营的载客电动公交车。2021年1月和2月，比亚迪K9电动巴士在希腊雅典的道路上进行招标前载客试运行，试运行期间平均每天行驶320公里，



比亚迪为希腊特里卡拉市制造的圣诞主题电动巴士。(资料图片)

展示了比亚迪电动车零污染、低分贝、高续航、极速充电、人性化设计等优势，为城市交通的绿色清洁和可持续发展注入活力。目前希腊基础设施和能源部正在对雅典和萨罗尼卡的770辆电动巴士和混合动力巴士进行总价超过3.8亿欧元的招标，期待未来中国制造的高端电动巴士能够积极开拓希腊绿色交通市场。