



NEW WORLD TIMES
全美首家中文简体字报纸
1997年9月19日创刊
www.newworldtimes.us

新世界时报

2022年
5月20日
第1289期
每星期五出版 本期64版
ISSN 1543-7930

美联储加息与股市、房贷和经济“硬着陆”



BBC报导,美联储进入加息通道,并在3月和5月两次加息,其中5月加息50个基点(即0.5%)是美国自2000年以来最大幅度的动作。

有经济学家称,这么做是“用错误纠正错误”,不得已的举措背后也隐藏着不小的风险。美联储加息,将如何影响股市、房贷、整体经济以及人民币汇率? BBC中文为你逐一梳理。

股市

加息往往对股市不利。背后的原因不难理解。美联储如何实现加息?实际上,美联储只要向市场抛售美国国债,就可以回收美元,当市场上流动的美元减少时,美元的融资成本就自然上升,如此就实现了加息。

而美联储回收美元,可能会减少流入股市的资金,股市也就相应下跌。举例而言,互相联通的几个水池,就像股市、债券市场、房地产市场等等。如果从一个水池里抽掉一部分水,其他水池的水位也会相应下降。

比如在1990年代末,美国同样经历了难以忍受的高通胀,为了应对通胀,美联储开启了加息周期,1999年6月开始,11个月间加息6次,共计1.75%。

然而,现实世界的金融活动,远比理论更复杂。比如2015年12月美联储又开启一轮加息,在37个月加息9次,累计加息2.25%。这一次,股市却表现强劲,不仅修复就业市场,通胀的压力也得到缓解。

经济硬着陆

如果加息的幅度比较大,经常会看到财经媒体上出现另一个词——经济硬着陆。

所谓经济硬着陆,中国也曾因为加息太猛而出现。中国经济在邓小平的南巡讲话后出现一轮经济发展热潮,下海、投资、经商、暴富,成为那个年代的关键词。

两年之后,中国开始出现经济过热,通货膨胀率甚至超过20%,广州等地出现大米抢购潮。恶性通货膨胀促使中国不得不加息。

然而,中国加息幅度太猛太快,从8%上涨到13.5%,两年左右时间加息550个基点。这一超高利率影响企业贷款意愿,新项目减少;也使银行提高贷款利率,抽贷、惜贷、断贷,使很多在建项目无疾而终,成了烂尾楼。

摩根士丹利(Morgan Stanley)的资产管理部近期发布报告称,美国经济“硬着陆”的概率大增,该部门首席投资官莎莱特(Lisa Shalett)在报告中表示,美联储仍准备加快政策收紧步伐,缩表行动也箭在弦上,通胀也被证明很顽固,在这种情况下,投资者注意力正转向潜在的增长恐慌,甚至可能是彻底的衰退。

报告中认为,未来12个月经济衰退的可能性为27%,而3月份时的预期只有5%。

莎莱特认为,尽管美联储希望实现软着陆,但通胀压力几乎没有放缓,美联储还是面临着加快货币紧缩步伐的压力。再加上俄乌战争和中国抗疫封控等复杂因素,“问题正变得越来越严重”。

甚至,美联储主席鲍威尔也在上周四警告称,随着美联储提高利率抑制通胀,他不能保证经济软着陆。

房贷

对于美国居民而言,加息带来最直接的痛感就是房贷压力的上涨。根据房地美(Freddie Mac)的最新报告,美国五月第一周的30年房贷平均利率升至5.27%。而在两次加息之前,去年12月时仅为3.11%,而这一数字在短短一年之前的2021年1月时,仅为2.65%。

5.27%的最新利率也创下2009年8月以来的最高水平。2021年1月时的纪录低点为2.65%。

根据数据公司“黑骑士”(Black Knight)计算,按照目前美国房屋均价,一套首付按照20%,贷款30年的房屋月供支出占美国人收入中值的31%,是自2007年次贷危机以来的最高比。这一压力也传导到香港。由于香港实施的是联系汇率制,美联储加息后,香港金管局也跟进加息。

银科控股首席经济学家夏春撰文表示,市场担忧美联储更快加息,会令信贷活动放缓和抵押贷款利率飙升,戳破这一轮地产热潮的“泡沫”。

值得一提的是,在货币政策上,中美之间出现分化。美联储进入加息周期,中国则面临越来越大的降息预期。

由于疫情带来的压力,中国经济面临巨大下行压力,为了稳住经济,中国逐步放开了限制了多年的房地产市场。5月15日,中

国调整住房信贷政策全国层面首套住房商业性个人住房贷款利率下限由不低于相应期限贷款市场报价利率(LPR)调整为不低于相应期限LPR减20个基点(按4月20日发布的5年期以上LPR计算为4.4%)。

换言之,按贷款金额50万元、期限30年、等额本息还款估算,利率下调20个基点,平均每月可减少月供支出约60元,未来30年内共减少利息支出约2万元。

人民币贬值

美联储加息后,意味着更高的利息回报和金融资产回报,这会导致新兴市场的国际资金,回头流入美国市场。

对于新兴经济体而言,美元流出,会使本国货币面临贬值压力。

近期举行的“2022清华五道口首席经济学家论坛”上,中国人民银行调查统计司原司长盛松成表示,近期人民币对美元汇率在20天左右的时间从6.3跌至6.8左右,“一个重要因素是美元指数走强,今年以来美元指数已经上涨约8%,日元、欧元、英镑对美元也都大幅贬值”。

对于像中国一样的新兴市场而言,货币快速贬值隐藏着巨大风险。比如,在1994年的美联储加息周期中,新兴市场国家货币迅速贬值,其中墨西哥尤其,货币大幅贬值,市场恐慌情绪蔓延,大量资本从墨西哥流出,国际收支情况恶化,直接导致了墨西哥国内爆发了大规模的货币危机。

2018年9月,美元走强,也带来了一波新兴市场货币贬值潮。“这种情况的直接原因是美元持续升值和美联储持续加息。”香港中文大学助理教授胡荣分析,更深层的原因是在2008年金融危机后,这些国家趁着美元贬值,借债较多,远超自身的承受能力。因此当美元升值和利率上升时,他们无力偿还,导致货币和经济的崩溃。

川财证券首席经济学家陈雳撰文分析,当前全球金融市场受到美联储加息的影响波动明显,而中美货币政策分化进一步扩大,增加未来人民币汇率走势的不确定性。人民币贬值会对中国经济社会造成广泛的影响——首先是外资或受到汇率波动加剧的影响流出中国资本市场,其次以人民币计价的资产贬值压力增强,也不利于中国进口产业的长期发展。

5月28日邀您同赏音乐盛宴
马里兰四季室内乐团首场音乐会

>>详见13版

庆祝AANHPI
传统月致敬传统、社区与家人
接种新型冠状病毒疫苗

>>详见14版

您注册投票了么?先注册才能投票
马里兰七月初选

>>详见16版

RA&401K的投资怎么办?
我们面对史诗级的金融困境

>>详见17版

