



5月3日，美国联邦储备委员会主席鲍威尔在华盛顿出席新闻发布会。
新华社发

美联储连续第10次加息

观点

摩根大通资产管理部首席全球策略师戴维·凯利：银行体系稳定性被美联储动摇

摩根大通资产管理部首席全球策略师戴维·凯利日前在接受新华社记者专访时表示，美联储货币政策自去年3月开始“急转向”，从此前的量化宽松转向持续激进加息，这动摇了美国银行体系稳定性，增加了美国经济陷入衰退的概率。

凯利说，由于美联储大幅收紧货币政策，今年3月以来，美国多家银行陷入危机。引发危机的主要原因是，利率快速上升一方面损害了银行的资产价值，另一方面促使存款人把资金从银行转移到货币基金市场等其他地方以获取更高回报。

凯利认为，银行体系没有为利率快速上涨做好准备。最大的问题在于，美联储先前维持实际负利率的时间太长，后又过于激进地加息，“这动摇了区域性银行的稳定性”。

继今年3月美国硅谷银行因流动性和清偿能力不足被监管机构关闭后，美国签名银行、第一共和银行也相继被关闭。对此，凯利认为，美国银行业会面临问题，但预计大型银行不会出现麻烦。

凯利表示，美国银行业整体上资本充足率状况良好，但利率上涨影响了区域性或小型银行的业务空间，让这些银行提供贷款的意愿大大降低。如果银行收紧信贷，可能会导致很多就业岗位消失，以及很多小企业破产，进而令经济增长进一步放缓。

凯利认为，美联储对通胀问题存在明显误判，因此在货币政策方面犯下错误。通胀率不会在一夜之间暴降，而是会逐渐走低，美联储应该保持耐心。

白宫经济顾问：美联储加息不利银行业

美国白宫一名经济顾问2日说，美国联邦储备委员会（美联储）先前加息举措对银行业产生负面影响，并警告共和党人不要利用债务上限议题威胁政府削减预算而使局面恶化。

白宫经济顾问委员会成员希瑟·布希告诉路透社记者，美联储希望用加息举措平抑通货膨胀，但此举“正对银行业产生负面影响”。

布希说，国会共和党人不应拿美国经济“开涮”，把上调美国债务上限与削减预算挂钩。

美国众议院4月下旬在共和党推动下通过一项中止债务上限效力或调高其额度的法案，但其内容包含要求政府大幅削减开支等附加条件。美国总统约瑟夫·拜登和控制参议院的民主党人明确表示，不会为这一法案“开绿灯”。

布希认为，上调债务上限后，美国会可消除不久后美国债务违约风险；共和党人不应拿美国经济和美国担保政府偿债义务的完全信用“耍花招”。

据新华社、央视

北京时间5月4日凌晨，美联储宣布加息25个基点，将联邦基金利率目标区间上调至5%—5.25%，符合市场预期。

这是美联储今年的第三次加息，也是去年启动本轮加息进程以来的第十次加息。在此次加息之后，美联储本轮已经累计将利率调高了500个基点，联邦基金利率目标区间已升至5%—5.25%，是2001年3月以来的最高水平。

美联储在5月3日发表的声明中说，美国第一季度经济活动温和扩张，近几个月新增就业岗位强劲，失业率依然处于低位，通货膨胀仍处于高位。声明说，美联储将继续按照此前公布的计划减持美国国债和机构债券，并致力于把通胀率降至2%的目标水平。

再加息25个基点

据央视新闻报道，当地时间5月3日，美国联邦储备委员会（美联储）发布最新的联邦公开市场委员会（FOMC）货币政策会议纪要，根据会议纪要公布的内容，美联储将联邦基金利率目标区间上调25个基点到5%至5.25%之间。

对于本次加息25个基点，美联储表示，加息决定得到FOMC委员一致通过。美联储还提到，将把累积紧缩效应和政策滞后性纳入考量；通胀率居高不下，高度关注通胀风险；信贷环境收紧可能会打压经济活动。值得注意的是，美联储的声明删除了此前暗示未来还会加息的措辞。

美股下跌折射 美联储货币政策多重隐忧

由于美联储货币政策引发多方担忧，纽约股市三大股指3日尾盘跳水，收盘均告下跌。

截至当天收盘，道琼斯工业平均指数比前一交易日下跌270.29点，收于33414.24点，跌幅为0.80%；标准普尔500种股票指数下跌28.83点，收于4090.75点，跌幅为0.70%；纳斯达克综合指数下跌55.18点，收于12025.33点，跌幅为0.46%。

瑞银集团财富管理全球首席投资官马克·黑费尔3日表示，美国银行业的利空将导致更多脆弱的金融机构缩减贷款以改善自身流动性。不少银行在硅谷银行关闭前已开始收紧贷款条件，达拉斯联储银行最近的银行业状况调查显示贷款标准



5月3日，交易员在美国纽约证券交易所内工作，附近的显示屏上显示着美联储再次上调联邦基金利率目标区间25个基点的新闻。
新华社发

继续收紧，所有主要板块的贷款投放量均下降。同时，美联储加息的延迟影响在继续对经济产生影响。

美国全国房地产经纪人协会首席经济学家劳伦斯·尤恩表示，美联储最新的加息没有必要且有害。通胀正在放缓并将延续这一趋势。美联储快速加息已经冲击很多小型区域性银行的业务能力，这一情况会随着继续加息而恶化。

摩根大通资产管理首席全球策略师戴维·凯利在接受记者采访时表示，美联储对通胀问题存在明显误判，并因此在货币政策方面犯下错误。通胀率不会在一夜之间骤降，而是会逐渐走低，美联储应该保持耐心。

据美国媒体3日报道，美国国会10名参议员和众议员1日联合致函美联储主席鲍威尔，表达对美联储激进调整货币政策的

担忧，认为这可能令数百万美国人失业。

美联储主席：通胀水平仍过高 短期内降息不合适

在美联储如期加息25个基点之后，美联储主席鲍威尔召开了新闻发布会。他表示，强烈致力于将通胀率降至2%，如果需要，我们准备采取更多措施。

鲍威尔的讲话相对鹰派，也导致市场对美联储6月加息的预期有所上升。在他发表讲话后，美股如坐过山车。在他结束讲话后，三大指数均转跌。

他表示，通胀仍然远高于目标水平，货币紧缩的全部影响需要时间才能体现出来。而鉴于他们认为通胀需要一些时间才能下降，因此降息还不合适。鲍威尔指出，在当天的会议上，有

一些政策制定者谈到暂停加息，但并不是在这次会议上实施；感觉“我们离终点越来越接近，也许可以暂停加息了。”

而稍早的FOMC声明写道，委员会将密切关注最新信息，并评估对货币政策的影响。值得注意的是，这份政策声明删掉了此前暗示肯定会继续加息的措辞。

鲍威尔表示，接下来，面对银行倒闭、通胀过高和债务上限僵局等风险，美联储将通过逐次会议决定利率的结果。

对于市场高度关注的银行业危机，鲍威尔表示，银行业情况总体上有所改善，不过影响程度尚不确定，美国银行系统健康且具有弹性，摩根大通收购第一共和银行是一个“好结果”，但我不希望大型银行进行大规模收购，显然需要加强对大型银行的监管和监督。

对于债务上限风险，鲍威尔指出，如果没有达成债务上限协议，经济后果将“高度不确定”，而本次利率决定未考虑债务上限僵局。

鲍威尔认为，美国可能会出现轻微的经济衰退，但这种可能性相对较小，而如果出现经济衰退，希望它是温和的。

“新债王”冈拉克评论称，美联储的决策未做出暂停加息的承诺，很可能将利率保持在这个水平附近。目前经济衰退的可能性相当高，因此预计美联储不会再次加息。



扫描二维码查看更多内容

释疑

如何影响A股？美联储何时降息？

中金宏观研报提到，考虑到美国经济数据的韧性和流动性风险的减退，美联储会于5月继续加息25个基点，但这也可能是本轮紧缩周期中美联储的最后一次加息。在这之后，美联储或进入观望期，联邦基金利率或将在5%以上的高位停留一段时间。除非金融风险进一步发酵（不是我们的基准情形），否则美联储不会很快降息，目前市场预期美联储会于7月降息，这一定价或过于超前。

开源证券研报认为，美联储的降息条件或将是通胀水平连续确定性下行，同时经济增长速度有较大幅度的下行，此时美联储

对于通胀和增长的平衡或将逐渐转向经济增长，这样的组合最快或在2023年底出现，届时联储内部或将逐渐开始讨论降息的可能性，并在随后开启降息进程。

德邦证券首席宏观经济学家芦哲则表示，美联储缩表继续放缓，银行救助工具出现了44亿美元回升，且呈现久期拉长的特征，这意味着虽然短期的流动性冲击告一段落，但已流失的存款或难以回归。报税日后财政部现金增长水平较弱，美国政府停摆、债务陷入技术性违约存在前置风险。维持6月停止加息、全年不降息的观点，当前市场到年底2—3次的降息预期仍过于乐观。

那么，这将如何影响A股？

中信证券认为，预计美债利率和美元指数或将震荡偏弱运行，黄金仍有上行空间，需警惕降息预期修正带来的扰动；预计美股在衰退到来前仍有阶段性反弹行情，需警惕衰退提前可能带来的下行压力，而A股和港股的外围流动性压力或将进一步缓解。

华西证券发布研究报告称，短期来看，国内长假、叠加上市公司业绩步入密集披露期，市场情绪略偏谨慎，行情或阶段性震荡整固。二季度而言，中国经济基本面的反弹有望使得人民币资产的吸引力进

一步提升，A股底部仍坚实。

研报提到，全年来看，海外经济增长动力不足，与海外主要经济体对比，今年中国经济将是为数不多提振全球预期的积极因素。从全球资金配置的角度看，中国经济基本面的反弹有望使得人民币资产的吸引力进一步提升，外资仍将成为A股增量资金的重要来源。

南方基金表示，5月很可能是美联储最后一次加息，随着美联储加息周期步入尾声，美元指数和美债收益率的下行趋势将得到强化，加上强劲的出口将对人民币形成支撑，在此环境下，外资有望回流A股。