

为什么通胀，连连加息能否解决？

通胀率9.1%，爆表，这是美国最新公布的6月CPI数据，飙到了41年来的峰值。为了应对通胀，上个月美联储已经加息了75个基点，这是28年来最大幅度的单次加息，美联储为今年设定的通胀率目标原本是2%，加息还能有多少空间？不断加息又将带来什么样的后果？摆在美国面前的，是经济软着陆，还是滞涨加剧？

Part

1

曼哈顿街头，阿卜杜勒·拉赫曼在他的流动咖啡馆里等待着美国经济的复苏。他的位置很好，在高耸的办公楼脚下，靠近地铁口和去往自由女神像的码头，他怀念过去人们在他的货柜前排满长队的时光。由于房租上涨，很多公司搬离了这里，拉赫曼的常客少了很多。

纽约商贩 阿卜杜勒·拉赫曼：

以前的价格很便宜。我（过去买）咖啡，所有的东西都很便宜。但现在所有的东西都价格冲天。咖啡过去是6美元，现在是11美元、12美元，3磅罐装咖啡。

美国富国银行的研究显示，自2月份以来，鸡翅和鸡胸肉分别同比上涨38%和24%。农业部门数据显示绞肉价格比2021上涨了36%，而柠檬水价格上涨了22%。

全球化智库副主任 高志凯：

“美国比如说1%的极少数人，他控制住的财富非常得多、高达美国总财富的一半以上。对于他们来说，通货膨胀高一点低一点，几乎没有任何影响，但是对于平民百姓来说就不一样，本来比如说我可以买1磅肉，现在只能买0.5磅肉了，他的支付能力在下降，通货膨胀在提高。”

除了食品价格，油价涨幅更是惊人。6月11日，全美平均汽油价格升至每加仑5.004美元，这是美国历史上平均汽油价格首次突破5美元。

数据显示，能源价格成为推高6月美国物价的主要因素。能源价格环比上涨7.5%，同比上涨41.6%。其中汽油价格环比涨10.4%，同比飙升60.6%。

全球化智库副主任 高志凯：

“美国能源人均消耗量比中国好像有4-5倍之高，对于美国所谓的‘生活在轮子上’的国家来说，汽油价格或者柴油价格高涨了以后，出行都不方便。这个对于和平与稳定来说非常有杀伤力的一件事。”

除此以外，房租的上涨也成为很多美国人无法承受的负担。2021年，美国最大的50个城市房屋租金平均上涨了约2

0%。迈阿密

成为美国房价上涨最疯狂的地区，一年中房租上涨了49.8%，有的住房甚至超过65%。人们不得不走上街头抗议。

2021年纽约的房租也上涨超过20%，2022年1月14日，美国纽约州租客驱逐禁令即将到期的前一天，数百人进行抗议示威，要求州长延长禁令，防止数万纽约无力支付房租者流落街头。

通胀和加息也让小企业主倍感

压力。2021年，在硅谷

创业的樊大申就尝试把一部分业务转移到中国。通胀的数据还没有明显上升的时候，他就感到工资上涨在迅速推高企业成本。樊大申在美国上学、创业多年，从事的是半导体行业，特朗普

执政时期美国对中国芯片行业制裁就影响了他们的发展，最近美国政府的频频加息更让樊大申决定收缩美国部分业务，把未来的发展中心转移到中国。

硅谷某初创公司负责人 樊大申：

“（工资）10%、20%这么长。我们转移到国内来也是自救的一种方法。那时候工资涨得非常厉害，汽油增加了，食物贵了，房租贵了。员工要求最低工资都得涨。任何加息对实业界来说都不欢迎，消费减弱了，肯定生意会不好。成本增加了减少了利润，初创企业要融资，融资也困难，你要上市也要推迟，所以一系列的影响，加息肯定会导致经济的衰退。”

Part

2

实际上，为了应对新冠疫情的冲击，美国在2020年就相继出台了四个大规模经济刺激法案，总规模超过6万亿美元，然而，这并没有改变普通民众和小企业的状况。

和普通民众感到生活水平下降

形成鲜明对比的是美国资本市场

的狂欢。2020年以来，美股

一路高歌猛进，到2020年12月31日，标普500指数

已经创下历史新高3760点。

2021年，标普500指数继续创下66个历史新高，并且每个月都在刷新记录。

全球化智库副主任 高志凯：

“这些上市公司并没有改变内部的质量，它纯粹是一个市场资金量的增加，它的泡沫更大，所以造成了资产价格的上涨。所以从这个角度上来说，价格的波动，最终的话有可能就造成重大的经济危机。”

资本的狂欢不仅出现在股市，到2020年11月，美国房价中值已经比去年同期上涨16%，2021年更加疯狂。从业十多年的洛杉矶房地产经纪人李林回忆，从那时起，一场他从未见过的抢房潮席卷而来。

洛杉矶房地产经纪人 李林：

“大量的资金涌入房地产市场，大量的上市公司收了很多房和老百姓来抢，购房者来抢，造成供

需短暂的一个失衡，疯狂地加价抬价

，像大洛杉矶地区

新兴的郊区的这些，它的涨幅就比较高了，有翻倍的，涨50%是一个普遍的现象，50%、60%、70%、80%都有。”

资本市场的狂欢可以改变美国民众的生活水平吗？

洛杉矶房地产经纪人 李林：

“美国这轮通胀影响的是无产者，对有产者来说，他的财富在增加。”

全球化智库副主任 高志凯：

“这笔钱弄来弄去都跑到哪里去了？没有留在中下层老百姓的账户里，没有增加他们的积蓄，反过头来汇少成多又流到股市，又流到房市里边去了。所以最终获益最大的还是资本家，还是拥有股票的人。”

Part

3

通胀的高企令美国的居民、家庭、企业深受困扰。也成为当下美国政府最大的压力之一。如今，

美国CPI已经从2021年年初的不到2%

，飙升到现在的9.1%，美国的通胀究竟是怎样一步步走向失控，它又是否可以迅速抑制通胀呢？

2020年，新冠疫情席卷

全球，对各国经济造成重创。

在美国，疫情管理的失控也对经济出现前所未有的冲击。2020年3月，美股出现四次熔断，美国第二季度GDP

年化季率跌至-31.7%，4月失业率飙升至14.7%，创下上世纪30年代经济大萧条以来新高。

急于解决经济困境，用无限超发货币强力刺激经济，在短短两年之内，美联储的资产负债表规模扩大到前所未有的8.4万亿美元。

中国人民大学重阳金融研究院研究员 刘英：

“当时美股是四度熔断，大幅走低，就差两天就要开议息会议，美联储都等不及了，立即降为0关税，然后开启量化宽松，开始是7000亿，后来就迅速的，无限制的，就是没有顶峰的，你需要多少我给你多少，就连巴菲特他也提到说‘活久见’，所以美联储采取无限制的量化宽松货币政策，其实是水漫金山。”

实际上，2021年第二季度美国的消费者物价指数就开始飙升，然而美国政府并没有采取特别措施。

美国财政部长 珍妮特·耶伦：

“我不认为我们有恶性通货膨胀的风险。我们已经经历了几个月的高通胀，包括我在内的大多数经济学家认为这将是暂时的。”

中国人民大学重阳金融研究院研究员 刘英：

“我们去年就认为通胀是美国最大的尾部风险，美联储说通胀是暂时的，我不认为它是没有看到通胀。它是掉以轻心，没有看到通胀的风险，可能它的政策目标里面，认为就业充分问题，应对疫情的问题，经济还比较疲软，可能还希望经济更好地增长，这么说只是安抚市场。”

经济周期信息公司总裁 朗斯基：

“我们必须意识到，这个年增幅有过分膨胀的现象。因为去年经济非常虚弱。”

如果说经济学家们都很清楚美国财政货币政策对通胀的影响，美国又为什么要用如此大手笔的货币超发政策来挽救经济呢？

中国人民大学重阳金融研究院研究员 刘英：

“美国的经济状况致使它没有办法通过正常的货币政策工具来调节，通过加息或者降息，因为它打到0了，它还依然没有办法去刺激经济增长，准备金率也基本上用尽了，其实有一点弹尽粮绝的程度，就是我没有办

法再去提供炮弹了，只能采取量化，特别的一个货币政策工具来去刺激经济。”

实际上，新冠疫情之后，世界各国经济都遭受了冲击，为什么唯独美国政府敢于采用如此大规模的印钞手段来挽救经济呢？

全球化智库副主任 高志凯：

“用美元做国际性的储备货币

瑞士法郎

，还有我们的人民币等等，加在一起才30%多。美国在国内超发这么多的货币，它一大半直接流到了海外市场。稀释掉了国内市场的通胀压力。”

Part

4

2022年1月美国通胀已经高达7.5%，虽然已经远超美联储的理想通胀目标，但此时尚未看到美国政府抑制通胀的措施出台。与此同时，俄乌局势也日趋紧张，国际原油价格也持续高涨。2022年俄乌战争爆发不久，美国就颁布针对俄罗斯的石油禁令，全球油价更是飙升。在美国，油价升到了14年来的最高水平，这也进一步推高了通胀。

中国人民大学重阳金融研究院研究员 刘英：

“因为俄罗斯是全球数一数二的油气供给大国，包括粮食、金属，它是很多资源品的提供方。现在欧美制裁俄罗斯，能源粮食是CPI里面非常重要的组成部分，所以欧美对俄罗斯能源禁运，其实对它的能源价格走升，全球能源价格的走升，对于物价的上涨，其实起到了非常大的一个推波助澜的作用，是非常重要的一个因素。”

数据显示，能源价格成为推高6月美国物价的主要因素，推高通胀的油价因素是否可以得到抑制呢？美国总统拜登

确实为此付出了努力，积极与世界多个产油国家和地区谈判。但是拜登的努力没有换来他期望中产油国的支持。

Part

5

北京时间6月16日凌

晨2点，美联储宣布加息75个基点，将基准利率

上调至1.50%-1.75%区间，这是美联储今年第三次加息，也创下了自1994年以来的最大加息幅度。6月美国高达9.1%的通胀数据公布后，有数据显示，美联储7月加息100个基点的概率达到三分之一；9月再次加息75个基点的概率升至80%。

中国人民大学重阳金融研究院研究员 刘英：

“美联储这一次的的确是被高企的
通胀所镇住了

，这种加息的高频次和大幅度是史上罕见的

，3月份加25个基点，5月份加50个基点，6月份迅速加75个基点，7月份，9月份还是11月份12月份，也就是今年的所有的7次，每次都加息，可能都要超过25个基点，50到75个基点，这个力度之大，就是想把通胀控制下来，其实它也非常清楚是控制不下来的。”

在国际市场，美元加息被称为美联储搅动全球美金潮汐的指挥棒，几乎每一轮美国的加息周期都会引发经济的剧烈震荡，让一些国家金融市场和进出口产业遭受冲击。

全球化智库副主任 高志凯：

“美元加息它造成一个现象是什么呢？世界各地的美元统统往美国跑，尤其是发展中国家、新兴国家，把资金抽出来，运到美国，去追逐美元利息增加以后所带来的收益，它在全球范围内会造成金融市场的混乱。”

5月19日，斯里兰卡宣布一笔到期7800万美元的债务无法偿还，造成实质性违约，这是该国自1948年独立以来第一次出现主权债

务违约。阿根廷、尼泊尔、埃及、老挝等多国都面临外汇枯竭、债务违约的风险。

美国最近的频频加息已经令多国经济危机四伏。

中国人民大学重阳金融研究院研究员 刘英：

“不是所有国家的工业体系都非常完善，一些外债稍微高一点，外汇储备又稍微低一点的这些国家，其实就会风雨飘摇。”

独立投资研究机构CFRA Research首席投资策略师 山姆·斯托瓦尔：

“自20世纪40年代末，政府开始收集通胀数据以来，已经有12次经济衰退和12次熊市，衰退与熊市似乎总相随相依。每次同比百分比变化和CPI增长6.5%以上。因此，按这个历史规律，但也一定，伴随此轮熊市，我们预期即将陷入衰退。”

美国的高通胀和美联储加息效应正外溢到多个国家和地区，美国作为全球最大的经济体之一，自身政策引发的经济动荡，正在影响着世界多个国家。

制片人：宋阳

编辑：王津捷