

加息导致全美排名第十六位的硅谷银行48小时内“光速”倒闭，以倒闭前拥有的资产2090亿美元计算，硅谷银行创造了美国史上第二大银行倒闭案，也是金融危机以来美国金融业最大倒闭案。一周之内包括硅谷银行在内的三家银行倒闭，旋即引发美国民众对银行业的信心，资金出逃加速，银行业的“踩踏”事件频频爆发，金融业的系统性风险一触即发。

在抗通胀的路上，又叠加了保持金融系统稳定的紧急任务，美联储不得不在抗通胀与防风险、稳增长之间不断权衡。

3月23日，在高通胀和银行业危机的双重夹击下，美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点。这是自美联储去年3月首次加息以来的连续第9次加息，目前联邦基金利率目标区间已上调至4.75%至5%的目标区间，利率升至2007年10月以来的最高水平。

无疑，在高通胀时期，美联储官员正试图在稳定物价的同时，保持金融稳定，特别是目前美国银行业处于动荡的特殊时期。孙立行指出，美国联邦监管机构打破25万美元存款提取上限的规定，保证储户可以支取他们所有的资金，并表示与硅谷银行破产有关的任何损失都不会由纳税人承担。这些政策和手段实际上就是“印钱”的一种表现。也就是说美联储为了应对危机，变着花样在实行印钱的“宽松政策”，让美元贬值，薅美元资产的“羊毛”，让全世界为美国“埋单”。

“在3月份的美联储会议的官方文件上，第一次去掉了‘持续加息’的字样，宣布加息25个基点，比之

前预期的减少25个基点，这意味着美联储依然没有放弃对抗通胀，但加息周期基本到此为止。”孙立行说，3月份的加息将对低薪员工和穷人群体造成严重影响。一旦3月份的CPI数据不给力，出现反弹，那么美国经济将会有滑入“经济滞胀”的风险。

根据20世纪70年代“大通胀”的经验，基准联邦基金利率超过5%就会与经济衰退联系起来。因为加息势必加大投资和消费的成本，抑制投资和消费将导致经济衰退。不过根据美国劳工部数据，1月份美国新增就业岗位51.7万个，远超预期。与此同时失业率下降到3.4%，创53年来新低。美国经济似乎没有衰退迹象。

“综上所述，美联储短期内不会出现政策的急转弯，从停止加息到直接降息。不过由于俄乌战争和通胀形势依然不明朗，美联储货币政策收紧力度短期内不会缓解，通胀的强度和持续时间会比最初设想的长，滞胀的可能性增加了，但美国经济基本形势并未发生根本性变化。”孙立行说。

### 欧洲“难上加难”

与美国遇到的情况类似，欧洲通胀降温的进程也在面临考验。

德国3月CPI同比上升7.4%，较1月和2月的8.7%放缓了1.3个百分点，高于市场预期的7.3%，低于媒体和经济学家估计的7.5%。德国联邦统计局表示，乌克兰危机以来，能源和食品价格显著上涨，并对通货膨胀率产生重大影响。德国经济专家委员会发表最新预测，称德国经济2023年将增长0.2%，全年平均通货膨胀率为6.6%。

在俄乌冲突前，德国严重依赖俄罗斯的天然气，冲突爆发后，随着德国寻找新的能源供应，通胀上升对德国的打击尤其严重，近几个月通胀率超过了欧元区平均水平。

委员会认为，德国通胀看似已经达到顶峰，但无法排除其仍然继续走高的可能性，且预计通胀下降的趋势将非常缓慢。委员会还表示，生产者价格的提高和预期的工资上涨将使消费者价格通胀在明年之前

右图：美国通胀“高烧”持续，在纽约市，椒盐卷饼、培根鸡蛋、奶酪三明治、罐装苏打水和咖啡等即食必需品的价格飙升。

