

幸免——欧元对美元贬值 0.86%，英镑贬值 0.82%；3 月降息后瑞士法郎月贬值幅度缩小，今年首次收至 2% 以内，对美元贬值 1.07%；经济萎缩和降息影响下，瑞典克朗对美元贬值 2.78%，继续垫底欧洲货币。

为此，继瑞士央行 3 月拉开欧美发达经济体“降息大幕”后，瑞典央行也在近期开启了 8 年来的首次降息，将政策利率降低 25 个基点至 3.75%。瑞典在声明中表示，货币政策和供应冲击减弱导致通胀下降，目前已接近 2% 目标。瑞典 3 月份的通胀率为 2.2%，剔除能源价格的通胀率为 2.9%，均低于瑞典央行的最新预测。由于经济活动疲软，因此瑞典央行可以放松货币政策。此外，如果通胀前景仍然保持不变，预计在下半年将再次降息两次。这是瑞典央行自 2016 年以来首次降息，先于欧元区采取行动，为受衰退困扰的瑞典经济提供支持。

与此同时，欧洲央行、英国央行也释放降息信号，6 月启动降息或“箭在弦上”。

欧洲央行首席经济学家菲利普·雷（Philip Lane）在接受媒体采访时表示，随着服务业通胀终于开始缓解，6 月降息的理由正在日益增强。欧洲央行于 2022 年 7 月结束了长达八年的负利率时代，开启了有史以来最快的加息周期，一度连续 10 次加息，累计加息 450 个基点。欧洲央行上一次加息是在去年 9 月，

自那以来一直保持按兵不动的状态。三大关键利率——主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别为 4.50%、4.75% 和 4.00%。

但欧元区通胀正在逐渐走出泥潭。据 5 月初发布的统计数字，今年前三个月欧元区国内生产总值季增长率达 0.3%。这是 2022 年第三季度以来的最快增长速度，好于去年最后一个季度的萎缩 0.1%。经济学家在路透社的一项民调中曾预测增长率为 0.1%。德国经济第一季度增长 0.2%，与上一季度萎缩 0.5% 相比已明显反弹。数据还表明，4 月份，欧元区整体通胀仍稳定在 2.4%，此前 17 个月几乎在持续下降。

欧洲央行管委维勒鲁瓦也表示，欧洲央行越来越有信心赢得抗通胀的斗争，“如果没有意外，我们应该会在 6 月的会议上决定首次降息。我们确实对通胀下降的路径越来越有信心”。

## 美联储何时降息？

美元是 2024 年全球表现最佳的货币。一来美联储降息预期大幅回撤，更高的长期利率使得支付利息的美国债券对外国投资者更具吸引力，资金流入持续推高美元。二来，地缘政治冲突令风险情绪蔓延也凸显了美元的“避险”属性。

此轮货币“贬值潮”何时才能

结束，主要看美联储何时决定降息。而今年以来，美国经济有所放缓，但通胀指标接连超预期，令美联储对降息前景犹豫不决。

据芝加哥商品交易所追踪联邦基金利率期货的美联储观察工具统计，交易商预测：在联邦公开市场委员会 6 月份召开下次会议之后，美国降息概率为 8.5%；7 月份召开下次会议之后，降息概率为 33% 左右。

5 月 3 日，美国劳动部公布的 4 月非农就业人数大幅低于预期，消息发布后，市场预测的美联储年内降息次数从 4 月末的 1 次增加到 2 次。投资者普遍预计美联储 9 月降息至少 25 个基点，12 月再次降息至少 25 个基点。

胡捷预测，美联储可能在今年 9 月后考虑降息。

而在李楠看来，美国何时改变高利率政策，取决于美国政治。“今年是美国选举年，是否将美元回归正常定价或何时将美元回归正常，存在极大的不确定性。”

分析人士预计，受制于货币贬值压力，亚洲各国央行可能跟随美联储同步推迟降息。摩根士丹利此前表示，若亚洲各国央行先美联储一步降息，货币将进一步承受贬值压力，可能给通胀造成上行压力。

IMF（国际货币基金组织）则警告，亚洲地区各央行不应过多依赖美联储政策动向。IMF 亚太部主任克里希纳·斯里尼瓦桑表示，亚洲地区多样化的通胀格局意味着各国需要差异化的政策。各国央行应坚定关注国内形势，避免过度依赖美国利率预期路径作出决策。■

强势美元除了让亚洲货币贬值，欧洲货币也未能幸免——**欧元对美元贬值 0.86%，英镑贬值 0.82%**