

美國是全球第一大經濟體，美聯儲貨幣政策一舉一動牽動着全球市場敏感神經。曾任美聯儲達拉斯聯邦儲備銀行高級經濟學家兼政策顧問、現任香港中文大學（深圳）經濟管理學院助理院長兼副教授的王健，日前接受香港文匯報記者專訪，揭秘美聯儲議息運作的諸多細節和內幕，讓人對美聯儲運作能夠管中窺豹，略見一斑。

■香港文匯報記者李昌鴻 深圳報道

香港文匯報記者近日專訪王健，他中等身材，眼睛有神，透露出一股學者氣息。在香港中文大學（深圳）經濟管理學院的辦公室裡，王健分享了在美聯儲工作的點點滴滴，又暢談了對美國以及全球經濟的看法，其縝密思維和透徹的分析，令記者印象深刻。

王健告訴記者，美聯儲議息會議也稱美聯儲聯邦公開市場委員會（FOMC），FOMC隸屬於聯邦儲備系統，共計有12個成員擁有投票權，其中7位成員來自華盛頓，另外5個來自地方儲備銀行，包括費城、紐約、舊金山、芝加哥等。美聯儲加息根據主要看核心CPI指數、非農就業和經濟增長等多種重要經濟數據。

儘管美聯儲主席由總統提名，並由國會批准，但美聯儲推行的貨幣政策是獨立的，不受國會和總統影響，避免了美聯儲政策受政府左右。

堅持舉手表決 鷹鴿一目了然

在有關利息政策的投票會前，美聯儲主席會提前發表一個內部文件，並結合一些成員的建議，將經濟現狀和利率情況做一個總結，如果有的成員意見比較大，他們再在內部先協商，盡量縮小分歧，盡可能達成比較廣泛的統一判斷和意見。

因此，在聯儲12位成員正式進行議息時和作最終決定時，儘管目前有現代化的無記名電子投票設備，但美聯儲並不想採用，還是採用傳統的現場舉手表決。

更令人稀奇的是，美聯儲的許多決議時常有12位成員全部一致投票成票

通過，儘管有時也有一兩票反對，但是卻很少出現超過三票以上的反對。他透露。

每年議息8次 確保政策適時

王健稱，美聯儲通常是6周議息一次，一年共有8次議息，其中夏季有一段時間間隔比較長。美聯儲主要任務是通過貨幣政策來對經濟進行調控，議息會議特別注意兩項議題：經濟增長和通貨膨脹。

「如果利率過高，經濟增長可能放緩導致景氣蕭條，否則利率過低可能使經濟增長速度超越經濟體本身的潛力，形成通貨膨脹。因此美聯儲議息會議的貨幣政策目標，在尋求經濟增長和通膨兩者間的平衡，以此原則來制定利率目標區間。」

會議紀要成各國央行必讀

美聯儲會議通常持續一至兩天，討論的主要內容包括經濟運行狀況、金融市場風險、貨幣政策決定以及其他政策的決定，每次還會有聯儲的經濟學家展示研究成果。

每次議息會議結束後，美聯儲會發佈議息會議紀要，對外闡述制定貨幣政策原因和展望等，該紀要成為市場解讀美聯儲議息政策和經濟前景的重要依據，引發全球許多國家央行、投資者和市場的高度關注。

談及美國聯邦儲備銀行的董事是如何產生時，王健介紹，美聯儲有9名董事，其中3名由聯邦儲備局任命，其餘6名從3,000多家商業銀行股東中選拔出來，選舉的時候，每個銀行不論大小和股份多少，都是一票。

揭 秘

美聯儲議息之謎

開會前先綜合意見和協商

主席出手化解分歧



■儘管美聯儲主席由總統提名，並由國會批准，但美聯儲推行的貨幣政策是獨立的，不受國會和總統影響。 資料圖片

美難持續增長 今年料加息三次

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）對於目前市場高度關注的美聯儲2018年加息頻率，王健預計為二至三次，這其實是取決於美國經濟增長預期。如果美國經濟增長實現超預期，美聯儲加息可能有三至四次，但這種可能性並不大。

他認為，目前，美國經濟沒有明顯的亮點，難以帶動美國經濟持續穩定增長。

王健表示，上世紀九十年代互聯網產業興起和2001-2006年房地產快速發展，成為帶動美國經濟增長的重要亮點，尤其是房地產帶動經濟過熱，美聯儲在2005年持續長期加息。

美元升值不利跨國企業

目前，美國經濟並沒有出現新的亮點，前兩年美國率先開採出頁岩油導致油價下降，但是並沒有帶來良好的增長，導致國際油價一度暴漲。

儘管特朗普試圖吸引製造業回流，但是美國主要是高附加值產業，低附加值回流並不現實，一些回流企業增加機器人應用，這對提高就業幫助並不是特別大。

他稱，與以前成為全球第一增長動力不同的是，目前，美國經濟對全球依賴度在增加，很多大型跨國公司，如來自中國、歐洲等跨國公司，當美元匯率變化較大時，它對美國企業將資產轉移回美國不利，因此，如果美聯儲加息頻率過大，經濟增長缺乏重要動力，導致美元升值越來越高，給許多美國大型跨國企業造成負面效果。

國際貿易糾紛料增

王健認為，美國今年將加息兩三次，因利率上升幅度有限，這對中國和全球影響並不大。

上世紀八、九十年代美國追求自由貿易，現在則相反，而特朗普推行反全球化政策，今年美國與中國、歐盟、加拿大、墨西哥等貿易糾紛將增多。



美聯儲政策有根據 陰謀論存誤區

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）中國學者宋鴻兵曾經編著，帶來大量影響的《貨幣戰爭》，對此，在美聯儲達拉斯聯邦儲備銀行曾任高級經濟學家兼政策顧問的王健則撰寫一本《還原真實的美聯儲》，予以否認宋鴻兵有關美聯儲運作的陰謀論，雙方觀點針尖對麥芒。

宋鴻兵在《貨幣戰爭》一書中稱，包括美聯儲在內中央銀行和銀行都是私人所有，被羅斯柴爾德家族為代表的「國際銀行家」操縱，如果僅按照每年6%的收益來計算其家族資產，到今天大約有50萬億美元之巨。宋鴻兵將美聯儲的許多貨幣政策等都歸結為陰謀論，是超越了任何主義的可以解釋任何事物的東西。

陰謀論不利正確解讀

對此，王健在他的《還原真實的美聯儲》一書中稱，有關美聯儲的陰謀論並非宋鴻兵發明，而是宋將美國一些論述翻譯過

來，宋寫的第一本書《貨幣戰爭》註明是他編著，而非他本人著作。宋鴻兵在書中以陰謀論來解讀美聯儲政策，將許多問題片面化和簡單化，對於理解美國貨幣政策和經濟存在誤區。

王健認為，任何貨幣政策有一定的原因和邏輯，如果不好好分析和研究，就以陰謀論來下定論，它會妨礙了中國人正確認識和化解外部經濟形勢變化對中國造成的負面影響。

在全球貿易和金融市場一體化的作用下，美聯儲的政策對中國經濟的影響必然會與日俱增。

隨着中國經濟的騰飛和崛起，與其他國家間的經濟碰撞和摩擦在所難免，要想在大國博弈的環境下最大化國人利益，中國必須對國際經濟環境以及美聯儲的機構性質、制定政策的原則有一個清醒的了解，只有掌握這些規律，中國才能針對自身經濟弱點，審時度勢，找出化解方法。



■王健表示，美聯儲議息時現場舉手表決，通常最高反對票不會超過三票。香港文匯報記者李昌鴻攝

王健小檔案

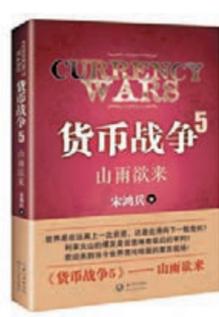
- 華中科技大學就讀經濟
- 威斯康星大學經濟專業碩博連讀
- 2006年美聯儲達拉斯聯邦儲備銀行高級經濟學家兼政策顧問
- 2013年出版《還原真實的美聯儲》
- 現任香港中文大學（深圳）經濟管理學院助理院長兼副教授

製表：記者 李昌鴻

王健 VS 宋鴻兵觀點



王健：
以陰謀論來解讀美聯儲政策，將許多問題片面化和簡單化，對於理解美國貨幣政策和經濟帶來負面作用。中國必須對美聯儲的機構性質、制定政策的原則有一個清醒的了解，才能針對自身經濟弱點審時度勢，找出化解方法。



宋鴻兵：
美聯儲是私人所有，被羅斯柴爾德家族為代表的「國際銀行家」操縱，將美聯儲的許多貨幣政策等都歸結為陰謀論。



■港樓市主要取決於長期利率水平，短期利率水平變動影響不大。 資料圖片

港樓市取決於長期利率

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）王健表示，今年美聯儲加息對香港有影響，主要是因為香港將港元與美元掛鈎的聯繫匯率，美國加息，香港也將被動加息。他認為，由於沒有自主的貨幣政策，當香港經濟周期與美國一致時，美國加息對香港影響不大，當兩者出現逆周期時，這對香港是不利的。如2014-2015年，香港和內地一樣，經濟增長下滑，美國則較為穩健，後來對香港經濟帶來一些衝擊。

人民幣國際金融中心，目前，內地經濟向好，去年經濟出現超預期的增長，這減輕了內地資金外流的壓力。

未來人民幣國際化取決於匯率改革和資本市場開放，今年人民幣仍面臨持續升值的壓力，這有利中國推進匯率改革，也給人民幣匯率擴大雙向波動創造了機遇。

有利港財富管理地位

王健表示，去年以來，海外市場表現不俗，內地有大量資金甚具意欲分享海外市場機遇，內地也在進一步推進國際化，香港可以滿足內地投資者投資港股和海外市場的要求，這也將有利香港國際財富管理中心地位的提升。

人民幣今年料續升值

在談到美國加息對香港樓市帶來影響時，王健表示，這主要取決於長期利率水平，短期利率水平變動影響並不是很大。他認為，香港正在打造離岸人