

2011 年 2 月 18 日



美联储上调 2011 年美国经济增长预期

——美联储公开市场委员会 1 月底会议纪要点评

宏观经济高级研究员：李爱敏

010-88321913

liam@tpyzq.com.cn

美国经济复苏进程正在得到巩固，美国实体经济在未来三年有望实现可持续增长。2011 年 GDP 增速将高于 2010 年增速，2012 年、2013 年 GDP 将呈现进一步温和加速增长的态势。但是，目前美国国内的经济运行状况尚不足以使其就业市场发生显著改善，今明两年美国就业市场温和改善、失业率依然居于高位将是大概率事件。

美国居民消费显著改善。美国国内股票市场的良好表现在很大程度上抵消了房价下跌给居民财富带来的负面影响，美国家庭净资产增加；另外，个人收入增长以及消费信贷自 2010 年 10 月份以来出现的持续增长态势（结束了 2008 年秋季以来的持续下滑状态）也对美国的家庭消费支出构成正面支撑。

企业的设备和软件支出依然在增长。在出口复苏的带动下，美国国内工业产出稳步改善，产能利用率逐渐改善（尽管依然低于危机前平均水平），商业地产建造支出正在走出底部。

美国的住宅市场依然脆弱。房地产市场需求低迷、金融危机导致美国房地产市场存在大量待处理的止赎房源（由于不能及时归还抵押

贷款被银行收回的房源)、商业信贷机构出于风险控制的角度对房地产建设贷款、商业住房抵押贷款设定了苛刻的信贷条件等因素限制了美国住宅房地产市场的发展。尽管 1 月份私有新房开工较去年 12 月份环比上涨,私有新房许可和私有新房开工量依然处于历史低位。

美国劳动力市场出现温和改善。就业人数在温和增长、(周)首次申请失业救济人数呈现下降态势。但是,目前的经济复苏进度以及近期的经济复苏前景依然不支持失业率的明显下降,目前美国的长期失业人数依然处于高位。2011 年 1 月份失业率 9.0%,与 2010 年 12 月份的 9.4%相比有较大幅度的下降,失业率的下降在一定程度上得益于 1 月份劳动力就业参与度的下降,就业参与度的下降表明有更多的人由于没有适合自己的岗位或者对就业市场失去信心而没有进入劳动力市场寻找工作机会,这些人虽然没有工作,但是并没有被统计入失业人群,因此,2011 年 1 月份失业率的下降并不能表明美国的劳动力市场出现明显的改观。2011 年美国失业率依然会居于高位。

尽管能源等大宗商品的价格近期出现了较大幅度的上涨,但是目前美国总体的通胀水平依然低于预定的政策目标水平,并且核心通胀水平下行的风险依然存在,通货紧缩风险依然是美国经济社会的一大问题。中长期通胀预期平稳。

继续执行宽松货币政策。美联储对美国经济复苏持谨慎乐观的态度,为了确保实现其两大货币政策目标(充分就业、物价稳定),美联储决定继续执行低利率政策(联邦基金目标利率继续保持在 0-0.25%的历史低位)以及数量宽松货币政策(继续按计划执行资产

购买计划以及用到期证券的回收本金购买长期国债)，确保市场充裕的流动性并压低长期市场利率。

美国实体经济在未来三年有望实现可持续增长，本次公开市场委员会会议提高了 2011 年美国经济增长的预期。2011 年 GDP 将高于 2010 年 GDP 增速，2012 年、2013 年 GDP 将呈现进一步温和加速增长的态势。

附表：美联储最新经济增长预测（2011.1）

	2011 年	2012 年	2013 年
真实 GDP 增速	3.4-3.9	3.5-4.4	3.7-4.6
11 月份预测区间	3.0-3.6	3.6-4.5	3.5-4.6
失业率	8.9-9.0	7.6-8.1	6.8-7.2
11 月份预测区间	8.9-9.1	7.7-8.2	6.9-7.4
PCE 通胀指数	1.3-1.7	1.0-1.9	1.2-2.0
11 月份预测区间	1.1-1.7	1.1-1.8	1.2-2.0
核心 PCE 通胀	1.0-1.3	1.0-1.5	1.2-2.0
11 月份预测区间	0.9-1.6	1.0-1.6	1.1-2.0

来源：美联储、太平洋证券研究院

重要声明：本报告内容仅代表作者个人观点。本公司和作者本人力求报告内容准确完整，但不因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告的版权归太平洋证券股份有限公司和作者共同拥有，如需引用和转载，需征得版权所有者的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。