

沃什领导的美联储将作出结构性改革



摘要:

- 美联储于 6 月议息会议一致决定将利率维持于 3.50-3.75%。
- 沃什就任主席后的首次会议，宣布多个明确的结构性调整，例如：放弃前瞻性指引和设立专责工作小组，为日后货币政策改革铺路。
- 最新位图显示委员整体立场偏鹰，并预期通胀将加速上升。

美联储于凯文·沃什 (Kevin Warsh) 就任主席后的首次会议上一致决定维持利率不变。在 6 月议息会议上，联邦公开市场委员会一致投票，将联邦基金利率目标区间维持于 3.50-3.75%。

沃什迅速推行其承诺的结构性改革，其中以会后声明的修改最为突出。贯彻其一贯对美联储沟通策略的批评，沃什在声明中删除了传统的前瞻性指引，将篇幅由 4 月的逾 300 字大幅缩减至仅 132 字。具体而言，关于货币政策未来路径及触发政策转向所需的具体经济条件表述被全面移除。取而代之，精简后的会议声明严格聚焦于当前经济状况，反映政策框架明显转向以数据为依据的决策机制。上述改动旨在减低金融市场对央行讯号的高度依赖，从而为决策者保留更大的灵活性。

经修订的声明指出，在不确定性仍然偏高的情况下，经济整体表现依然稳健。声明提到，整体经济活动保持稳固，主要受惠于生产力提升及投资表现强劲。同时，就业与劳动力规模保持大致同步扩张，失业率维持稳定。尽管承认通胀是受近期能源供应冲击的带动而持续高企，但声明亦强调委员会将致力「实现价格稳定」。此一措辞进一步强化沃什控制通胀的核心政策目标。

为推动其改革议程，沃什宣布成立多个专责工作小组。沃什表示，将于五大范畴设立新工作小组，包括：1) 沟通机制、2) 资产负债表政策、3) 现有数据的运用与依赖、4) 生产力与就业，以及 5) 通胀框架。沃什说明，这些工作小组将从基本原则出发，深入

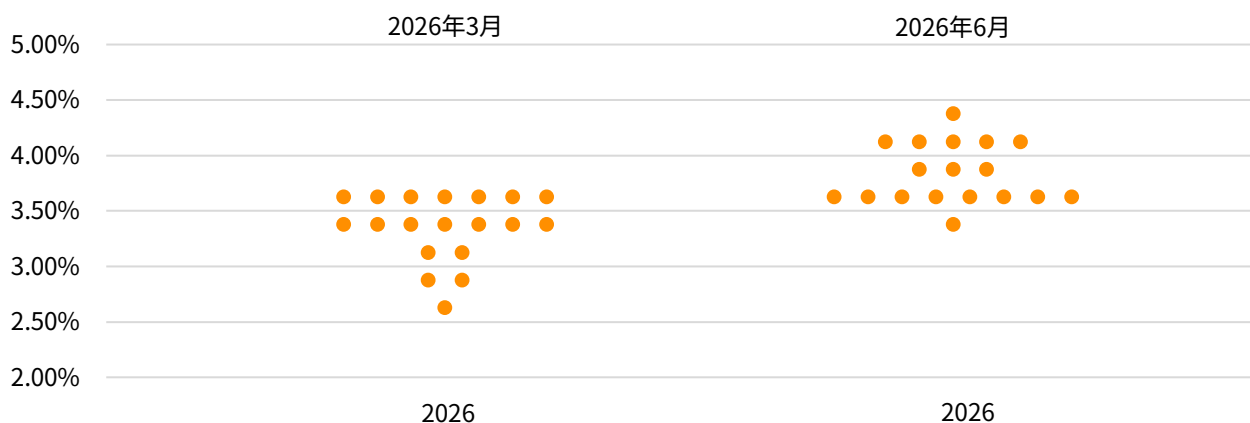
市场评论

2026年6月18日

探讨关键问题、审视现行做法、评估替代方案，最终向决策者提出建议。此一部署反映沃什正有序推行其对美联储的改革方案。

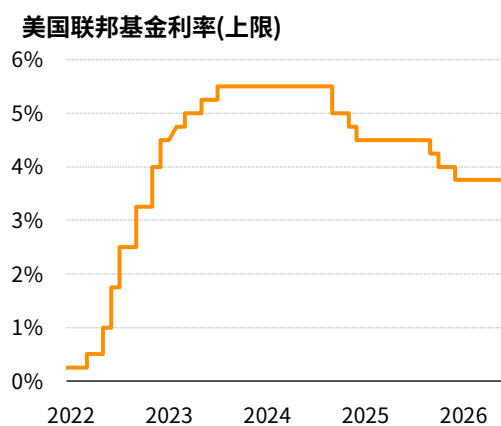
最新位图显示委员整体立场偏鹰。 尽管放弃前瞻性指引，沃什仍支持继续发布《经济预测摘要》，但他未有提交其个人预测。他更形容，所有预测均是以铅笔填写，突显了相关预测存在较大的不确定性。综合委员所提交的预测，6月位图显示利率预期明显上调：9名委员预测2026年将加息25至75个基点，同时另有8名委员预期利率维持不变，1名成员则预期减息25个基点。因此，2026年底联邦基金利率中位数上调至3.8%，高于3月时的3.4%。2027年及2028年的预测亦分别上调至3.6%及3.4%，此前这两年预测均为3.1%。与此同时，长期中性利率的中位数维持于3.125%不变。这些偏向鹰派的预测反映了多数委员对通胀持续高企的忧虑。

联储局点阵图比较



通胀预测明显上调。 根据6月《经济预测摘要》，核心个人消费开支通胀的中位数预测于2026年、2027年及2028年分别上调至3.3%、2.5%及2.1%，较3月时的2.7%、2.2%及2.0%显著提高。此外，2026年经济增长的中位数预测由2.4%下调至2.2%，而失业率预测则大致维持不变。

美联储点阵图中位数预测 (2026年6月)	2026	2027	2028	长期水平
国内生产总值增长 (%)	2.2	2.3	2.2	2.0
[2026年3月]	[2.4]	[2.3]	[2.1]	[2.0]
失业率 (%)	4.3	4.3	4.2	4.2
[2026年3月]	[4.4]	[4.3]	4.2	[4.2]
个人消费开支物价指数 (%)	3.3	2.5	2.1	-
[2026年3月]	[2.7]	[2.2]	2.0	-
联邦基金利率 (%)	3.8	3.6	3.4	3.1
[2026年3月]	[3.4]	[3.1]	[3.1]	[3.1]



资料来源：彭博

资料来源：美联储

市场评论

2026 年 6 月 18 日

价格稳定成为沃什领导下的核心政策目标。在会后记者会上，沃什强调价格稳定对长期经济健康至关重要。他进一步指出，在其领导下的美联储将保持政策独立性，不受短期市场波动或政治压力影响。

展望未来，位图内的偏鹰取向显著提高了 2026 年加息的可能性，但这并不标志着新一轮加息周期的开始。预期美联储将于 2026 年内采取一次 25 个基点的保险性加息，并于 2027 年维持利率不变。

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌, 甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本材料内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络(电邮: lerd@hkbea.com/电话: (852) 3609-1504/邮寄地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。