

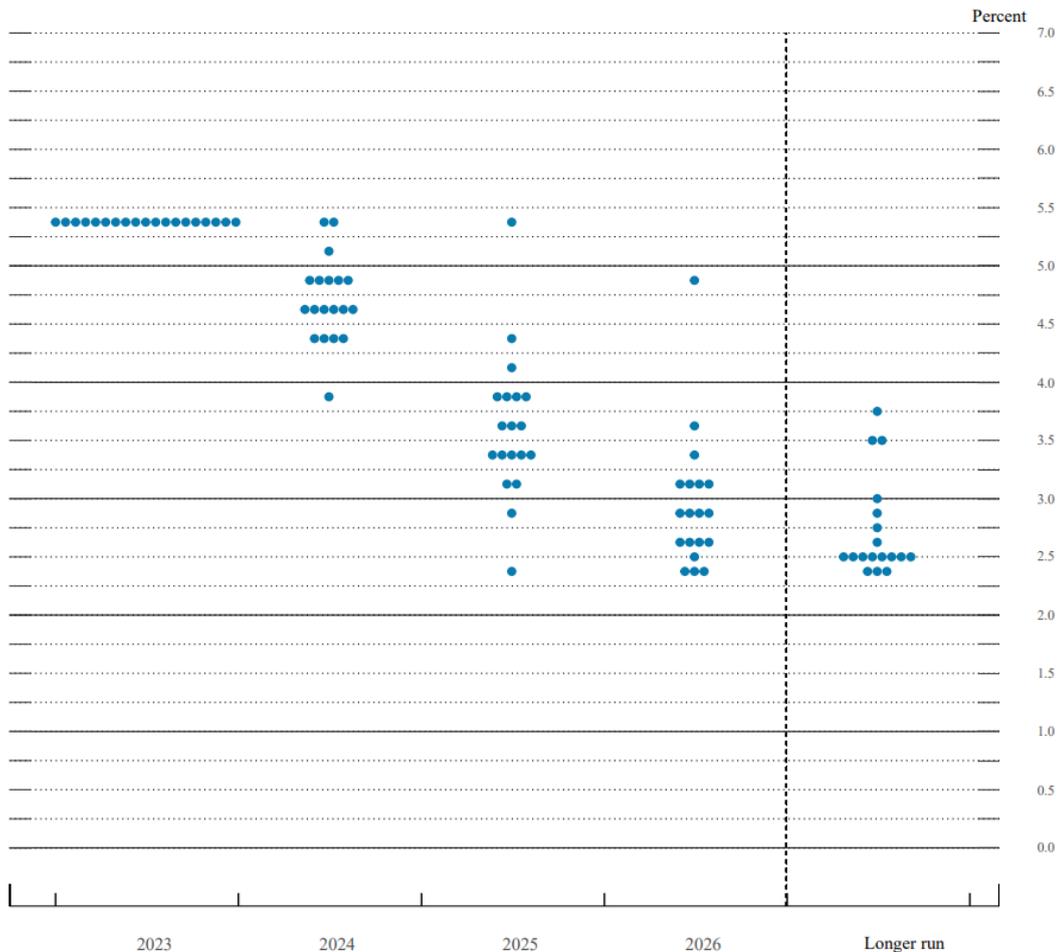
预测美联储政策利率

在美联储政策利率（Federal funds rate）的预测问题上，谁最有发言权？我想应该是美联储的 Federal Open Market Committee (FOMC)，即联邦公开市场委员会，也就是“议息会议”的成员们。毕竟是他们在定期讨论和制定政策利率的。

而且 FOMC 的确也把成员的预测统计作为常规工作。每个季度，每位成员会对关键宏观变量以及政策利率进行预测。美联储进而会统计和公布成员们的预测，短期预测，长期预测，分位数预测以及范围，等等。

关于政策利率，美联储会公布“点阵图”（dot plot），清楚地显示成员们对未来政策利率的预测分布。图一是 2023 年 12 月的点阵图，说明成员们预计到 2024 年底，政策利率会在 4.5%-4.75% 区间。

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate

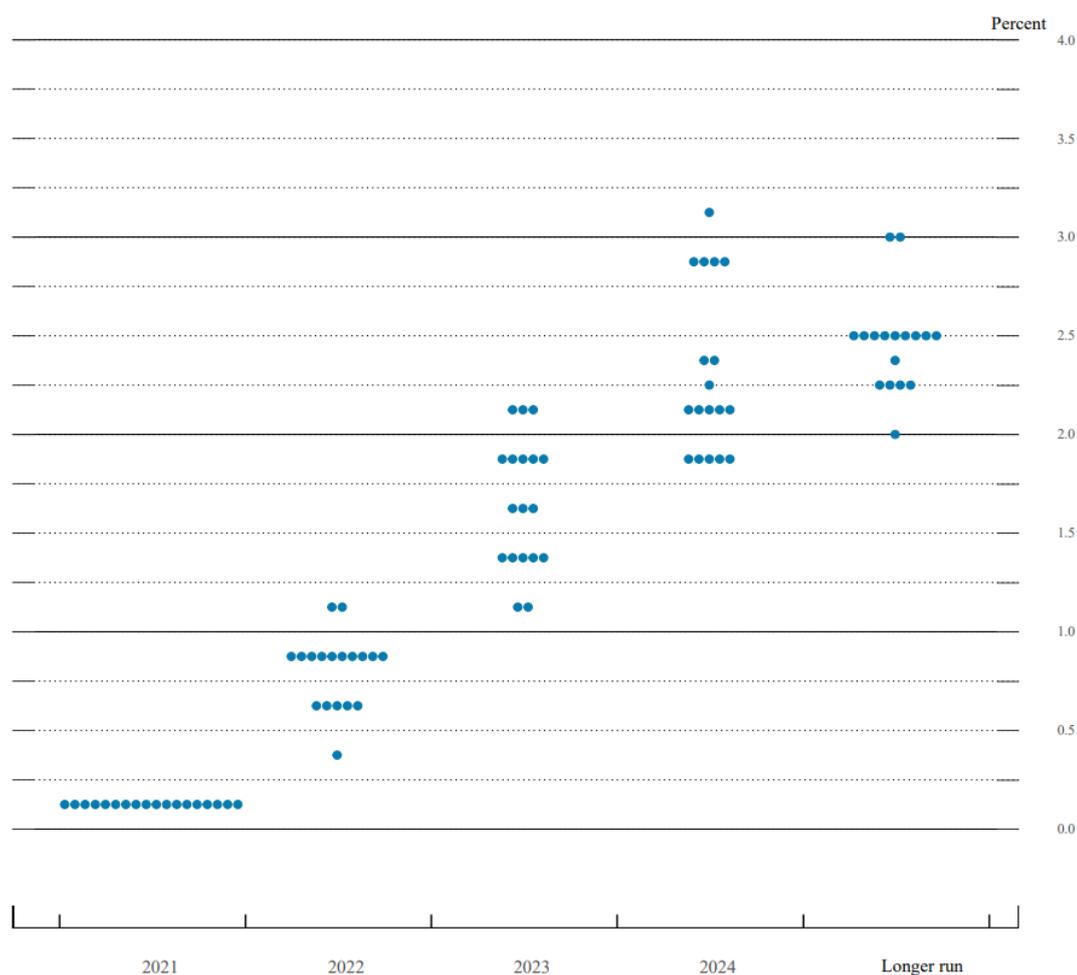


图一：FOMC 点阵图（2023 年 12 月）

那么 FOMC 预测成绩如何呢？很一般。图二是 2021 年底的点阵图，显示成员们对 2022 年底政策利率的中位数预测在 0.75%-1% 区间。快进到 2022 年底，实际的政策利率落在 4.25%-

4.5%。错得离谱。

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



图二：FOMC 点阵图（2021 年 12 月）

当然，FOMC 点阵图也有（蒙）对的时候，比如 2022 年底对 2023 年政策利率的预测基本正确。但是你敢基于图一点阵图的预测，对明年的投资下注吗？我是不敢。

那么市场对政策利率的预测能力如何？也是很一般。就在两个月前，市场主流观点还是“higher for longer,” 即政策利率将长期保持在高位。股票市场因此承压，尤其是高杠杆公司的股价。现在市场主流观点突然扭转，股市步伐轻盈，直奔新高。

天知道下个月市场的主流观点是什么。市场观点与其说是预测，不如说是情绪表达。而市场情绪的波动很大。