

一位曾成功预测三次市场泡沫的资深投资者周四（4月14日）认为，上月席卷欧美银行业的动荡只是一个开始，未来还会出现更多混乱。

资产管理公司GMO的联合创始人兼首席投资策略师杰里米·格兰瑟姆（Jeremy Grantham）在接受采访时表示，“金融体系面临的压力还远远没有结束。”

格兰瑟姆指出，这一切泡沫的祸因是美联储过去几年的低利率和宽松货币政策，投资者在泡沫中追求高风险投资和一些无法维持的业务。

他还表态，他不反对美联储加息，现在的经济确实需要加息。

鉴于此，格兰瑟姆还认为未来美股将面临超大跌幅，“我们所能希望的最好情况是（标普500指数）较目前的水平下降约27%，而最坏的情况是暴跌50%以上。”他补充道，低点可能要明年才会到来。

残酷的清算

低利率时代，当廉价资金鼓励投资者承担巨大风险时，股票并不是唯一估值过高的资产。政府债券、房地产甚至加密货币的价格也大幅上涨。

格兰瑟姆认为，这种普遍的繁荣可能会导致一场特别残酷的清算。例如，硅谷银行（SVB）最近的破产，在一定程度上就是由于利率飙升下，美国政府债券价格急剧下跌所导致的。硅谷银行的管理层曾决定将大部分的资本投资于持有到期类资产（HTM）以赚取利差，这也直接导致了此次的财务状况恶化。

他预测，随着泡沫的破灭，美国经济衰退几乎已是板上钉钉。

连锁反应？

对于银行业危机，许多业内专家批评美联储没有为避免银行倒闭采取有效措施，在解决通胀问题时没有考虑其他因素。

急剧上升的利率加剧了信贷紧缩，而银行业危机的蔓延进一步导致贷款减少，从而导致公司和个人手中的资金减少。美联储本周的一项调查显示，大多数美国人认为，与一年前相比，现在获得信贷或多或少要困难得多。

摩根大通CEO杰米·戴蒙本月早些时候指责，美联储没有对银行进行压力测试，银行业危机“隐藏在众目睽睽之下”，其连锁反应会持续多年。

上月，资管巨头贝莱德CEO拉里·芬克将美联储加息比喻成倒下的“第一张多米诺骨牌”，而硅谷银行（SVB）的倒闭是第二张多米诺骨牌。芬克认为，第三张多米诺骨牌仍有可能倒下，金融环境的突然收紧可能导致更多银行倒闭。

效仿前主席做法

与此同时，格兰瑟姆还提到，现任美联储主席鲍威尔应该把前任主席保罗·沃尔克（Paul Volcker）作为榜样，效仿沃尔克的做法将是明智之举。

沃尔克曾担任了两届任期：1975年至1979年，以及1983年至1987年。为了给高通胀降温，他采取了一系列激进的加息措施，利率一度达到19%（而目前的利率在4.75%-5%区间）。虽加息成功抑制了通胀并扭转了通胀预期趋势，但也付出了高失业率和1980-1982双底衰退的代价。

格兰瑟姆认为，“如果鲍威尔能借鉴一点沃尔克的做法，那将是一个明显的改善。”

到目前为止，美联储自2022年初以来已经加息9次，这是历史上最快的加息速度。而通胀也已经从去年6月9.1%的40年高点下降到目前的5%。

本文源自财联社