

考虑到通货膨胀影响的世界实际利率2年半来首次转为正值。相比通货膨胀的加剧，市场更加警惕各国央行的货币紧缩以及随之而来的经济衰退，这种情况已浮出水面。如果实际利率上升，股市和大宗商品等风险资产的高估值将变得突出。对于一直受益于货币宽松的风险资产来说构成明显的逆风。

实际利率通过通常的国债利率（名义利率）减掉市场考虑的未来预期通胀率（盈亏平衡通胀率、BEI）来计算。计算时采用本金随着物价涨幅而波动的通胀挂钩债券。



1美元的纸币（REUTERS）

实际利率将对投资造成巨大影响。在实际利率为负的状态下，与投资国债等安全资产时的收益率相比，物价上升导致的价值缩水更为明显。投资者将在实际上遭遇损失，因此具有推动投资风险资产的效果。为了应对新冠疫情，2020年以后各国推进货币宽松，实际利率明显变为负值，高科技股和原油等风险资产行情上涨。此外，抱团股和虚拟货币等缺乏业绩层面支撑的资产也被买入，过热迹象加强。

如果实际利率为正值，投资者的风险偏好将被抑制，资金流向将逆转。观察世界实际利率最开始转为正值的8月至目前（9月2日）的风险资产的价格走势，以比特币（下跌16%）为代表，原油（下跌12%）、世界房地产投资信托（REIT、下跌7%）、全球股市（下跌5%）等风险资产全面遭到抛售。

价格正在上升的是由于美联储（FRB）的大幅加息、利息收入有望增加的美元等。

显示美元对主要货币综合实力的美元指数上涨3%。

一位对冲基金的相关人士表示，“今后实际利率将进一步上升，紧缩将全面启动。股票等风险资产的下跌或将全面启动”，将做好应对准备。