责编 汤艺甜 美编 李烝 责校 杨志强 电话:64101949 bbtzbs@163.com

大幅上调通胀预期 美联储放“鹰”了

夹在持续爆表的通胀数据和缓慢增长的就业指标中间，美联储这一次的决策实属艰难。维持基准利率不变和保持购债规模基本都在市场的意料之中，不过，大幅提升通胀和加息预期，多少还是有些意外。这似乎意味着，美联储也对通胀发出了警告。

维持基准利率不变

在经历了两天的会议之后，美国东部时间6月16日，美联储公布了6月的货币政策声明，维持基准利率在0到0.25%的目标区间不变，同时每月债券购买规模也保持在1200亿美元。

不过，面对当前市场资金过度充裕的情况，美联储将隔夜逆回购协议的利率上调了5个基点至0.05%，将超额准备金利率上调5个基点至0.15%。

比起上述两项政策，真正令市场意外的是，在当天一同公布的美联储经济预测中，美联储大幅上调了对今年通胀的预期，上调至3.4%，比3月份的预测高出了整整一个百分点。但美联储会后声明则继续表示，通胀压力是“暂时的”。即使上调了今年的通胀预期，该委员会还是认为，从长期来看通胀率仍将趋向美联储2%的目标。

更值得玩味的，是美联储主席鲍威尔当天的讲话，他表示，最近消费者价格的上涨可能是暂时的，但警告说，这种上涨最终可能比预期的更高、更持久。

“随着重新开放的继续，需求的变化可能会大而迅速，瓶颈、招聘困难和其他限制因素可能会继续限制供应调整的速度，从而增加了通胀可能比我们预期的更高、更持久的可能性。”鲍威尔强调。

至于外界关心的缩减QE问题，鲍威尔表示，目前没具体时间，需要看到显著进步，有了具体时间会提前告知。鲍威尔称，此次会上只能算是“谈论了讨论taper”，即并非正式的taper讨论。他称，美联储将竭尽所能地避免减码QE引发剧烈市场反应。

另外，美联储还提前了下一次加息的时间框架。根据美联储官员们作出的“点阵图”预测，加息最快可能在2023年发生。而此前在3月，他们曾表示，至少在2024年之前都不会加息。

具体来看，点阵图显示，美联储在2023年里将会加息两次。其中，7名委员预计在2022年开始加息，今年3月为4名委员。13名委员预计在2023年开始加息，今年3月则为7名委员。对于加息问题，鲍威尔强调，这次会议没有讨论什么时候会加息，并警告不要过度解读点阵图，称它不是未来利率走势的好预测器。美联储当前的重心放在经济状态，而不是加息，现在讨论加息还为时过早，加息根本不是现在会议的焦点。更高的中性利率将为美联储降息提供更多空间，对那些推高中性利率的因素保持警惕。

不够“鹰”派？

这次的表态，显示出美联储的态度似乎开始转弯。在美国银行的美国短期利率策略主管Mark Cabana看来，6月FOMC决议是美联储立场的显著变化“美联储对通胀的风险看法似乎发生了重大转变。这表明美联储认为通胀存在上行风险，而且可能已经反映到了点阵图上”。

经济学家Frances Donald表达了类似的看法。他称，点阵图显示，到2023年，美联储将加息两次。这对债券市场来说是一个足够的鹰派惊喜。美联储没有实质性地改变其对2022年和2023年GDP增长和通胀的预测，虽然前景没有明显改变，但美联储对恢复正常的信心似乎已经改变。

的确，资本市场也由此掀起了巨大波澜。当天美元指数大幅飙升到91以上，十年期美债收益率也大幅上涨了8.15个基点，收于1.58%。

截至16日收盘，美股三大股指集体收跌。其中，道琼斯工业平均指数下跌265.66点，收于34033.67点，跌幅为0.77%。标准普尔500种股票指数下跌22.89点，收于4223.7点，跌幅为0.54%。纳斯达克综合指数下跌33.17点，收于14039.68点，跌幅为0.24%。

或许是越来越多的通胀指标，让美联储的压力与日俱增。最新的数据显示，5月，美国CPI同比增长5%，超出市场预期的4.7%，创2008年8月以来最快增速；当月核心CPI同比增长3.8%，同样超出市场预期的3.5%，创下1992年6月以来最快增速。

至于美联储最看重的指标——核心个人消费支出通胀（PCE），这次的FOMC声明也显示，2021年、2022年和2023年的核心PCE通胀预期中值分别为3%、2.1%、2.1%，而这组数据在3月的预期分别为2.2%、2%、2.1%。

不过，也有人认为，美联储并没有预期中的鹰派。在发布会上，鲍威尔也强调了，更高的通货膨胀来自于受重新开放影响的行业的更高价格影响，这种情况将随着时间的推移而逆转；从长远来看，推高通胀的因素可能只是暂时的；随着时间的推移，特定的通胀驱动因素似乎会逐渐消失；预计未来几个月供应会增加，通货膨胀会下降。

“现在对通货膨胀的判断，也有很多不同的观点，有些人认为比较严重，也有观点认为下半年会好转，不会是很严重的问题，”中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员孙杰坦言“我个人觉得还得再看，美联储虽然说得比较严重，其实也没有真正实施行动，这与我们的判断至少目前是没有冲突的。”

孙杰指出，自2008年金融危机以来，通货膨胀的问题一直是个谜，除了一些内生因素以外，现在又加上疫情、贸易政策等很多外生因素，确实比较复杂，出现了结构性变化。现在大家都是看预期的冲击，并非政策真正落地后带来的冲击，可能等政策真正落地之后，还不如预期的冲击大。

“回血”进行时

在爆表的通胀数据背后，是美国开始放开的经济活动。以加州为例，6月15日起，该州解除防疫等级限制的相关规定，全面恢复开放经济活动，这也是15个月后加州全面放开。

疫苗接种是加州决定“解封”的重要因素。美国总统拜登曾定下目标，打算到7月4日独立日假期前让70%的成年人接种至少一剂新冠疫苗。根据加州新冠疫情官网covid19.ca公布的数据，55.6%的人完成了疫苗接种。

与加州一样，纽约州州长也于15日宣布，鉴于当地民众的疫苗接种率已达新高，将取消几乎所有对企业和社交聚会的防疫限制。

在不少地区陆续放开的背景下，旅游业的复苏显而易见。根据美国运输安全管理局（TSA）的数据，约196万名旅客于5月28日通过民航出行，创下2020年3月7日以来单日最高吞吐量。美国航空集团预计，夏季国内航空旅行需求将达到2019年90%的水平，国际航线客运量将达到2019年同期80%的水平。

彭博经济学家Chris Anstey就指出，美联储关于疫情和经济风险的措辞有所调整，更加积极。4月时措辞为“目前的公共卫生危机继续给经济带来压力，经济前景仍存在风险”，这次的措辞则为“疫苗接种方面的进展可能会继续减少公共卫生危机对经济的影响，但经济前景仍存在风险”。

不过，这并不意味着复苏就是板上钉钉了。美联社指出，美国最近日均疫苗接种人数从两个月前的接近200万人减少至40万人。如果要达到拜登设定的目标，约1550万名成年人要在今后四周接种至少一剂疫苗，而按照当前进展来看，这个目标要达到并不容易。

“我觉得美联储还是比较谨慎的，现在的表态更像是在平稳市场，给市场吃一颗定心丸。”孙杰表示，如果今年美联储要缩减购债，其实也并不意外，这个话题也已经提出一段时间了，眼下疫情的冲击没有想象中那么严重，不可能持续这么弹药充足，至于缩减多少、具体节奏如何，还要再看。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

聚焦 Focus

放话“引领电动车”通用叫板特斯拉

北京商报讯（记者 陶凤 赵天舒）不想当将军的士兵不是好士兵，这句话放到汽车圈里也一样适用。在电动车市场日益壮大之时，为了争夺“第一名”，各家车企都使出了浑身解数。

作为美国第一大汽车制造商，通用汽车也不例外。美东时间周三，通用汽车发布公告宣布了三件事情：将2025年前电动车领域投资加码至350亿美元、加速美国电池工厂的建设进度并给出了强于预期的二季报利润预期。

通用甚至还直接放话跟特斯拉叫板。通用汽车董事长兼首席执行官玛丽·巴拉（Mary Barra）直接喊话称，该公司旨在引领电动汽车市场，击败其他主要汽车制造商以及马斯克的特斯拉。

通用并非纸上谈兵。2020年3月，通用汽车在全球汽车行业受到疫情重创之时，宣布将投入200亿美元开发电动汽车。同年11月，该公司将该笔投资追加至270亿美元。与此前的投资计划相比，通用汽车这次又加码了30%的投资，表明了该公司在不断争取电动汽车领域的主导权。

近年来，通用汽车不断加快电动化转型速度，此前原本计划“到2023年推出20款电动车”，去年年底正式将目标改为“到2025年底前推出30款纯电车型”。通用还希望，到2025年，在中国和美国的电动汽车年销量超过100万辆。

在激进的计划下，通用目前已经相继推出Ultium电动车平台和HYDROTEC燃料电池，基于Ultium平台的GMC HUMMER超级电动皮卡、纯电动SUV以及凯迪拉克LYRIQ智能纯电豪华SUV等车型也广受好评。

在自动驾驶领域，通用也非常积极进取，其旗下的自动驾驶公司Cruise是首家在加州向公众提供无人驾驶汽车载客服务的公司，还将在迪拜独家运营自动驾驶共享出行服务，并与本田汽车合作在日本启动自动驾驶测试。

为了实力能与野心相匹配，通用过去两年宣布了在美国建设两座电池工厂的计划。但如果销量上升，这两家工厂的电池产量显然无法满足所有工厂的需求。也正是基于此，通用宣布加速电池工厂的建设。

而对于电动汽车来说，电池可以说是重中之重。巴拉表示，她计划将通用汽车的电池部门保留在公司内部，而不是将其作为一个单独的实体分拆出来。她认为，拥有电池技术并有能力向其他公司出售电池，这让通用汽车能够加速为整个公司创造价值。

除此之外，通用的底气还来源于其在汽车界的地位。巴拉称，通用汽车在商用电动汽车方面有二十年发展价值，并强调了通用汽车从悍马等畅销车型获得的品牌优势。

另一方面，通用短短一年内将电动车投资计划翻倍也离不开行业竞争的大背景。就在一个月前，老牌劲旅福特汽车也在加大电动汽车投资，将2030年前的资金投入提升至300亿美元。

根据机构预测，全球2030年的电动汽车行业投资预期将达3300亿美元，相较去年同期预期提升41%。

不过，在全球车企加速电动化的同时，芯片依然是一个绕不开的难题，通用也不例外。通用汽车曾表示，短缺可能会使今年的获利减少15亿至20亿美元，不过该公司最近闲置的工厂已重新开始生产。周三下午，通用汽车首席财务官保罗·雅各布森表示，该公司预计半导体芯片短缺将继续，同时不断上升的通货膨胀率将导致该公司今年下半年的支出至多猛增30亿美元。

他表示，额外的成本支出包括第三季度零部件短缺催生的超过预期的打击，以及大宗商品价格上涨，成本增加将迫使通用今年下半年的支出较上半年多出至多20亿美元。

但是，芯片供应前景仍然非常不稳定。雅各布森举例称，近期，马来西亚暴发的新一轮新冠疫情扰乱了芯片市场。他声称，汽车供应受限的状况预计将持续至2022年。

“只要这种情况持续存在，我们就会失去一些关键芯片供应商的产品供应。”雅各布森说。

为了应对芯片短缺，通用汽车表示，正在考虑未来与芯片厂签署长期供应协议或建立合作关系，缓解全球芯片短缺带来的冲击。

雅各布森承诺称，无论是与晶圆代工厂达成长期稳定供应协议，还是寻求业内人士合作，通用正在考虑芯片供应链各种的问题，以确保未来类似“芯片荒”不会再次发生。

·图片新闻·

首脑会晤难解美俄深层次矛盾

16日，美国总统拜登（右）和俄罗斯总统普京在瑞士日内瓦握手致意。新华社/图

美国总统拜登和俄罗斯总统普京16日在瑞士日内瓦举行会晤。双方就启动美俄双边战略稳定对话等达成有限共识，但在乌克兰、人权等议题上仍分歧明显，未取得任何重大突破。

美俄关系近年来持续紧张。拜登政府上台以来，美俄在军控领域实现有限合作，但在乌克兰、网络安全、人权、干预选举等问题上分歧明显，对抗加剧。4月中旬，美国政府以俄罗斯进行网络袭击、干预美国选举等“恶意活动”为由，宣布对俄实施大规模制裁并驱逐10名俄外交人员；一个月后，俄罗斯政府宣布将美国列入对俄不友好国家名单。

日内瓦安全政策研究中心主任、前欧洲安全与合作组织秘书长托马斯·格雷明格说，美俄关系持续恶化，双方互信水平已降到历史最低点，这次峰会为双方恢复“冷静对话”提供了机会，将给美俄关系提供更具建设性的动力。

分析人士强调，尽管美俄首脑会晤可能阻止两国关系持续恶化，但双边关系很难凭一次会晤就能迅速“重启”乃至“正常化”。

俄罗斯国立高等经济学院欧洲和国际研究中心教授德米特里·苏斯洛夫认为，俄美之间的系统性矛盾仍将持续存在，难以解决。他表示，美国不会停止对俄罗斯国内事务的批评，对俄制裁更可能变本加厉，不应期待俄美关系得到任何形式的改善，双方关系在可预见的未来仍将是“对抗性的”。

据新华社