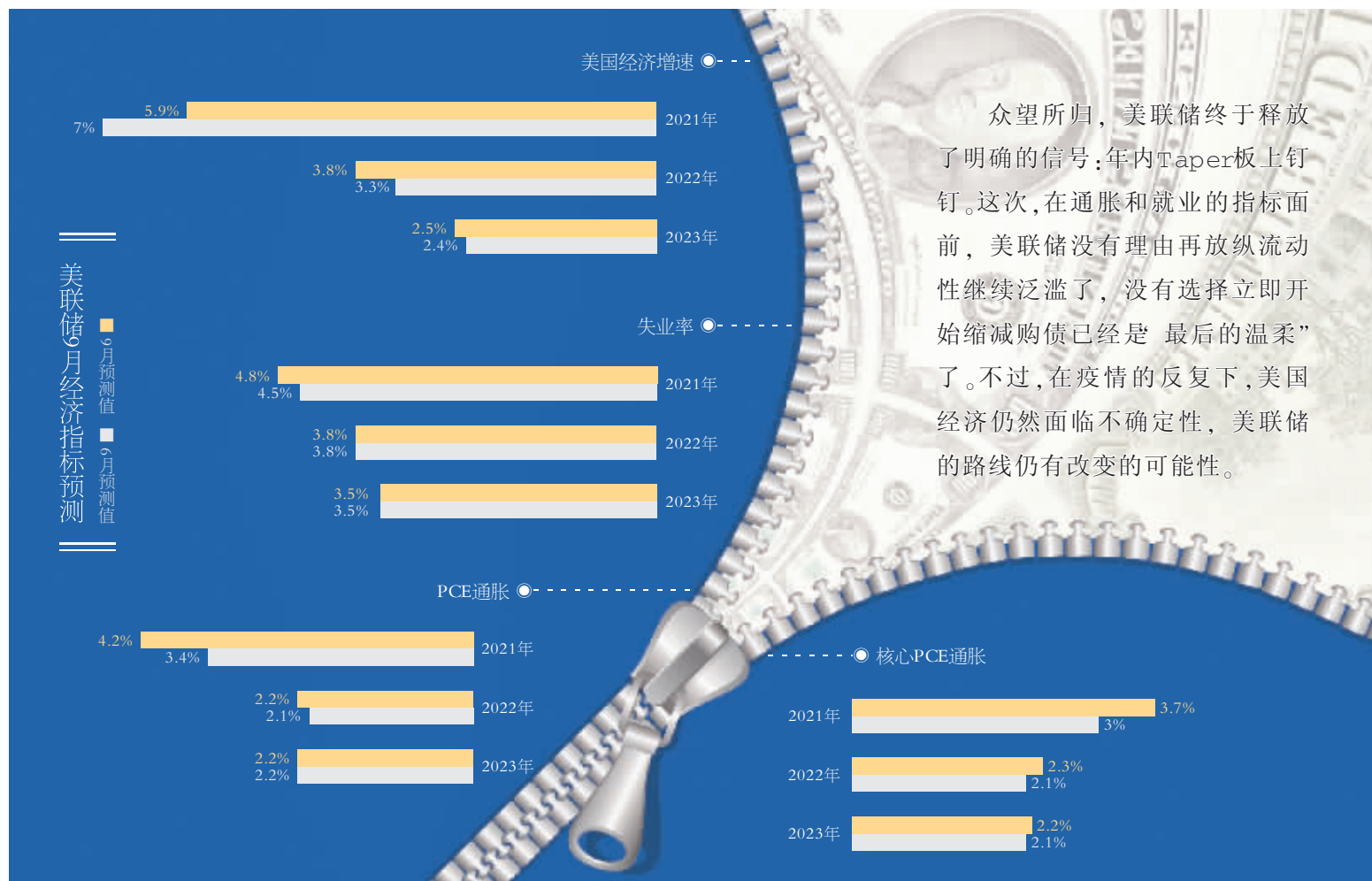


美联储放“鹰”



众望所归，美联储终于释放了明确的信号：年内Taper板上钉钉。这次，在通胀和就业的指标面前，美联储没有理由再放流动性继续泛滥了，没有选择立即开始缩减购债已经是“最后的温柔”了。不过，在疫情的反复下，美国经济仍然面临不确定性，美联储的路线仍有改变的可能性。

年内Taper

对于美国联邦公开市场委员会（FOMC）这次的货币政策会议，市场已经期待了很久，结果早在意料之中。

当地时间9月22日，在结束为期两天的货币政策会议后，FOMC宣布将基准利率维持在0-0.25%不变。自疫情暴发以来，美联储一直维持着接近0的利率，以缓解疫情带来的经济衰退，此次也符合市场预期。

除了基准利率不变之外，其他货币政策也按兵不动。本次议息会议与之前一样，维持超额准备金利率0.15%水平不变；同时，美联储表示，每月将继续购买1200亿美元的债券——800亿美元的国债和400亿美元的住房抵押贷款支持证券（MBS），直至能显著地进一步朝着委员会最大就业和物价稳定的目标

前进。

与7月议息会议相比，唯一一个修改的地方即，将对隔夜逆回购（ON RRP）交易对手方的限制规模上限从800亿美元上调了一倍至1600亿美元。在此次议息会议前，美联储隔夜逆回购规模已经突破1.2万亿美元，这一调整表明，美联储希望进一步满足市场对于回收流动性的需求。

虽然议息会议对于整体货币政策几乎没有作出任何实质性变动，但市场关注的焦点在于，此次美联储对Taper的态度。

在FOMC公布声明之后的发布会上，美联储主席鲍威尔先是表示，对美国经济增长和劳动力市场继续改善持乐观态度，强调造成通胀高企的因素是暂时的。鲍威尔进一步强调，如果经济进展继续，可能很快就会保障美联储开始减码QE，渐进减码QE将在2022年年中左右完成。

不只是鲍威尔的鹰派言论，FOMC的声明里其实也有相关暗示。关于Taper问题，美联储的措辞也从上次的“评估进展”变成了“若经济如预期般广泛复苏，FOMC判断可能很快将适合放缓购债速度”。

另外，加息预期也比上次逼近。点阵图显示，FOMC 9名委员会成员预测2022年加息，另外9名成员的预期保持为2023年开始加息。今年6月，18名参与预测的官员中，7名委员会成员预计在2022年开始加息，今年3月时为4名；13名委员预计在2023年开始加息，今年3月时为7名委员。

通胀压顶

“这是明显的鹰派信号”，在中国社会科学院美国研究所助理研究员杨水清看来，美联储的主要考虑因素还是就业和通胀。

在发言中，鲍威尔提到了自己对通胀问题的看法，通胀上升可能会持续几个月，然后才会缓和，供应瓶颈持续时间超出预期。

从具体指标来看，FOMC也已经在暗示通胀压力。与6月经济预测相比，通胀方面，FOMC大幅上调了年内通胀预期，PCE、核心PCE分别上调0.8、0.7个百分点至4.2%、3.7%，并预计直到2024年通胀率都将高于2%的长期政策目标。

与此同时，FOMC还下调了经济预期，预计今年美国经济增速至5.9%，今年6月的预测值为7%，2022年恢复至3.8%，6月预测值为3.3%。美联储还预计，今年的失业率为4.8%，这一数字在6月为4.5%，但疫情对就业的影响偏短期，美联储对2022年失业率的预测为3.8%，与6月的预测值持平。

鲍威尔强调，随着压力减弱，通胀将回落至长期目标。如果通胀仍高于预期，美联储将作出回应。对于就业，他指出：“我的观点是，在就业方面取得实质性进展的标准几乎已经达到”。

杨水清坦言，这次鲍威尔明确表态，认为就业市场基本恢复，并承认全年的通胀上扬，所以两种因素叠加之下，结果就是该缩减购债了。

的确，通胀问题已经成为当下美国民众的共识了。本月，纽约联储曾公布了一项调查结果，美国消费者对未来一年的通胀预期中值从7月的4.8%升至5.2%，对未来三年的通胀预期中值从7月的3.7%涨至4%，两项指标均创2013年6月该调查启动以来的历史新高。

在此次议息会议后，美股市场反应积极，三大股指盘中均涨超1%，道指涨幅一度超过500点。不过，鲍威尔发布会开始后有所回落，但尾盘涨幅再度扩大。截至收盘，三大指数自9月15日上周三以来集体收涨，标普500指数和道琼斯工业平均指数终结四日连跌之势。道指收涨338.48点，涨幅1%，报34258.32点。

美联储的压力

整体而言，市场普遍认为，美联储此次态度明确，接近Taper和加息。Jefferies首席市场策略师David Zervos和Grant Thornton

LLP首席经济学家Diane Swonk均认为，美联储正变得“更加鹰派”，特别是与杰克逊霍尔年会时相比。

但也有些不同的观点，比如咨询公司Bleakley首席投资官Peter Boockvar，虽然他也认为11月可能将缩减购债，但美联储关注的重点依然是促进经济增长而不是控制通胀，这一点算得上很鸽派。

当前，美国疫情仍处于危险时刻，经济复苏能否持续，仍然未知。

根据美国约翰斯·霍普金斯大学发布的数据，截至美国东部时间22日17时21分，美国累计新冠肺炎确诊病例42512327例，累计死亡病例680682例。过去一周以来，美国日均新增死亡病例数超过1900例，比之前一周增加了大约20%，这一数字也是今年3月以来的最高值。

在此背景下，美国就业状况虽如鲍威尔所言有好转，但并不稳定。截至9月11日的一周，美国首次申请失业救济人数为33.2万人，前一周的数字则为31.2万人，曾创下疫情以来的新低。

摩根大通日前发布的报告显示，美国疫情期间失业人口有大约一半没有积极找工作。尽管美国多个行业面临劳动力短缺，但人们并不急于重返工作岗位，哪怕企业提供签约奖金并加了工资。原因有很多，其中之一是儿童保育，随着德尔塔变种病毒的蔓延，学校可能面临关闭。

除了未来的经济走势，还有另外的因素可能影响美联储的政策走向。LPL Financial固收策略师Lawrence Gillum就称，点阵图反映出美联储内部对短期利率走势的分歧很大，因此，FOMC委员会未来的票委组成，以及鲍威尔是否连任都可能对货币政策的走向产生显著影响。

根据安排，鲍威尔的任期将于2022年2月结束。在剩余半年的任期中，从货币政策制定到金融监管，鲍威尔的确面临着不少挑战。

值得一提的是，上周美联储官员炒股一事曾引发外界热议。对此，鲍威尔作出了回应，称他对此问题并不知情。美联储目前关于官员的金融交易规则并不充分，承诺在“炒股风波”后将作出改变，以维持公众的信任。

北京商报记者 汤艺甜

供应商“跑路” 英国天然气危机发酵

当北半球逐渐步入秋冬季，欧洲也到了最需要天然气的时候，但现在，天然气价格飙升已经成为困扰欧洲乃至全球的问题。

当地时间周三，英国能源供应商Green Supplier和Avro Energy同时宣布退出市场，这标志着天然气价格飙升引发的供应危机正处于愈演愈烈的状态。

供应商“跑路”的原因在于成本大大提高。Green Supplier在声明中表示，目前市场出现了前所未有的情况，批发价格走高推动能源供应成本超过政府限价。这意味着Green以及其他所有的能源供应商正在以亏本的价格向用户提供能源。

据了解，英国负责制定能源价格上限的天然气与电力市场办公室（Ofgem）在今年2月和8月的调价窗口中均作出了调高限价的决定。根据今年8月的调整，10月起预付费用户账单上限将提高153英镑至1309英镑，直接支付账单的家庭能源费用上限也上涨139英镑至1277英镑。

但这个涨幅远远不及天然气价格涨幅，在Ofgem调价公告发出后不到两个月时间，英国天然气期货的价格就上涨了80%。

供应商退出市场，受影响最大的是英国居民。加上最新宣布停止服务的两家，自8月初开始，英国已经有7家能源供应商退出市场，造成超过150万家庭需要寻找新的供应商。据了解，Avro和Green Supplier分别有58万和25.5万用户，大约占英国家庭总数的2.9%，而另外5家的用户数共有65万。

Ofgem则预计，接下来将会有更多的供应商无法继续提供服务，但无法就这一问题给出进一步的预测，原因是这一问题也与未

来天然气价格走势有关。

作为回应，英国商务大臣 Paul Scully周四表示，英国政府正与能源监管机构Ofgem商谈是否要提高消费者的天然气和电力价格上限。“我们与许多公司以及Ofgem进行了多次对话，在审查价格上限时，我们显然希望保护消费者。”他说道。

更有人对这种状况的长远影响感到忧虑。Ofgem首席执行官Jonathan Brearley在本周出席英国议会听证会时表示，能源供应商退出市场并不是什么稀罕事，但这次棘手的是供应商成本正在发生剧烈的变化。

眼下，欧洲的天然气价格已经涨上天。数据显示，作为欧洲天然气交易的基准，荷兰TTF中心的天然气价格已涨至71欧元/兆瓦时，仅上个月就上涨了72%。

天然气市场到底发生了什么？自去年年底以来，亚洲各地对电力的强劲需求推动液化天然气进口量远高于之前的正常水平。与此同时，在供应端，一些国家的天然气出口受到限制。

比如9月初的飓风艾达导致美国天然气产量大幅下降，这显著影响了欧洲和亚洲的天然气供应。因为美国是世界上第三大液化天然气出口国，占全球液化天然气出口的10%-15%。

此外，市场曾寄希望能够增加天然气供应的北溪2号管道虽然已经竣工，但正式投入使用前的监管审批过程依然十分漫长，这个过程可能需要4个月。这意味着在这一关键的供应可以开始投入使用前，全球将面临着气候和天然气价格的双重“严冬”。

除了几桩“黑天鹅”事件外，厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强指出，在今年大宗商品上涨的背景下，天然气涨价也是意料之中。不过其中不排除一些市场投机的因素，可能一些人看到有炒作的空间，来趁机推高市场价格。

至于全球如何应对天然气危机，林伯强认为，在减碳的浪潮下，一些有能力的国家也许还可以支撑，但不排除一些不是很发达的国家转向其他的能源。

事实上，天然气的涨价危机大有“殃及池鱼”之势。尼日利亚国家能源公司（NNPC）总经理Mele Kyari周三接受媒体采访时表示，天然气市场的供应危机可能在未来三到六个月内将国际油价每桶推高10美元。Kyari说，由于能源消费者被迫从天然气转向其他燃料，这肯定会冲击原油价格。

眼下，尼日利亚目前由于当地气田的短缺，也面临液化天然气出口的问题。他认为，尼日利亚的液化天然气在今明两年可能出现滑坡；供应问题将在2022年中期得到解决，不过我们当前仍必须迅速采取一些措施”。

法兴银行也预计，从长期来看，到2022年夏季，情况将恢复正常。届时，天然气价格将回落至40欧元/兆瓦时，到2023年将回落至25欧元/兆瓦时。

但今年冬天，天然气市场的紧张状况可能不会有太大变化。法兴银行称，这个冬天天然气价格飙升可能是一种普遍现象，更多的企业也会因此破产。

北京商报记者 陶凤 赵天舒

英美等为特定人群接种新冠疫苗加强针

随着新冠变异病毒传播，各地学校开学以及北半球即将迎来呼吸道疾病多发的秋冬季节，一些国家决定或已经开始为新冠感染风险较高的特定人群接种新冠疫苗加强针。

美国食品和药物管理局22日修正了针对辉瑞新冠疫苗的紧急使用授权，允许老人和高危人群接种完第二剂辉瑞疫苗至少6个月后，接种一剂辉瑞疫苗的加强针。

美药管局解释说，老人指的是65岁及以上人群，高危人群指的是18至64岁有重症风险人群以及有职业暴露风险人群等。

英国政府16日开始实施新冠疫苗加强针计划，向一线医护人员、护理机构工作人员、50岁以上人群以及16岁以上有健康问题的人群提供新冠疫苗加强针。

加强针计划是英国日前公布的《应对新冠疫情：秋冬计划》的一部分。根据英国政府的规定，符合接种条件的人士在接种第二剂新冠疫苗至少6个月后才能接种加强针。英国疫苗接种与免疫联合委员会表示，加强针计划仅针对这个冬天，年轻人可能不需要接种加强针。

以色列从7月中旬开始分阶段开展新冠疫苗加强针接种，主要采用辉瑞疫苗。该国从7月12日开始为患有癌症或做过器官移植手术等免疫系统受损的成年人接种疫苗加强针，7月30日开始为60岁以上人群接种加强针，到8月29日加强针接种范围已扩展至12岁以上人群。

奥地利的下奥地利州自8月30日开始为高危人群接种新冠疫苗加强针，该州由此成为奥地利首个开打加强针的州。另外，奥地利政府开始为秋季扩大加强针接种范围做

准备。奥其他地区的加强针接种工作预计于10月中旬开始。

从9月20日起，意大利的老年人、免疫力低下者和医务人员等可以接种新冠疫苗加强针。马耳他老年人和免疫力低下者则从9月6日起可接种加强针。

另外一些国家也有意为特定人群接种加强针。法国总统马克龙8月11日表示，休假季结束后，法国将为80岁以上老人和免疫系统极其脆弱的高风险人群接种新冠疫苗加强针。德国媒体8月初报道，由德国卫生部官员起草的一份草案建议9月起为老年人及免疫力低下者等易感人群接种新冠疫苗加强针。

为何要加加强针？这是因为疫苗的保护效果可能会随时间推移而减弱，为了提供额外保护作用而需要再次接种疫苗。另一个原因是病毒变异。英国牛津大学新冠疫苗小组的一位发言人表示，一些变异毒株已进化到可以避开人体部分免疫反应，这意味着它们能更容易地感染那些感染新冠病毒后痊愈或接种过疫苗的人。欧洲药品管理局本月9日说，有证据表明，免疫抑制患者和部分老年患者需接种额外剂量的新冠疫苗。

以色列研究人员近期公布的两篇预印本研究论文显示，接种辉瑞新冠疫苗加强针可显著降低新冠病毒的感染风险。其中一项研究结果显示，接种加强针可将预防感染的保护效力提高至5倍。另一项研究则发现，接种加强针7至13天后，新冠病毒检测结果阳性率降低了48%至68%；接种加强针14至20天后，新冠病毒检测结果阳性率降低了70%至84%。

据新华社