

# 美联储大换血不远了

“一把手”的提名迟迟不公布，“二把手”快要届满，曾经的副主席也要离开，7个名额的美联储理事会一下子变得有3个悬而未决。而另一边，虽然美联储一直在为加息吹风，但现任主席鲍威尔的“通胀暂时论”越来越站不住脚，官员炒股的风波也依旧没有平息。在这个“换届季”，美国总统拜登或许要重塑美联储的格局了。

美联储理事会结构



## 重塑的美联储

美联储密集的人事变动，将使拜登有机会进一步通过人事任命来重塑这个货币政策制定机构。

美联储理事会共设理事7位，目前在任6位，空缺1位。除了前面提到的鲍威尔、克拉里达、夸尔斯，还有Michelle W. Bowman、Lael Brainard、Christopher J. Waller，其中Lael Brainard为美国前总统奥巴马提名，Michelle W. Bowman、Christopher J. Waller为特朗普提名。

也就是说，拜登除了决定是否提名鲍威尔连任美联储主席之外，他还能提名美联储7个理事席位中的至少3席。

但无论潜在的继任者是谁，《华尔街日报》分析指出，新任美联储主席都将面临着未来的动荡，因为货币政策面临着极大的不确定性。

不过，宝新金融首席经济学家郑磊对北京商报记者表示，虽然美联储的成员有较大不确定性，但可以确定的是美联储的货币政策不会出现让市场意外的变化。美国缩减购债的规模和速度属于技术性决策，而加息取决于美国经济何时恢复正轨，其中就业情况是一个重要考量。

郑磊进一步分析道，华尔街预测明年加息两次，其实已经将货币政策最紧的状态考虑进去了。而实际情况是美国很可能因经济条件不具备而无法加息，所以明年因加息而出现市场动荡的可能性是极低的，但不能说不存在其他引发市场崩溃的因素。

在8日发布的半年度《金融稳定报告》中，美联储也提醒了市场风险。报告中说：“如果（市场）风险偏好下降、新冠病毒防控进展令人失望或复苏停止，资产价格可能遭遇大幅下跌。”

另一方面，美联储缩减购债靴子落地之后，何时启动加息成了市场最关心的问题。在周一布鲁金斯学会（Brookings Institution）主办的一场活动上，克拉里达称，美联储可能在2022年达到加息所需的经济标准。

克拉里达表示，尽管美联储在考虑对政策利率进行任何调整之前还有一段路要走，但如果经济如预期进展，到明年年底，利率从目前接近于零的水平上调的“必要条件”将得到满足。北京商报记者 陶凤 赵天舒

## 宣誓就职

新任或连任的美联储主席  
于第二年2月初宣誓就职

## 国会批准

总统提名后，由参议院银行委员会对被提名人进行审查、投票  
如果表决通过，则由参议院全体议员进行投票；如果不能通过，提名将被退还给总统，由总统重新考虑人选

## 总统提名

美联储主席的人选须由在任总统向参议院提名  
提名时间大部分在10-11月

## 人事变动

在外界纷纷猜测由谁在未来四年领导美联储之际，彭博社8日援引知情人士报道，拜登已在美联储理事布雷纳德上周去白宫时就美联储主席职位与其面谈。虽然白宫和美联储对此均表示不予置评，但报道指出，这表明鲍威尔的连任可能性真正面临威胁。

再加上多位地区联储主席深陷疫情期间炒股风波而被迫辞职，不少人对鲍威尔能否成功连任捏了一把汗。鲍威尔任期将于明年2月届满，布雷纳德和鲍威尔是职位角逐中仅有的两位公开人选。拜登则曾在11月2日表示，将“相当迅速”地做出决定。

按照惯例，总统一般会在11月上旬公布美联储主席提名，以给参议院留出充足的时间举行听证会和投票。本·伯南克（Ben Bernanke）以来历任美联储主席的提名听证会都在12月初以前举行。

眼下，相较于主席之位的不确定，美联储的另一些人却是去意已决。11月8日，美联储理事之一的兰德·夸尔斯（Randal Quar-

les）宣布将于今年年底之前辞职。

夸尔斯于2017年10月被时任总统特朗普任命为美联储理事和金融监管副主席，也是特朗普下令修改金融危机后颁布的《多德-弗兰克法案》于2017年生效后，史上第一位负责监管的美联储副主席。

今年10月，夸尔斯的副主席任期已经届满，但理事任期原本要到2022年才到期。此外，他在全球金融监管领域的国际组织金融稳定理事会（FSB）的主席任期也将于今年12月到期。夸尔斯在辞职信中表示，金融监管副主席任期届满是他辞去美联储理事的原因。

除了夸尔斯之外，美联储另一位副主席，也是“二把手”理查德·克拉里达（Richard Clarida）的理事任期将于2022年1月到期，副主席任期也将于明年9月到期。加上夸尔斯辞职，明年的美联储至少有两个理事名额待填补。另外，还有一个美联储理事席位已经空缺多时。

## 信任危机未解

事实上，民主党的一些进步派一直对鲍威尔颇有微辞，他们认为鲍威尔领导下的美联储放松了金融监管，未能有效控制华尔街的高风险行为，有引发下一场金融危机的风险。

民主党进步派领袖之一、参议员伊丽莎白·沃伦（Elizabeth Warren）是金融监管领域的专家。她曾在9月底的国会听证会上反对鲍威尔连任美联储主席，称鲍威尔削弱了金融监管和银行压力测试标准，是一个“危险人物”。

沃伦的批评源于美联储官员的炒股风波。此前，至少有三位美联储地区分行行长在去年股市大起大落之际活跃炒股和拥有大额持仓，这引发公众乃至美国参议员的热议和批评。

其中，达拉斯联储主席罗伯特·卡普兰由于频繁的巨额交易和丰厚的投资收益成为舆论的“众矢之的”。他在2020年持有27只股票、基金或另类资产，每类资产的价值都超过100万美元，包括了苹果、亚马逊、波音、谷歌母公司Alphabet、Facebook和马拉松石油等。

最后，这场风波以美联储宣布禁止其官员持有个股，并对官员的其他投资活动进行限制而告终。鲍威尔在声明中表示，这些严厉

的新规提高了门槛，以便向公众保证，所有的高级官员都将一心一意地专注于美联储的公共使命。

但民众的信心已经不再。PredictIt的调查显示，最近几个月，鲍威尔获得重新提名的几率在80%到90%之间徘徊。因为“炒股风波”等事件，重新提名几率一度降到61%。

眼看着提名的日子越来越近，鲍威尔不得不从疫情深渊中拯救经济，包括找回2000多万个流失的工作岗位，并努力控制通胀。

一直以来，美联储坚称通胀仅是“暂时的”，并将其主要归因于供应链和需求问题。但几个月过去，通胀不仅没有消退的痕迹，反而愈演愈烈。

“但现实使美联储该说法不攻自破”，中国银行研究院高级研究员王有鑫表示，此前市场基于过去低通胀、低利率的历史，对宽松政策环境下通胀快速攀升的预期有所低估。而考虑到美国居民手中拥有大量超额储蓄和被疫情压制的服务业消费需求，随着疫情形势改善，占美国CPI权重约80%的住宅、食品饮料、交通运输、娱乐等分项价格均将上涨，通胀上升将不可避免。

## 聚焦 Focus

### 拿下Facebook大单 AMD市值创新高

Facebook 踏上了元宇宙，AMD 踏上了 Facebook。当地时间周一，芯片巨头 AMD 宣布，Facebook 母公司 Meta 数据中心将使用 AMD 生产的芯片。受此消息提振，AMD 盘中大涨逾 11%，创下历史新高，市值突破 1800 亿美元。

据悉，Meta 将在其数据中心电脑中使用 AMD 的 EPYC 处理器。AMD 首席执行官苏姿丰（Lisa Su）表示，与 Meta 合作的更多细节将在本周晚些时候的 OCP 峰会（Open Compute Project 开放计算项目）上讨论。

不过，苏姿丰公布了 AMD 未来的 EPYC 服务器处理器的产品规划路线图，其中包括两款 Zen 4 架构服务器处理器。第一款为内置 96 个核心代号 Genoa 的处理器，另一款则是 128 核心代号 Bergamo 的处理器。这两款都是采用 Zen 4 架构设计，并且都采用台积电 5 纳米制程技术所生产。

相较于现有的 7 纳米制程，新一代的 5 纳米制程技术的 EPYC 处理器，其内部晶体管数量增长了一倍，能耗也只有 7 纳米制程的一半，性能方面大概是现在 7 纳米制程代号 Milan 的 EPYC 服务器处理器的 1.25 倍。

根据苏姿丰的介绍，代号 Genoa 的 EPYC 服务器处理器将拥有最多 96 个

Zen 4 架构的核心，并支持 DDR5 和 PCI-E 5.0，以及允许设备之间保持一致内存连续性的 CXL 1.1 接口，目标市场是以高性能计算（HPC）、数据中心、企业和云计算工作负载为主。

苏姿丰强调，该款处理器拥有良好的单执行续与多执行续性能，目前 Genoa 服务器处理器已经在向客户提供样品，预计在 2022 年推出。

AMD 在获得 Meta 这位大客户之后，还与英特尔的多位大客户达成交易，例如 Alphabet 旗下的 Google Cloud、亚马逊旗下的 AWS 以及微软旗下的 Azure。

AMD 先前在 x86 处理器市场上落后英特尔多年，但近年来，与竞争对手相比，AMD 获得了一些性能优势。AMD 自 2017 年起逐步稳定获得市占率，该公司目前拥有比英特尔处理速度更快的晶片。根据 Mercury Research 数据显示，AMD 目前在 x86 处理器市场占近四分之一。

苏姿丰上月透露，最近一个季度，其数据中心芯片的销售额同比增长了一倍，占 AMD 销售的 20%。数据中心芯片是 AMD 嵌入式、企业级和半定制业务的一部分，该业务上一季度的销售额为 19 亿美元，同比增长 69%。

海纳国际集团（SIG）半导体分析师 Christopher Rolland 指出，随着 Meta 加快建立元宇宙的计划，AMD 似乎赢得 Meta 计划中一部分增加支出。投资人正在确定谁是 Meta 资本支出的大型硬件受惠者，周一消息表明是 AMD 获得好处。

此外，AMD 还试图挑战英伟达在图形芯片市场的领先地位，该公司周一推出了 MI200 Instinct 图形处理器，旨在与后者的 A100 芯片一较高下。

富国银行分析师 Aaron Rakers 认为，除了宣布 Meta Platforms 现在是 AMD EPYC 芯片的客户外，AMD 的声明进一步证明了 AMD 数据中心的“强大”以及不断扩张定位和路线图的信心。因此，Rakers 将 AMD 目标价从 145 美元上调至 180 美元，维持“增持”评级。

Rosenblatt Securities 则维持 AMD “买入”评级，目标价为 180 美元，并称 AMD 周一的公告证明其正在“扰乱英特尔的路线图，并使 AMD 在 2023 年前占据数据中心市场一半以上的优势地位”。

此外，AMD 最近还表示，将在年底前完成对赛灵思 350 亿美元的收购。北京商报综合报道

## · 图片新闻 ·

### SpaceX“龙飞船”Crew-2 机组返回地球



8日，SpaceX龙号太空舱载着四名宇航员降落在美国佛罗里达州。CFP图

当地时间2021年11月8日，SpaceX龙号太空舱载着四名宇航员，降落伞进入墨西哥湾，结束为期200天的空间站任务。

该小组于4月23日搭乘SpaceX猎鹰9号火箭发射到空间站，这是Crew-2任务的一部分。他们的飞行也标志着SpaceX第三次将宇航员送入国际空间站，然后将他们安全带回。

值得注意的是，这类旅行是SpaceX通过NASA的商业载人计划（Commercial Crew Program）签订合同的一部分，该计划要求私营公司运送NASA的宇航员和国际合作伙伴

往返国际空间站。

接下来，美国宇航局和SpaceX计划于美国东部时间11月10日晚9点03分发射Crew-3载人航天机组，将美国宇航局宇航员拉贾·查里、汤姆·马什本和卡拉·巴伦以及欧洲航天局的马蒂亚斯·毛雷尔送往空间站，开展为期6个月的轨道试验室工作。

如果Crew-3按计划于11月10日晚上发射，它将在不到24小时后，即美国东部时间11月11日晚上7点10分左右抵达空间站。北京商报综合报道