

# 美联储主席下一个四年难安稳

悬在鲍威尔心口的大石落了下來，因为美国总统拜登没有“辜负”他，下一任美联储主席大概率还是他，就等国会的批准了。在上一个四年，鲍威尔可谓是过关难过，先是和前任总统特朗普斗智斗勇，后又遇上了百年难遇的经济冲击波。而下一个任期，等待他的注定又是不轻松的四年，通胀压力、经济复苏、巨额债务，还有拜登看重的气候变化，掌好舵不易。

## 鲍威尔2.0

眼下，美国正值货币政策的转折时刻，鲍威尔还是拜登的首选。当地时间11月22日，拜登提名杰罗姆·鲍威尔连任美国联邦储备委员会主席，同时提名美联储理事莱尔·布雷纳德升任为美联储副主席，任期四年。

接下来，对二者的提名将提交参议院，经审查、投票等环节，并于11月底举行听证会。不过外界普遍认为，鲍威尔将会轻松通关。

2018年2月，鲍威尔就任美联储主席，若此次提名获参议院通过，他将于2022年2月开启第二个四年任期，任期将延长至2028年1月31日。而布雷纳德将接替2022年1月31日任期届满的克拉里达，成为美联储内部仅次于鲍威尔的二把手。

作为全球货币政策的掌舵手，鲍威尔与他的前任们有些不同。他并非经济学出身，是30年来首位没有经济学博士专业背景的美联储主席。出生于华盛顿的鲍威尔，于1975年在普林斯顿大学获得政治学学士学位，并在律师事务所、投资银行及私募机构等工作多年。

如果没有疫情，鲍威尔的这四年会好过很多，除了要和特朗普周旋之外。但始料未及的疫情，打了全球一个措手不及，也给了鲍威尔莫大的压力。

上任第一年，鲍威尔四次加息，但在第二年，就三次降息，第三年降息至零并推出无限QE，第四年又缩减QE。由此，鲍威尔成为美联储历史上唯一一个经历了“加息、降息、推出QE、缩减QE”完整周期的主席。

比起鲍威尔，布雷纳德要显得“学院派”一些，1989年毕业于哈佛大学，获得经济学博士学位；1990-1996年，布雷纳德在麻省理工学院斯隆管理学院担任应用经济学教授助理和副教授；2014年被提名进入美联储理事担任理事一职，是目前美联储理事会6位理事



中唯一一位民主党人。

作为美联储“元老级”理事会成员，布雷纳德此前曾被外界认为是最有可能与鲍威尔展开终极较量的候选人。

## 鸽转鹰?

对于选择二者，拜登这样解释：“我们不能只是恢复至疫情前的状况，而是需要更好地重建经济。我相信鲍威尔主席与布雷纳德博士将保持对降低通胀、稳定物价和提供充分就业的关注，建设更加强大的经济”。

在当天的声明中，拜登还称赞了鲍威尔成功领导美联储应对疫情后的市场动荡和失业激增，使得该国经济重回正轨，并将他称为“充分就业的信徒”。

中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员孙杰分析指出，一方面，从业绩来看，疫情之后，鲍威尔在抗疫问题上表现得很坚定，尽了美联储最大的努力，比如降息到零、资产负债扩张了一倍，推出量化宽松的效果也比较成功，他能做的基本都做了，这一点和市场预期是一致的。另外，在使用货币政策同时，也配合支持财政政策的推出。另一方面，党派问题上，鲍威尔是共和党人，拜登也可能有这方面的考虑。

除此外，孙杰还提到，鲍威尔也进行了一些探索，包括参与了一些央行会议、与学界的会议，对货币政策框架进行新的探索；整体来看，虽然外界对鲍威尔有微词，但批评声不是特别致命的点，鲍威尔各方面还是做得比较好的”。

随着提名尘埃落定，外界也开始猜测美联储的下一步动向，特别是加息问题。整体看来，鲍威尔偏鸽派，曾强调在美国经济恢复到接近充分就业水平之前，利率不会上升。布雷纳德更被视为联邦公开市场委员会最为鸽派的成员，二者均有较高的通胀容忍度，允许通胀率暂时高于美联储的长期目标。

不过，外界目前的焦点并不在于二者本身的立场，而是提名落定对货币政策带来的影响。彭博社评论认为，拜登政府的提名将会使得美联储进一步转向鹰派，可能会给前端利率的押注进一步添加燃料。

美国银行的利率策略主管Mark Cabana更是直言，鲍威尔采取更鹰派立场的大门已经打开，货币政策将加速转变。

事实上，市场也给出了鹰派的反应，国债

收益率和美元走高，黄金期货价格承压下挫。交易员对美国首次加息的预期更是从明年7月提前至明年6月，为迄今以来最鹰派预期。与此同时，市场预计到明年12月底将有近三次各25个基点的加息，本月初的预期是累计加息60个基点。

孙杰指出，鲍威尔不是一个特别独断的人，比较客观理性、实事求是，从他对通胀问题的渐进式判断就能看出来。之前耶伦主导的那一轮加息，开始比较慢，后来又走得比较快，有点前松后紧。这次，鲍威尔多少会吸取一些教训，不会那么前松后紧，会依据实际经济情况进行判断。

## 下一个四年

虽然在加息问题上，鲍威尔和布雷纳德立场一致，不过在金融监管、气候变化、数字货币等议题上，二者仍存在一定分歧。

比如对于金融监管，有华尔街背景的鲍威尔支持放松银行管制，而布雷纳德则积极强调加强金融监管和宏观审慎政策，倾向于采取更强硬的监管工具。另外，布雷纳德是气候金融的拥护者，鲍威尔对气候问题则较为犹

豫，认为这应该由政府应对而不是美联储。

在数字货币方面，布雷纳德态度积极，认为美国不应落后于其他国家发行数字货币，且数字货币不应由私人部门发行，这将会破坏美国金融稳定。鲍威尔则更为谨慎，仅支持呼吁建立稳定币的监管框架，暂未考虑政府发行问题。

对于二者的共性与差异，外界给出了颇高的赞誉。MacroPolicy Perspectives LLC 总裁Julia Coronado就表示，鲍威尔在国会的战略性人际交往能力和务实灵活的货币政策方法，布雷纳德在重大经济问题上的深度思想，将使它们成为堪比伯南克、耶伦组合的“美联储梦之队”。

不过，这对“梦之队”要面临的下一个四年可不是那么容易。用前美联储官员Claudia Sahm的话来说，眼下，美联储正面临自25年多以前保罗·沃尔克担任主席以来的“史上最艰难时期”。

通胀是第一座大山。美国劳工部的最新数据显示，10月美国消费者价格指数环比上涨0.9%，高于市场预期；同比涨幅达6.2%，是1990年11月以来最大涨幅。从牛奶、汽油到二手车，几乎所有商品都在涨价。

在获得提名后，鲍威尔就立刻对通胀问题做出了承诺：我知道，通胀维持高位的话将会给美国家庭带来损失，尤其是那些无法应付日益高涨的食品、住房和交通等必需品成本的家庭。我将使用美联储的工具来帮助就业和支持经济，对抗快速上涨的消费者价格，并防止更高的通胀变得根深蒂固。”

在孙杰看来，之后，美国的通胀还会往上走，但不会走太多，当然也不会下来，不至于造成太大压力。整体来看，美联储的判断还是对的，这一轮通胀根本还是供应链的问题，并非货币政策或是经济基本面出了问题。

“当然，美国经济基本面也存在一些问题，比如劳动参与率比较低，但无论如何，美联储还是会根据经济数据对货币政策进行及时调整。”孙杰说道。

抛开业绩方面的考验，美联储内部也有些漏洞亟待修复。之前，美联储几名官员因为“炒股”问题引咎辞职，导致美联储的声誉受到了冲击。至于气候问题，美联储一直夹在民主党与共和党之间，有些进退两难。

北京商报记者 汤艺甜

## 高增长不再 Zoom 进入尴尬期

吃透疫情红利后，Zoom终究还是得走下神坛。美东时间11月22日周一美股收盘后，Zoom公布了截至10月31日的2022财年第三季度的财务业绩报告。报告显示，公司调整后每股盈利为1.11美元，分析师预期为1.09美元；公司该季度总营收10.5亿美元，分析师预期为10.2亿美元。

虽然收入和盈利均高于华尔街预期，但相比起去年的高光，Zoom显然进入了尴尬期。以营收为例，相比去年同期的7.772亿美元，增长了35%，而较上一季度的10.215亿美元，仅增长2.9%，这个速度为15个季度以来新低。不仅如此，Zoom还警告投资者，随着疫情逐步结束，Zoom的营收增长还将继续放缓。

在新冠疫情导致居家办公风靡的去年，视频会议需求飙升，Zoom股价迅速走高。在去年11月至今年1月的财季，该公司营收增速一度达到300%。但到了今年，其股价迄今下跌了28%，而标普500指数同期上涨了25%。财报发布后，Zoom股价盘后一度跌超7%。

对于营收增长放缓以及股价走低的情况，北京商报记者联系了Zoom方面，但截至发稿暂未收到回复。而互联网分析师杨世界指出，随着疫情防控常态化，学校和企业重新开放，进而让Zoom的核心视频会议业务面临压力。过去的高增长已经不再，因此营收与股价走低也在意料之中。

与此同时，随着学校和企业重新开放，减少了全天参加Zoom会议的需要，Zoom核心服务的使用量正在下降。

一直以来，视频会议业务是Zoom的核

心，收入也主要是依靠来自公司统一通信平台的订阅。而订阅收入的主要驱动依赖于订阅用户的数量以及额外产品的购买，其中包括Zoom Rooms、Zoom Video webinars、Zoom Phone和针对房间和电话的硬件及服务HaaS。

不出所料，在客户数量的增长上，同样呈现了放缓的趋势。财报数据显示，截至2022财年第三季度末，员工人数超10人的客户总数约为51.21万个，与去年同期相比增长18%，较上一季度净增7000个，低于上一季度8000个的净增，而去年同期净增63000个。

面对现实的压力，Zoom也在不断尝试业务多元化，以寻求新的增长点。2021年6月，Zoom推出Zoom Phone设备，通过这些设备让用户可以使用高级视频、音频和内容共享功能与同事、客户等进行协作；7月推出Zoom Events，该功能使组织能够举行高级在线会议。

除了推动业务多元化，Zoom还有一系列投资动作。第二财季，Zoom与印尼最大的移动电话运营商Telkomsel达成战略渠道合作关系，计划为当地企业提供解决方案。此外，上一季度Zoom还宣布以147亿美元的投资收购云客户联络中心软件提供商Five9。

但这笔收购以失败告终。Zoom本季度又宣布了取消该项收购计划，并宣称其自有的云联络中心软件将于2022年初推出。Zoom创始人兼首席执行官袁征表示：“收购Five9绝不是我们平台成功的基础，也不是我们为客户提供引人注目的联络中心解决方案的唯一途径”。

在杨世界看来，不管是业务多元化还是对外投资，推进都需要一定时间，短期来看，Zoom依旧要依靠提高现有客户转化率来增加营收。这就需要增强运营能力，用精细化运营盘活用户资源，延伸出一些增值性服务。

在自身业务进入天花板的时候，Zoom也感受到了来自外界的压力。杨世界进一步分析称，随着越来越多的人采用远程办公方式，在视频会议业务方面，Zoom还面临微软Microsoft Teams、谷歌Meets、苹果FaceTime、Facebook Messenger Rooms等强敌的竞争威胁，这些科技巨头在视频会议业务发力，都会给Zoom在用户增长方面带来巨大的挑战，未来视频通信领域的竞争会越发的激烈。

此外，Facebook和Verizon进入视频通信领域带来的更激烈的竞争，以及Zoom此前因安全和隐私漏洞而产生的巨大反响仍然是令投资者担忧的问题。

不过，面对着疫情反复带来的不确定，依然有人看好Zoom的增长空间。瑞银分析师Karl Keirstead就指出，由于后疫情时代的混合办公前景，很多人不会重返办公室，对远程视频会议需求一直存在，Zoom的客户流失率可能低于预期。

与此同时，Zoom软件在大型机构中的使用量仍在大幅增长。Zoom表示，超过2500名客户年消费超过10万美元，比去年同期增长94%。Zoom还预计，2022财年总净营收预计将达40.79亿美元到40.81亿美元，不按照美国通用会计准则的运营利润预计将达15.98亿美元到16亿美元。

北京商报记者 陶凤 赵天舒

## 法国总理卡斯泰新冠病毒检测结果呈阳性



11月22日，在比利时首都布鲁塞尔，法国总理卡斯泰（右）与比利时首相亚历山大·德克罗斯（左）举行会晤。新华社图

法国总理府22日说，总理让·卡斯泰当晚新冠病毒核酸检测呈阳性，现处于隔离状态。卡斯泰将调整日程，以便在10天隔离期间继续工作。当天早些时候与他会晤的比利时首相亚历山大·德克罗斯等官员成为密切接触者。

法国总理府当天早些时候曾宣布，卡斯泰的女儿新冠病毒检测结果呈阳性。卡斯泰作为密切接触者将自我隔离，并进行新冠病毒检测。此前的新冠病毒检测结果均呈阴性。法国总理办公室并没有透露卡斯泰是否有任何症状。

卡斯泰22日上午到访比利时首都布鲁塞尔，会晤德克罗斯。与会官员包括比利时外

交、国防、司法、内政大臣。法新社报道，法国内政部长热拉尔·达尔马宁、欧洲事务部长克萊芒·博納等多名高级官员与卡斯泰同行。

3月中旬，卡斯泰曾在巴黎接种阿斯利康疫苗，他在接种后表示，没有感到任何不适。现年55岁的卡斯泰刚好符合法国接种阿斯利康疫苗的年龄要求。6月18日接种了第二针，仍是阿斯利康疫苗。

法国公共卫生部门22日发布的数据显示，该国过去24小时新增新冠确诊病例5266例，累计确诊7420237例；新增死亡病例94例，累计死亡118555例。

北京商综合报道