

责编 汤艺甜 美编 李燕 校对 杨志强 电话:64101949 bbzbs@163.com



# 美联储与通胀赛跑

对加息的表述，首次提到了由于通胀的因素，是一个明显的转变。

无论从FOMC声明还是鲍威尔的发言，都能看出美联储对当前美国经济压力的态度。以美联储最在意的就业指标为例，鲍威尔表示，预计美国经济将在2022年实现充分就业，美国正朝着充分就业取得迅速的进展。

鲍威尔也提到，劳动力参与率依然低迷，人口趋势可能会降低长期就业参与率，对新冠疫情的担忧以及家中小孩缺乏照顾阻碍了求职者重返岗位。

通胀也是阻力之一。“我们需要的是另一个长期扩张”，鲍威尔说：“这才是回到我们希望看到的劳动力市场的真正需要，要实现这一点，我们需要确保价格稳定。”

通胀对经济带来的压力不止就业。此次的FOMC公布的决议声明删除了“通胀目前高企主要是暂时性因素的体现”这句话，并将上次决议声明中的“疫情相关的供需失衡和经济复工已经助长一些行业的价格大涨”改称为“疫情相关的供需失衡和经济复工已经继续助长通胀处于高水平”。美联储称供求失衡导致通胀上升，且通胀超过2%已有一段时间了。

“在FOMC内部，你看到的更多是恐慌，而非耐心，这是几十年来我们第一次看到美联储追着通胀跑。”Grant Thornton LLP首席经济学家Diane Swonk直言。

## 通胀噩梦

市场也好，美联储也好，对通胀的恐慌并不意外，毕竟，实打实的数据越来越证明，当前美国经济头顶的通胀压力越来越大。

美国劳工部14日公布的数据显示，11月美国生产者价格指数（PPI）同比上升9.6%，创该数据2010年11月有记录以来最大同比涨幅，且高于市场预测的9.2%，当月PPI环比上升0.8%，高于市场预测的0.5%。剔除食品、能源和贸易服务后，核心PPI同比涨6.9%，创2014年8月有记录以来新高，环比增0.7%。

前一周，美国公布了11月消费者价格指数（CPI），环比上涨0.8%，同比上涨6.8%，创1982年6月份以来最大同比涨幅。

PPI和CPI携手，成为了美国通胀将继续广泛走高的有力证据。刘向东对北京商报记者分析称，现在美国通胀压力很明显了，最新的月度数据超过6%，与美联储能忍受的预期数值和持续时间差距较大，如果不从货币政策的层面将未来的预期调整过来，后续困境会加剧。不过，美国目前的就业市场相对还是比较好的，所以在政策操作上，美联储需要权衡这两大指标。

对于这次的通胀，孙立鹏认为并不乐观，这次的通胀问题夹杂着疫情、货币政策、债务和赤字的因素，与上世纪10年代那次严重通胀比较像，并非短期现象，而是中长期问题。

孙立鹏分析称，首先是货币存量太大，其次供应链调整可能还要持续一段时间，至少在明年春节之前，压力都将存在；另外，美联储表示没有看到工资价格的螺旋效应，但其实房价、物价、工资螺旋上涨的问题已经出现。整体而言，美联储货币政策的调整其实稍微有点晚，如果在10月调整会有一个前瞻性的作用，现在更多是修补性作用。

“因为美联储要保住就业市场，所以提高利率紧缩政策就会有所顾忌，而一旦通胀形成，之后要付出的代价会是之前的两倍。”孙立鹏表示。

在此次决议中，美联储不仅修正了关于通胀的措辞，还对预期数据进行了调整。对于今年的核心PCE物价指数，美联储官员的预期为4.4%-4.5%，较9月的3.5%-4.2%继续抬升。此外，委员们对2022年的通胀预期区间也提升至2.4%-3.2%，继续超过2%的政策目标。

在此背景下，美联储委员们对2021年美国实际GDP增长预期区间调整为5.3%-5.8%，较9月时的5.5%-6.3%进一步下降；失业率预期为4%-4.4%，与前值4.5%-5.1%相比，同样呈现下滑态势。

“现在在缩减规模是既定的，加息也需要加快脚步了，现在是到明年不得需要加息了，当然后续也要根据通胀走势和经济发展情况来随时修正，如果加息过快，对国内经济恢复也会有压力。”刘向东坦言。

不过，虽然这次会议的大方向上，美联储有了明显转变，但在关于疫情问题上，态度依旧，美联储强调经济的走向将在很大程度上取决于疫情的传播过程。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，但经济前景的风险依然存在。

北京商报记者 汤艺甜

## Taper加速

今年的最后一场货币政策会议，美联储没有给出惊喜或者惊吓，只是回应了市场预期。当地时间12月15日，美联储公开市场委员会（FOMC）货币政策会议落幕。

对于利率决议，美联储继续按兵不动，声明显示，FOMC的委员一致决定，保持0到0.25%的联邦基金利率目标区间不变，超额准备金利率（IOER）维持在0.15%不变，隔夜逆回购利率维持在0.05%不变，基本符合市场的普遍预期。

此次落地的关键在于加速Taper（缩减购债）。11月，美联储首次宣布要缩减每月债券的购买规模，而15日的声明表示，将加快缩减的速度。具体而言，从明年1月起，美联储将每月资产购买规模由减少150亿美元增加到减少300亿美元，即每月减少购买200亿美元的美国国债和100亿美元的机构住房抵押贷款支持证券（MBS）。

美联储主席鲍威尔承认，美联储处于2022年3月中旬完成减码的道路之上，这比之前的计划要提前几个月时间。

在中国国际经济交流中心经济部副部长刘向东看来，美联储此次转变并非特别激进，也不在意外。美联储的货币政策是根据美国经济形势的变化来进行调整的，现在经济下滑的压力出现了，比如有滑入滞涨的倾向，经济复苏并不稳定，即便想宽松也没有持续宽松的余地了，美联储已经处于骑虎难下的境地了，因此货币政策必须有所调整。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏坦言，今年以来，疫情影响下供给受阻，美国面临通货膨胀高企的问题，抑制通货膨胀压力较大。在启动Taper后，美联储结合美国通货膨胀和就业情况，基于对美国通货膨胀不是暂时性的基础上，明确明年将根据就业市场情况启动加息。“总体而言，美联储加息是必然的，也符合市场预期，主要是时点选择和加息的幅度。”

## 重大转折

“这次议息会议的结果在意料之中”，中国现代国际关系研究院美国所经济室主任孙立鹏指出，按照这个Taper速度，明年还有2-3次就将结束此次增持计划，差不多在二季度之前，届时货币政策会有明显调整，加息就要开始，与之前的规划一致。

最新公布的点阵图显示，联邦基金利率中值2021年维持在0.1%，2022年中值为0.9%，较6月上升60个基点，留出了3次加息的空间，2023年中值为1.6%，较6月上升0.6个百分点，即可加息6次，长期利率中值维持在2.5%。

具体而言，FOMC中18名委员全部预测2022年加息，之前这一数字仅为9人，其中12名委员认为明年至少将加息3次，6名预计明年加息不到3次。

在此次决议公布之前，CNBC美联储调查”的结果显示，受访者预测，美联储将于未来两年内加息3次，至2023年末联邦基金利率将升至1.5%。首次加息或发生于2022年6月15日的美联储货币政策会议上。

在华尔街眼中，这一次是多年来美联储货币政策最为激烈的鹰派转向之一。

安联集团顾问Mohamed A. El-Erian直言，美联储政策的一个明显转变，比一致预期得要略微鹰派一些（尽管比我认为需要的要少一些）。分析师Yvonne Yue Li也表示：“今天我们看到了美联储激进的一面，他们已经用了所有子弹”。

孙立鹏特别指出，这次唯一的变化在于

# 砸百亿美元 印度眼红半导体

2021年就要过去，但芯荒似乎还没有缓解，世界各国都在更努力地应对芯片短缺。印度科技部长周三表示，印度已批准一项100亿美元的激励计划，以吸引半导体和显示器制造商，这是印度进一步努力打造全球电子产品生产中心的一部分。

印度政府当天在一份声明中表示，将向符合条件的显示器和半导体制造商提供高达项目成本50%的财政支持。“该计划将为半导体、显示器制造和设计领域的公司提供具有全球竞争力的激励方案，从而开创电子制造业的新时代。”

一位政府消息人士对路透表示，以色列的一个半导体、中国台湾的鸿海和新加坡的一个财团都表示有兴趣在印度建立芯片工厂，英国的韦丹塔资源集团则想要在印度建立显示器工厂。

市场研究公司Gartner首席研究分析师Kanishka Chauhan表示，半导体短缺已影响全球几乎所有产业的生产目标，因为从汽车、电视、桌上型电脑、耳机甚至洗衣机，都会用到半导体，印度政府公布这项政策的时机恰到好处。如果这项政策能吸引到一些晶圆代工厂到印度设厂，这将是推动印度半导体自主的一大步。

早在今年11月，印度总理莫迪就强调，将以跻身半导体主要供应国为现阶段目标。莫迪说，印度现阶段正聚焦于发展硬件，为发展半导体产业铺路：“我们正在准备奖励配套，以期成为半导体的重要制造者。我们的奖励生产的方案已吸引许多国内外业者前来设置基地”。

不过也有人认为，与其他地方相比，印

度的补贴可能收效甚微。比如，三星在得克萨斯州的一家晶圆厂花费170亿美元，英特尔已开始以200亿美元扩建其亚利桑那州工厂，而台积电已将资本支出标记为接近1000亿美元，以扩大其制造能力。

事实上，印度在将近一年前就有吸引外国半导体商设厂的计划，但因为补贴比例过低而失败，当时印度政府提供的补贴最多只有40%。

除了想成为半导体重镇，印度对芯片厂的迫切还来自于国内的需求。印度外交部发布的新闻稿称，印度有8亿人口使用网络，7.5亿人拥有智能手机，印度已经成为全球第二大智能手机制造国和消费国，仅次于中国。此外根据印度电子和半导体协会的数据，印度在芯片上的需求将以每年15%的速度递增。

但与强劲的需求相比，印度在芯片生产上的能力欠缺，并且基础设施薄弱，印度只有2家国有的芯片生产企业，一家属于国防研究与发展组织（DRDO），一家属于昌迪加尔的半导体实验室，但是这两家都是为国防、军工和航天生产专用的非商业芯片，印度没有一家生产消费级芯片的企业。

值得一提的是，从2006年起，印度政府多次推动建立芯片厂，但是没有一次成功。最出名的有两次，一次是2007年印度想要引入英特尔在本地建厂，但是在考察后，英特尔放弃了印度，转而在中国和越南建厂。

另一次是印度联合意法半导体和马来西亚SilTerra准备成立印度斯坦半导体制造公司，打算在古吉拉特邦设立一家芯片厂。然而，该项目从未真正启动，意向书也

于2019年被取消。

除了吸引外来厂商，印度对本土的芯片产业也十分上心。据路透社报道，印度政府同样批准了另一项激励计划，以扶持100家本土企业从事集成电路和芯片组设计。印度铁道、通信以及电子和信息技术部长阿什维尼·瓦伊什瑙说，该激励计划将有助于发展完整的半导体生态系统，从芯片设计到制造、封装和测试都在印度”。

印度政府预计，激励计划将创造大约3.5万个高质量工作岗位、10万个间接就业岗位，吸引88亿美元投资。

据了解，印度塔塔集团正在准备创办半导体行业投资公司。该集团正与三个邦接洽，计划投资至多3亿美元建立芯片组装和测试厂。塔塔集团是印度最大商业集团之一，出售从汽车到食盐的各种商品，旗下著名公司包括捷豹路虎。

而在此之前，印度政府已经推出大约300亿美元激励方案，以期吸引一些国际电子制造巨头到印度开展业务。印度奥普蒂默斯电子公司董事总经理A·古鲁拉杰说：“政府的计划将有助于先进技术、更多就业机会和投资进入印度，同样有助于削减昂贵的技术进口成本。”

虽然印度的野心不小，但在芯片专家步日欣看来，对于印度这样的国家来说，培养芯片制造能力并不容易。一般而言，基本的芯片生产能力需要进行密集的、巨额的投资，100亿美元并不能有足够的财力支撑。而在技术更新方面，则门槛更高，在人才、投入等方面要求也更高。

北京商报记者 陶凤 赵天舒

· 图片新闻 ·

## 韩国收紧防疫措施



16日，韩国首尔，韩国国务总理金富谦宣布韩国政府决定全国范围内收紧防疫措施。CFP/图

12月16日，为阻止疫情的快速传播，韩国政府决定全国范围内收紧防疫措施，其中包括私人聚会最大人数限制4人以内以及恢复餐馆、咖啡馆晚上21时开始的宵禁限制。

当天，韩国国务总理金富谦表示，政府非常认真地看待当前疫情，这些新措施将从周六（18日）起生效，截至明年1月2日。

当前，韩国疫情形势日趋严峻。自11月1日放松防疫措施以来，韩国单日新增确诊病例一直在5000至8000例之间徘徊，重症患者和死亡人数均大幅增加。

据韩国中央防疫对策本部16日通报，截至当天0时，韩国新增新冠确诊7622例，累计确诊超54万例。此前一天，韩国单日新增新冠确诊病例达7850例，创下历史最高纪录。

根据中央防疫对策本部的短期预测结果，疫情如果继续按照当前速度扩散，12月末韩国的单日新增确诊人数预计将达到8300至9500人，下月底或达1.54万人。

韩国总统文在寅当天就政府决定再次收紧防疫措施向国民致歉。文在寅说，在分阶段恢复日常的过程中，韩国政府未能控制住重症患者的增速，确保病床等工作准备得也不够充分；韩政府将在加强防疫措施期间内对此进行切实调整，最大限度地控制疫情。

文在寅还说，防疫措施再次收紧将给期待早日恢复日常的小工商业者和个体户带来失落感，政府将尽快敲定损失补偿等提供充分支援的方案并迅速落实。

北京商报综合报道