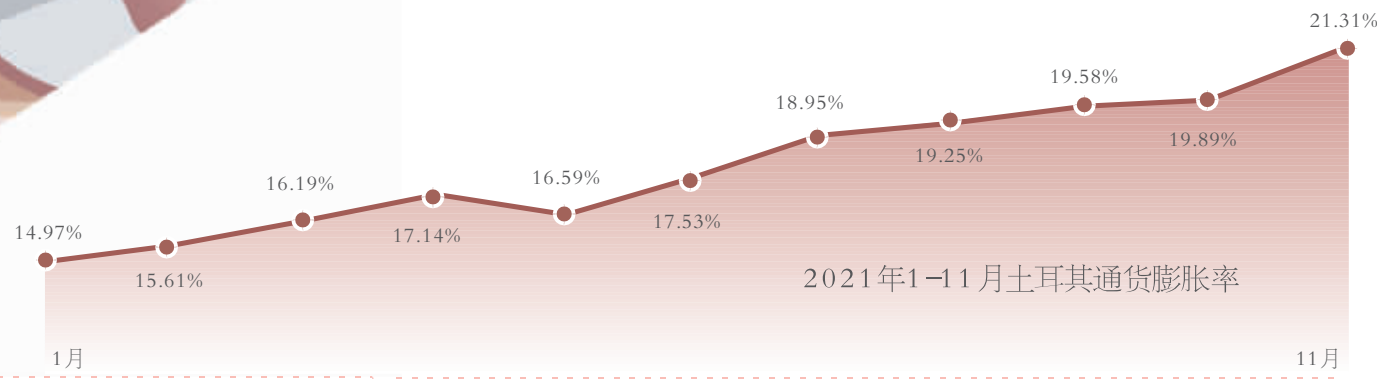
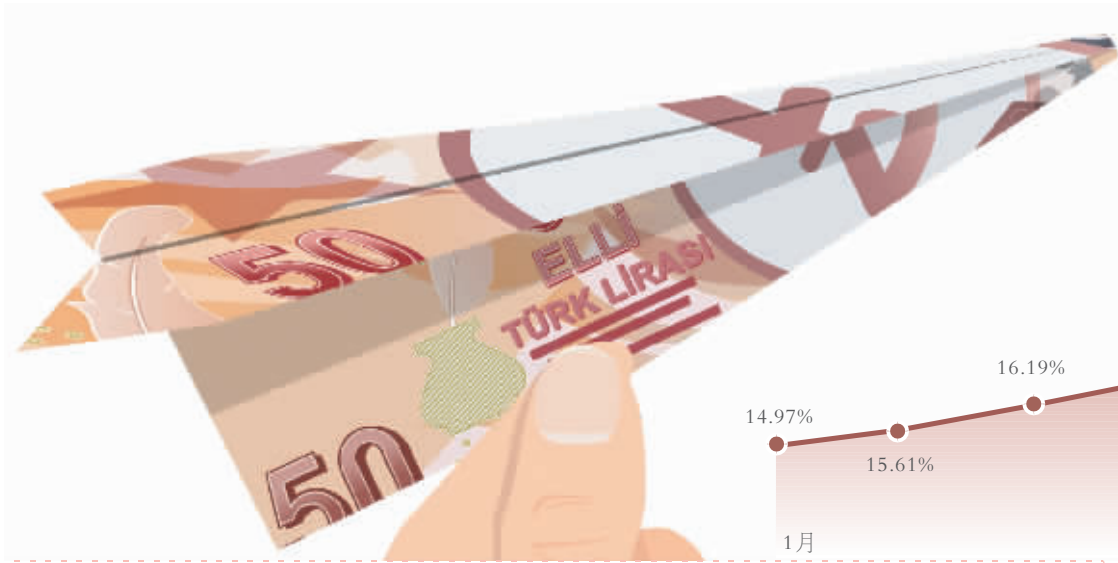


## 土耳其里拉保卫战



股债汇三杀、一天两熔断、货币贬值超50%，近期以来，土耳其金融市场的动荡让投资者心有余悸，华尔街也避之不及。眼看事态急剧恶化，不按常理出牌的土耳其总统埃尔多安也坐不住了，一套救市组合拳下，土耳其里拉立马上演了绝地大反击，从大跌到暴涨。只不过，在艰难的国内经济危机下，这套措施的长期效果如何，还是个未知。

## 大跌后大涨

隔夜，土耳其里拉坐上了过山车。原本，周一开盘后，里拉延续了过去几周的暴跌行情。土耳其里拉一度贬值超10%，对美元汇率达到创纪录的18.36里拉。

与此同时，当地时间20日，土耳其股市出现暴跌，土耳其伊斯坦堡100指数再度两次触发熔断，盘中跌幅一度再次达到8%。而在此前一个交易日，即12月17日，土耳其资本市场的大动荡已经吸引了全球的目光。

当天，土耳其里拉对美元汇率跌破16、17两个整数关口，创新低。同时，土耳其央行第五次干预汇率失败，引发了股市崩盘，并于1小时内两次触发熔断。土耳其紧急叫停股票、股票衍生品和债券回购市场的交易近1小时。

根据土耳其伊斯坦堡证券交易所的规则，当股市跌幅达到5%和7%时将触发熔断机制。当天16时24分，触发第一次熔断机制。恢复交易后，股市又继续下跌，16时54分触发第二次熔断机制。17日收盘时，伊斯坦堡100指数跌幅高达8.52%。

从17日的高点到20日的低点，土耳其伊斯坦堡100指数在连续两个交易日内接连跌破2300、2200、2100、2000四大关口，直到1900上方才勉强稳住局面，累计最大跌幅超过20%。

如此的动荡面前，埃尔多安当天紧急出手。在当天的内阁会议后，埃尔多安宣布，土耳其政府将推出一项新的金融替代方案，这些举措将减轻里拉走软给土耳其人带来的重负，并誓言将继续推行低利率政策。

在这一系列举措中，一项存款担保承诺成为焦点，即承诺保护储户的存款免受本币波动的影响。埃尔多安表示，如果里拉兑硬通货的跌幅超过银行承诺的利率，政府将弥补里拉存款持有人的损失。

政府的表态，给市场吃了颗定心丸。当天，原本还在急速下挫的土耳其里拉应声大涨，对美元汇率大幅反弹，近三个小时内就飙升逾30%，一度升至12.27里拉，最终收盘涨超20%，录得历史上单日最大波幅。

不过到了21日，涨幅略有回吐。截至北京时间12月21日16时30分，对美元汇率报13.9里拉。而当天盘中，土耳其股市基准股指下跌5%，接连三个交易日，触发第五次熔断。

## 动荡已久

对于土耳其投资者而言，这已经是久违的好消息了。过去一年，土耳其资本市场一直不太平。

在不走寻常路的埃尔多安引导下，今年9月至今，土耳其央行连续4个月降息，将基准

利率共下调500个基点。在国内通胀率飙升的背景下，接连大手笔降息，让货币市场无力承压，动荡日益加剧。

而在每一次降息后，里拉都会出现暴跌。就在本月16日降息消息公布后，土耳其里拉对美元汇率当天跌破15:1大关。今年以来，土耳其里拉对美元已经累计贬值约55%。

在埃尔多安宣布新政之前，土耳其央行本月已经五次干预外汇。上周五，土耳其央行发表声明说，当天进行了本月第五次干预外汇操作，理由是“价格构成”不健康。此前，土耳其央行分别在本月1日、3日、10日、13日四次干预外汇市场，总计抛售逾40亿美元。

土耳其商业协会Tusiad发布声明称，土耳其央行的一系列降息措施削弱了里拉，刺激了对硬通货的强劲需求，破坏了整个经济的稳定。该组织呼吁土耳其政府放弃目前的经济政策，称最近的市场动荡证明这种经济模式注定会失败。

不过，埃尔多安仍然坚持自己的看法。在他看来，高利率会导致而不是抑制通胀，土耳其可以通过抛弃以提高利率和强劲资金流入为优先考虑的旧政策，从而可以摆脱对外国资本的依赖。这与全球各国央行的共识是背道而驰的。

为了让土耳其央行遵循自己的立场，埃尔多安还直接干预土耳其央行。现任央行行

长Sahap Kavcioglu于今年3月就任。其已经是2019年中以来，土耳其的第四任央行行长。在Kavcioglu之前，上任仅4个月的Naci Ag-bal被解雇，他践行的路线正是通过加息来应对通胀。

央行之外，12月1日，埃尔多安还更换了该国财长，新上任的财政部部长奈提是埃尔多安坚定的拥护者，曾为埃尔多安的降息政策公开辩护。

就在此次宣布一系列举措时，埃尔多安仍旧强调，央行的降息将在“几个月内”使通胀下降。他重申，汇率和价格的波动并不是基于经济基本面。同时，埃尔多安还称，土耳其不打算改变汇率机制，没有从自由市场倒退的计划，将引入新的工具以应对外汇波动，将继续按照目前的路线稳定汇率和通胀。

## 治标准治本

“这几天，土耳其的汇率、股市都经历了非常大的震荡，可以说是戏剧化的表现”，中国社科院西亚非洲研究所研究员余国庆坦言，埃尔多安的讲话提振了汇率，从1:18回升到1:14，短期内遏制了里拉继续贬值的趋势，提振了民众信心。

余国庆分析称，具体来看，埃尔多安宣布的措施中包括保住民众存款预期不会减少、

保住私营部门养老金比例增加，同时也要补贴出口。土耳其政府现在关注的是在短期内稳住汇率等一系列指标，如果短期内都稳不住，那么后果将不堪设想。

的确，此次新政中，埃尔多安表示，将取消对土耳其债券的预扣税，计划把公司税率降低1个百分点；还将大幅提高个人养老金补贴等措施，以减轻民众生活成本压力。

埃尔多安试图用新举措缓解散户投资者对美元的需求，并鼓励人们使用里拉进行储蓄，从而遏制汇率动荡。但长期来看，这些措施的效果待观察，埃尔多安作为执政党领导人，直接干预股市汇市，可能会留下一些后遗症。”余国庆坦言。

富国银行驻纽约外汇策略师Brendan McKenna表示：埃尔多安的最新声明可能有助于提振土耳其里拉汇率，但我认为这取决于可信度，以及存款人是否相信这是一项切实可行的政策。目前，土耳其的政府机构信誉普遍不高，所以得到里拉储蓄者的强力支持可能会面临挑战。”

余国庆对北京商报记者分析称，埃尔多安代表了土耳其国内一些工商阶层、产业部门的利益，作为土耳其总统，他长期主张低利率，不排除有政治方面因素，需要继续稳固自己的执政基础。至于土耳其经济上的一些结构性矛盾，比如近十几年来的产业问题，在短期内是很难改变的。所以，他可能首先考虑的是短期内保住股市不能下跌。

眼下，土耳其国内经济顽疾根深蒂固，尤其是通胀压力。根据土耳其官方公布的数据，11月CPI的涨幅高达21%，而PPI则续创20年以来的新高。

在冰冷的数字背后，土耳其民众生活受到冲击。由于里拉贬值，药物进口企业难以以为继，一些药剂师表示，可能有近1000种药物都会出现供应问题。另外，今年以来，土耳其燃油价格上涨了约50%。

“我知道价格上涨对人们日常生活的影响，我当然也意识到里拉波动及其对价格的影响造成的不稳定。但我在这里宣布：绝不退缩。”埃尔多安强调。

北京商报记者 汤艺甜

## 渤健阿尔茨海默病药价打对折

销量不尽如人意、业绩惨淡、可能的副作用……种种压力下，渤健决定通过大幅降低阿尔茨海默病药物Aduhelm的价格来打通销路。

当地时间周一，渤健公司表示，将Aduhelm在美国的批发价格削减一半，此决定从2022年1月1日起生效。价格调整后，对于体重为74公斤的患者，年度疗程花费从5.6万美元降至2.82万美元。

值得注意的是，这是一项不同寻常的举措。一般来说，制药商在美国会定期提高价格，却很少主动降低定价。彭博评论称，制药公司在药物获得批准后立即大幅降低药物价格，是不常见的。

事实上，距离这款药品获批上市才刚刚过去半年。今年6月7日，美国食品和药物管理局(FDA)批准了渤健治疗阿尔茨海默病的试验性药物Aducanumab，该药品以Aduhelm作为名称上市。这是近20年来FDA首次批准治疗阿尔茨海默病的新药。

虽然渤健公司在声明中称，降价旨在降低患者的自付费用，并减少“对美国医疗保健系统的潜在财务影响”，但业内普遍认为，渤健降价的主要原因是，Aduhelm高昂的价格令患者犹豫不决，很少有人愿意买单。

还有人指出，渤健此次让人意想不到的折扣源自于其面临的来自多个方面的压力：销售不佳、医药界对Aduhelm效果的多方质疑、可能的副作用的报道、等待医疗保险的承保决定等等。

对价格的争议也已经由来已久。当渤健发布其每年5.6万美元的定价时，许多行业观察人士对这一超出预计的定价表示了惊讶。

在定价公布之前，业界在很大程度上预计Aduhelm的价格会在1万美至3万美元之间。此外，一些医生和医学专家对该药物持怀疑态度，他们表示不确定它是否有效。

除了医药业内的质疑，作为近20年来FDA首次批准治疗阿尔茨海默病的新药，投资者期待Aduhelm可以成为渤健公司未来增长的重要组成部分。然而其Aduhelm获批后销售低迷，严重打压了渤健的股价。

6月FDA批准Aduhelm的消息，曾推升渤健股价一度突破468美元，但随后一路走低，12月初创下的低点距离其6月高点，下跌了超过50%，也创下一年来的新低。

销量方面，Aduhelm在美国第三季度的销售额仅仅为30万美元，再加上6月获批后当月获得的160万美元的销售额，其在获批后的销售额甚至不足200万美元。

在降价的同时，渤健还表示将进行内部成本削减计划，目标是每年削减5亿美元的成本。最近该公司表示其仍在敲定成本缩减计划的细节，并将在明年第一季度公布。

而在大西洋彼岸，渤健的获批之路也不甚理想。11月17日，渤健公布了阿尔茨海默病新药Aducanumab在欧洲的上市审评最新情况。在欧洲药品管理局(EMA)人用药品委员会(CHMP)11月的会议上，渤健收到了负面趋势投票结果。

据了解，欧洲药品管理局的药物审查人员正式对渤健和合作伙伴Eisai(卫材)Aduhelm治疗早期阿尔茨海默病的申请采取了否定意见。目前，渤健需要在收到意见后15天内提交复审，委员会有60天的时

间来根据欧洲药品管理局的规则重新评估其意见。

“作为重新审查过程的一部分，我们将设法解决欧洲人用药品委员会方面拒绝的理由，目的是让这种药物在欧盟可用”，渤健的临时研发负责人、医学博士Priya Singhal在一份声明中表示。

此外，欧洲药品管理局对Aduhelm的安全性提出了质疑，尤其是一种称为淀粉样蛋白相关成像异常(ARIA)的危险副作用，可能表现为脑出血或脑肿胀。在一个案例中，加拿大一名服用Aduhelm的75岁妇女在被诊断出患有ARIA后死亡。欧洲药品管理局在谈及ARIA时表示：“目前尚不清楚在临床实践中是否可以适当监测和管理。”

渤健打折以刺激销量的结果还未可知，后来者们却已前赴后继抢夺这块大蛋糕。比如礼来，这家总部位于美国印地安那州的大型制药公司在近日做出了一项承诺：将在未来两年内研发出五种新药并获得批准。

这五种新药中，首先是靶向阿尔茨海默病淀粉样蛋白的单克隆抗体药物donanemab。礼来预计将在2022年第一季度完成滚动提交，与此同时，礼来正试图走“加速审批途径”，并计划在第三期研究中对该药物进行正面对比。

早在今年1月，礼来便公布了治疗阿尔茨海默病的单抗药物donanemab的II期试验结果。研究数据显示，在早期有症状阿尔茨海默病患者中，与安慰剂相比，通过donanemab治疗显著延缓了患者认知能力和日常功能综合指标的下降。

北京商报综合报道

## · 图片新闻 ·

## 超73% 奥密克戎成美国主要流行毒株



20日，人们在美国纽约时报广场排队等待进行核酸检测。新华社图

美国疾病控制和预防中心网站20日公布的疫情模型数据显示，截至12月18日的一周，变异新冠病毒奥密克戎毒株感染病例占到总病例数的73.2%。奥密克戎已取代德尔塔毒株成为在美主要流行毒株。

美疾控中心数据显示，奥密克戎毒株感染病例增长迅速。美国于12月1日报告首例奥密克戎毒株感染病例。截至12月4日的一周，奥密克戎毒株感染病例数占总病例数的比例仅为0.7%；截至12月11日的一周，奥密克戎毒株感染病例数占比升至12.6%；而截至12月18日的一周，这一比例升至73.2%。

美疾控中心数据显示，截至20日，全美已有至少48个州报告了奥密克戎毒株感染

病例。近期，美国疫情指标严重反弹，新冠确诊病例、住院病例、死亡病例持续上升。目前全美7天平均日新增新冠确诊病例约13万例，其中13日新增确诊病例近20万例。

美国儿童新冠病例近期也持续激增。美国儿科学会和儿童医院协会20日发布的最新报告显示，截至16日，美国新增儿童新冠确诊病例近17万例，较前两周上升近28%；美国自疫情暴发以来累计报告近740万例儿童确诊病例。美国单周新增儿童感染病例数已连续19周超过10万例。自今年9月第一周起，美国已累计新增超过230万例儿童确诊病例。据新华社