

# 美联储加息路径难测

5月初,美联储罕见宣布加息50个基点以抑制通胀,但CPI的涨幅依然居高不下,反而市场先被吓坏,美股就像泄了气的皮球,一蹶不振。而最新的会议纪要显示,美联储多数官员认为在接下来的多次例会中都会有50个基点的加息。不过,在控制通胀与稳定经济增长两难的抉择下,美联储此后加息路径似乎尚未明朗。

2022年1月 7.5%

2022年2月 7.9%

2022年3月 8.5%

2022年4月 8.3%

近期美国CPI涨幅



## 暗示多次50个基点加息

当地时间周三,美联储公布了5月FOMC会议纪要。在5月初的议息会议上,美联储如预期般加息50个基点,将联邦基金利率目标区间提升至0.75%—1%。同时宣布从6月开始缩表,计划在三个月里将规模逐步提升至每月950亿美元(600亿国债和350亿MBS)。

美联储官员在会议上表示,通胀风险持续存在,委员会高度关注通胀上行风险。同时,企业继续受到劳动力短缺和供应链瓶颈限制,多项指标显示劳动力市场非常紧张。

纪要显示,多数与会官员认为,在未来几次会议上,加息50个基点可能都是合适的。此前美联储主席鲍威尔也表示,委员会成员普遍认为,未来几次会议中应讨论进一步加息

50个基点的议题。

但引发市场高度关注的是这句话:与会者一致同意经济前景的高度不确定性,政策决定应当依赖于数据,并聚焦于将通胀降至委员会的2%目标,同时维持强劲的劳动力市场环境。在当下,与会者认为将货币政策立场迅速转向中性非常重要。他们还指出,根据不断变化的经济前景和风险,采取限制性的政策立场很可能变得合适。

其中“鹰派”官员代表、圣路易斯联储银行行长詹姆斯·布拉德呼吁美联储今年将利率提高到3.5%左右,这意味着今年每次会议都可能将利率上调50个基点。费城联储银行行长帕特里夏·哈克、芝加哥联储银行行长查尔斯·埃文斯等官员则认为通胀或将放缓,美联储可能在9月会议上恢复25个基点的传统加息幅度。

美联储本月4日宣布加息50个基点,将联邦基金利率目标区间上调到0.75%至1%之间。这是自2000年以来加息幅度首次达到50个基点,显示美联储收紧货币政策的紧迫性。美联储同时宣布将从6月1日起缩减规模近90亿美元的资产负债表,以配合加息举措,遏制高通胀。

美国劳工部数据显示,美国通胀约一年前就开始加速上升,消费者价格指数(CPI)同比涨幅已连续7个月高于6%。今年3月,CPI同比上涨8.5%,涨幅刷新逾40年峰值;4月CPI同比上涨8.3%,仍处于高位。

## 通胀失控与衰退阴影

虽然美联储采取了一系列行动,但通胀预期丝毫没有放缓。康楷数据科技首席

经济学家杨敬昊认为,当下的美联储面临控制通胀与稳定经济增长的两难。但在5月议息会议50个基点加息出炉后,继续上行的通胀数据说明加息并没有那么有效,加息何时能够对美国通胀势头真正起到遏制作用,须待观察。

究其原因,杨敬昊表示,还在于当前的通胀已经从美联储去年坚持“通胀暂时论”的流动性过剩通胀,进入到今年3月俄乌冲突以来供需结构性矛盾主导的通胀,这也是为何美联储尽管开启加息操作,但大宗商品原料价格依然在高位保持坚挺。而供需的结构性矛盾所导致的通胀,不会因为加息就凭空变幻出产能,也不会因为加息打通供应链,更无法通过加息扭转俄乌局势对全球化、粮食两系大宗原料供应不确定性的阴霾。

而在高通胀、低失业率的现状下,美国经济实现“软着陆”难度很大。美联储前副主席兰德尔·夸尔斯接受媒体采访时表示,考虑到通胀的严重程度和失业率水平,美联储不太可能使经济实现“软着陆”,其政策带来的结果可能是经济衰退。

穆迪分析公司首席经济学家马克·赞迪指出,美国经济衰退风险很高,而且还在上升,预计未来24个月美国经济衰退几率约为50%。美联储前主席本·伯南克则认为,美国经济可能在未来一两年内进入一段“滞胀期”。

而自美联储宣布加息后,市场已经风声鹤唳了一阵子。今年以来,标准普尔500种股票指数下跌近20%,而纳斯达克综合指数跌幅已达25%以上。加上债券市场和加密货币市场的下跌,预计美联储货币政策紧缩已致使家庭财富缩水约12万亿美元。

杨敬昊表示,美股目前进入下行通道是对美联储加息缩表预期的消化,但更是对美国经济增长预期的反馈。从目前美国宏观经济指标来看,虽然今年一季度仍然保持了正增长,但环比放缓1.4%,如果随着二季度依然未能有效控制通胀,美国经

济增速下滑至长期平均增速以下进入滞胀周期是时间问题。

## “高举巴掌,轻轻落下”

从美联储纪要发布当天的市场分析来看,尽管6月加息50个基点几乎板上钉钉,但7月加息50个基点的可能性已不再是百分之百。而9月加息50个基点的可能性更是大幅走低,从80%降至不足40%。而无论美联储怎么做,这都将意味着今秋9月会议将成为重中之重。

杨敬昊判断,美联储接下来可能继续采取目前“高举巴掌,轻轻落下”的预期管理思路,即在6月FOMC会议静默期前,鹰派票委依然会放出75基点并未完全排除考量范围为代表的预期信号,但继续延续50基点加息操作。

杨敬昊进一步分析道,美联储下一步发力的重点有相当概率是在缩表问题上加快步伐,这一点从美联储逆回购规模已历史性突破2万亿美元大关就可以看出端倪。短期资金犹如洪水猛兽,不能妥善处置,在加息路径下对美国金融系统会产生巨大冲击。

而长期来看,美国经济面临的风险还包括贫富差距拉大、政府债务高企等结构性问题。美国智库经济政策研究所24日发布的研究结果显示,1979年,美国最富有的1%人群收入占比为8.9%,而2018年这一比例升至16.4%,贫富差距显著扩大。虽然拜登多次提议要征收“富人税”以及对企业加税,但这些提议在美国国会并未获得大范围支持。

此外,美国政府债务不可持续的风险也在增大。今年早些时候,美国联邦政府债务规模突破30万亿美元大关,已大大超过去年全年约23万亿美元的国内生产总值。美国彼得·彼得森基金会首席执行官迈克尔·彼得森对此表示,联邦政府债务不断累积是国会民主、共和两党在财政问题上“不负责任”的结果。北京商报记者 陶凤 赵天舒

## Focus

# “聚会门”报告发布 约翰逊无意辞职

英国内阁办公室25日发布针对首相府新冠疫情期间举办聚会事件的完整版调查报告,认定许多聚会违反当时的防疫规定,领导层应承担主要责任。首相鲍里斯·约翰逊也由此成为英国历史上首位在职期间违反法律的首相。他回应称,他愿意“承担完全责任”,但没有表露辞职意向,而表示应“向前走”。

## 丑态百出

调查由英国内阁办公室常任秘书格雷主持,涉及2020年和2021年首相府和其他政府办公室举办的16场聚会。共37页的完整版调查报告显示,被调查的聚会有不少政府领导人参加,一些低级别公务员因而认为这类聚会已得到“上级批准”,个别聚会出现过度饮酒状况。

格雷在报告中说:“其中许多事件本不允许发生”,高级官员“参加或者实际上组织”聚会;唐宁街10号领导不力和考虑不周,高层领导“必须就这类风气承担责任”。

报告还公布了一些聚会的细节。2020年6月18日首相府举行的聚会持续通宵,最后一人直至次日凌晨3时后才离开;那次活动持续数小时。一些人过度饮酒。一个人吐了。另外两人还发生小口角。“政府道德伦理理事前主管官员海伦·麦克纳马拉参加了那场聚会,还提供卡拉OK机。”

2021年4月,首相府在英国菲利普亲王葬礼前一天举行聚会,大约45人参加,

开出126张罚单,涉及83人。约翰逊及妻子卡丽、财政大臣苏纳克已收到罚单,约翰逊由此成为英国历史上首位在职期间违反法律的首相。

完整报告出炉后,约翰逊在议会表示,他为2020年6月庆祝他生日的那场“短暂的午餐”聚会向议会和全国致歉:“在我监管下发生的一切承担完全责任”。

但他同时表示,报告中的很多内容对他来说都是“新闻”,自己短暂地在聚会上露面后,他对后面发生的许多事件并不知情,而且他本人出席这些聚会时并没有违反规定,当他得知这些行为时,他感到震惊和失望。

约翰逊同时强调,他先前没有对议会撒谎,也没有就报告向格雷施压。按照约翰逊的说法,他已经“汲取教训”。同时,他呼吁“向前走”,把精力集中到应对通货膨胀和乌克兰危机等国内外主要事项上。

近几个月来,由于“聚会门”事件持续发酵,工党、自由民主党等在野党多次要求首相约翰逊辞职,甚至保守党内部也出现类似声音。

报告发布后,工党继续穷追猛打,称格雷的完整报告揭示“罪行记录”,再一次证明约翰逊必须下台:“你不能既当议员又违法”,工党领导人基尔·斯塔默在议会向约翰逊说:“你打包走人的时间到了。”

约翰逊的党内对头、保守党议员托比亚斯·埃尔伍德同样继续要求约翰逊下台,并警告保守党议员:“聚会门”可能导致保守党在下次议会选举中落败。“你们愿意一直为他的行为公开辩护吗?”

路透社援引两名不愿公开姓名的保守党籍议员的话报道,格雷的报告证明,约翰逊先前误导性。据新华社

最后一人直至次日凌晨4时后才离开。其间,花园中供约翰逊年幼儿子玩耍的秋千被参加聚会的人弄坏。而在2020年5月的一场聚会上,约翰逊“带来了奶酪和酒”。

此外,英国广播公司24日在节目中曝光2020年11月的一场聚会,发生在英国政府下令英格兰地区进入第二次新冠防疫封控数天后。唐宁街新闻办公室当时仍按惯例举行周五酒会,从下午4时开始,数十人聚集在一间屋子里。一名保安试图制止聚会,却遭嘲笑。

格雷在报告中提到,在调查过程中,她获知多起安保人员和清洁工遭到“缺乏尊重和恶劣对待”的事例,这些行为“不可接受”。

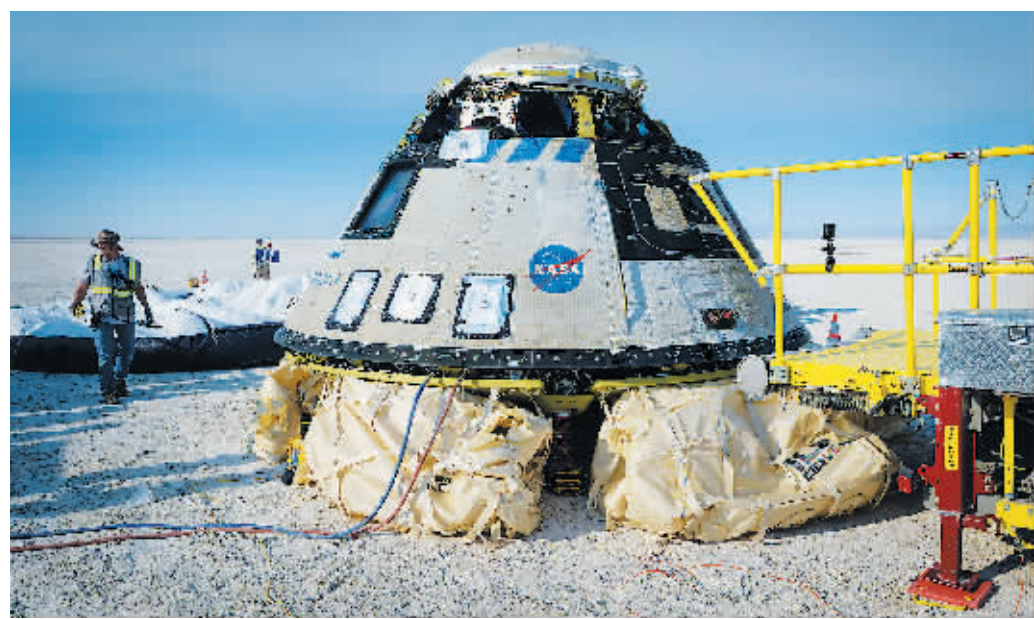
## “汲取教训”

此前,格雷1月发布初步报告,等待警方另行对“聚会门”调查完毕后发布完整报告。

伦敦警察局长上周宣布结束对“聚会门”事件的调查,就首相府和其他政府办公室在疫情期间的防疫规定聚会共计

· 图片新闻 ·

# 波音“星际客机”完成不载人试飞



25日,在美国新墨西哥州白沙导弹靶场,工作人员在载人飞船“星际客机”旁忙碌。新华社图

美国波音公司的载人飞船“星际客机”25日从国际空间站返回地球,降落在美国西部沙漠地区,完成了一次颇为关键的不载人试飞任务。

“星际客机”飞船于美国东部时间25日18时49分(北京时间26日6时49分)降落于新墨西哥州的白沙太空港地区。

“星际客机”于19日搭乘美国联合发射联盟公司的“宇宙神5”型运载火箭从佛罗里达州卡纳维拉尔角空军基地发射升空,前往国际空间站。据美国航天局介绍,“星际客机”运送超过500磅(约合226公斤)的美国航天局货物、宇航员补给以及超过300磅(约合136公斤)的波音公司货物前往国际空间站,携超过600磅(约合272公斤)的该空间站物资返回地球。

这是“星际客机”第二次不载人试飞,也是对其能否执行载人试飞任务的一次关键测试。这款航天器于2019年12月进行首次不载人试飞,但未能进入预定轨道,被迫取消前往国际空间站的计划,提前返回地球。调查显

示,软件缺陷或是首飞失利的主要原因。此后,原定2021年8月进行的“星际客机”第二次不载人试飞由于火箭推进系统故障推迟。

美国航天局25日表示:“星际客机”的此次不载人试飞完成了既定目标,其中包括火箭发射、上升中止紧急探测系统验证、飞船与火箭分离、飞船对接和脱离空间站、精准着陆和回收等。

“星际客机”在此次太空之旅中搭载了名为“罗西”的乘客。那是一台仿生设备,安装在宇航员座椅上,配有15个传感器,用于模拟宇航员飞行并收集飞行期间的体验数据。

美国航天局和波音公司将全面评估此次试飞的数据,然后再对“星际客机”的进一步测试及其未来载人试飞任务做出安排。

自2011年美国航天飞机退役后,美国大力发展商业载人航天。波音公司和太空探索技术公司于2014年从美国航天局获得载人飞船项目合同,分别建造“星际客机”载人飞船和载人版“龙”飞船,向国际空间站运送宇航员。据新华社