

# 美联储缩债靴子落地之后



## 每月少买150亿美元

美联储终于朝着撤回量化宽松迈出了重要一步。在最新公布的11月利率决议中，美联储如市场预期般宣布将启动Taper，每月资产购买规模减少150亿美元。

当地时间11月3日，美联储在结束为期两天的货币政策会议后宣布，将从11月晚些时候开始逐月减少150亿美元资产购买规模。其中，购买国债减少100亿美元，联邦机构房产支持券减少50亿美元。

去年3月，美联储宣布“无限”量化宽松政策，以应对疫情对美国经济的冲击。随着美国经济持续好转，加之通胀率居高不下，美联储今年9月宣布，可能将“很快”开始缩减资产

购买规模。目前，美联储每月持续购买约800亿美元美国国债和400亿美元抵押贷款支持证券。

按照美联储勾勒的未来两个月的Taper路线图：本月其将购买700亿美元美国国债和350亿美元抵押贷款支持证券（MBS）；12月购买额将进一步降至600亿美元和300亿美元。

对于美联储此次制定的Taper路线图，美联储主席鲍威尔在会后的新闻发布会上解释称，11月和12月的净购新债将按照每月缩减150亿美元的速度进行。若经济大体如预期般发展，明年起每个月采取类似规模的购债缩减可能是合适的，这意味着美联储Taper有望在2022年年中收官。

摩根士丹利预计，至明年6月缩减结束，美联储资产负债表规模将在2022年年终达

到8.9万亿美元。

值得一提的是，美联储在声明中也表示，若经济前景发生变化，美联储也准备好调整缩减购债的步伐，可能会加快或放缓资产购买。

而在美联储之后，其他国家的央行决策也成为焦点。对此，中国银行研究院高级研究员王有鑫认为，毫无疑问，在美联储缩减QE、开启货币政策正常化之后，其他经济体也将陆续跟上。

王有鑫进一步表示，实际上，早在美联储开始讨论缩减QE之时，不少经济体已经率先行动。2021年4月以来，包括巴西、智利、哥伦比亚、匈牙利、墨西哥、俄罗斯等在内的新兴经济体央行已经提高了政策利率，加拿大、英国央行已提前缩减QE。

## 通胀担忧依旧

除了意料之中的Taper计划，美联储并没有释放更多鹰派信号。市场似乎也提前消化了这一消息，纽约股市三大股指3日继续走高，连续第四个交易日创收盘历史新高。

截至当天收盘，道琼斯工业平均指数上涨104.95点，收于36157.58点，涨幅为0.29%；标准普尔500种股票指数上涨29.92点，收于4660.57点，涨幅为0.65%；纳斯达克综合指数上涨161.98点，收于15811.58点，涨幅为1.04%。

而关于经济前景，美联储相信，接种疫苗进展和供应链瓶颈缓解会持续提升经济活动，增加就业和降低通胀。

不过，这不代表可以高枕无忧。大规模债券购买政策，早已引发了巨大泡沫。在美联储上一次会议声明中，鲍威尔和其他决策官员认为，主要由于暂时因素，通货膨胀上升，然而最近的数据显示，数据压力整体加大，工资水平上扬，部分商品价格持续走高。

但他们对通胀的预判偏离了实际。事态发展越来越明显，本轮通货膨胀的原因与以往不太一样，疫情因素、供应链冲击、消费品价格上涨等因素使通货膨胀变得更加复杂，持续期更长，甚至可能演变成高通胀。美联储达拉斯分行编制的修正指数显示，9月份通货膨胀达到了2.3%。

康楷数据科技首席经济学家杨敬昊表示，美联储尽管在宣布Taper之后，依然为了缓冲市场心理因素影响，再次强调Taper的核心是通胀因为暂时性供应链不利因素影响而高企，但这是预期管理的措辞，并不是事实。美国无论核心通胀还是通胀都在历史新高水平，而且已经长期维持在这个水平。

## 加息还远吗

Nuveen的首席投资策略师Brian Nick表示，Taper是一个“完成使命”的时刻。但金融市场急于想知道央行的加息时间，美联储对此并没有作出任何表述。

## 聚焦 Focus

# 手机芯片紧俏 高通赚到了

全球5G手机市场需求暴增推动高通业绩增长。当地时间周三盘后，高通公布了截至9月26日的2021财年第四季度财报，收入同比增长43%至93.2亿美元，高于市场预期的88.6亿美元；每股经调整盈利为2.55美元，优于市场预期的1.95美元。

财报发布后，高通股价在盘后交易中涨7.52%。过去一年，高通股价累计上涨7.37%。

其主要业务上，高通技术授权业务QTL( Qualcomm Technology Licensing) 第四季度营收同比增长3%至15.58亿美元，税前利润率同比减少1%至72%；本季度营收预估将介于16亿-18亿美元之间(中间值为17亿美元)。

包括智能手机芯片销售在内的高通QCT( Qualcomm CDMA Technologies) 业务第四季度营收同比增长56%至77.33亿美元，税前利润率同比增长12%至32%；本季度营收预估将介于84亿-89亿美元之间(中间值为86.5亿美元)。

对于席卷全球的供应链瓶颈，高通CEO安蒙(Cristiano Amon)称，公司为确保零部件供应所采取的措施已开始产生效果，会在未来几个月内缓解供应瓶颈。此外，通过向汽车厂商在内的客户销售半导体，高通已努力降低对手机芯片的依赖。安蒙表示，高通在增长空间上不再局限于单一市场。

在2021年一整年里，高通的芯片仍然处于紧俏状态。在财报电话会中，安蒙表示，公司生产的芯片用途广泛，因此受到市场产品短缺的冲击较小。公司上季度各

类芯片业务收入按年升幅介于44%-66%，物联网用芯片表现最佳，手机芯片销售收入则增长56%。

上季度高通芯片业务全线增长，手机芯片营收同比增长56%至46.86亿美元，射频前端芯片营收同比增长45%至12.37亿美元，车用芯片营收同比增长44%至2.7亿美元，物联网芯片营收同比增长66%至15.4亿美元。行业分析机构IC Insights数据显示，高通为全球第六大半导体厂商，亦是全球最大的晶圆半导体厂商。其产品主要由台积电、三星等晶圆代工企业制造。

自去年下半年以来，全球半导体行业面临晶圆产能不足挑战。受疫情影响，芯片需求在2020年一季度较为疲软，二季度起开始回温，之后一路狂飙，出现产能跟不上需求的现象。但最近有迹象显示，芯片短缺可能正在缓解。

全球芯片供应链困境反而使高通受益，一方面，手机制造商不得不将供应集中到利润最丰厚的高端手机上，而这部分市场正是高通的强项。此外，华为退出智能手机市场也让高通受益，有意争夺华为市场份额的手机厂商都使用高通的芯片。

与高通相对的是，苹果正受芯片短缺影响，波及到营收增长。苹果在近期发布的财报中预计，供应短缺导致约60亿美元的损失，涉及手机、电脑等品类。供应端短缺原因一是泛行业的芯片紧缺，尤其成熟制程产能竞争激烈，高端制程则未遭问题；第二则是东南亚疫情扰乱了当地生

产。由于高通主要向安卓手机厂商供货，供应链问题相对影响较小。安蒙称：“我们在手机领域最快的增长机会就是安卓平台。”

高通预计，截至12月底的2022财年第一财季，每股盈利介于2.9美元至3.1美元，收入介于100亿美元至108亿美元，分别优于市场预期的2.58美元与97.3亿美元；芯片业务收入预计为77.3亿美元，优于市场预期的72.7亿美元。

值得一提的是，不久前高通曾承诺到2040年实现净零排放，并计划与客户和合作伙伴合作减少排放。

这家芯片制造商表示，它将努力达到温室气体协议(Greenhouse Gas Protocol)的排放标准。该组织提供相关指导、工具和培训，帮助企业管理温室气体产出。

它的目标是，到2030年将直接排放和与电力相关的间接排放减少50%，将其他非直接排放减少25%。

与其他主流公司相比高通的时间表更为激进，大部分公司的目标是到2050年实现零排放。

此外，高通还致力于实现科学碳目标倡议的1.5摄氏度的商业雄心，这是联合国为遏制全球升温而作出的努力。

高通强调了其5G产品的潜在益处，并指出这些益处将有助于到2025年每年减少3.74亿吨温室气体排放。高通还预测，5G连接将通过更有效的监测减少水的使用，每年可节省4100亿加仑。

北京商报综合报道

## · 图片新闻 ·

# 埃及政府12月起迁往新首都



3日，工人在埃及新行政首都的农业与土地改造部新大楼外施工。新华社图

当地时间11月3日，埃及总统发表声明说，根据埃及总统塞西的指示，埃及政府将从12月起迁往新行政首都，这座新首都位于开罗城外的沙漠中。

总统府发言人巴萨姆·拉迪表示，待政府大楼等准备工作就绪后，政府将从12月开始迁往新行政首都，并进行为期六个月的试运行。

美联社报道指出，这座耗资450亿美元建造的城市是塞西自2014年上任以来启动的大型项目中规模最大的一个。它建在开罗以东约45公里，其面积几乎是开罗的两倍，计划可容纳650万人口。

埃及首都开罗人口密度高，城市基础设施不堪重负。埃及政府认为，需要建设新行政首都以吸收开罗迅速增长的人口。

埃及政府自2015年开始在开罗以东沙漠地带规划一座新行政首都，占地约700平方公里，预计转移约650万人口以及政府机关和外国使馆。

到2050年，开罗人口将翻一番，达到4000万。塞西还表示，新首都从新建道路、住宅小区到苏伊士运河扩建等其他项目吸引了投资者，并为该国1亿多人创造了就业机会。

美联社称，这座城市未来将容纳总统府、内阁、议会和各政府部门。埃及政府还承诺要在当地建造一个约34公里长的公园、一座机场、一个歌剧院、一个体育中心和20座摩天大楼，其中包括高345米的非洲最高摩天大楼。

另据埃及《金字塔报》报道，政府原计划在2020年年中之前将5.23万名政府雇员迁移到新首都，但新冠疫情暴发后推迟了该计划。

今年早些时候，塞西表示，把政府迁到新首都将“预示着现代政府工作进入新时代”。美联社称，自7世纪穆斯林征服埃及以来，这个国家第一次将权力中心转移至开罗以外。此前，埃及政府在网上传布，将举行新行政首都征名比赛，获胜者将获得现金奖励。

北京商报综合报道