

# 激进加息75基点 美联储下猛药抗通胀



## 紧缩政策持续加码

宣布加息后,美联储主席鲍威尔召开新闻发布会,就美联储的加息决定发表讲话。鲍威尔表示,最新75个基点的加息决定是“不同寻常”的大幅度。

本轮加息已经是美联储半年内的第三次加息。从3月的25个基点,到5月的50个基点,再到75个基点,美联储用连跨三级的方法,向市场宣告着其立誓扑灭高通膨“熊熊大火”的决心。鲍威尔称,美联储有“绝对决心”抑制预期通胀,大多数指标仍显示美国人预期通胀将在未来几年恢复正常,但也有些压力迹象。

中国社会科学院助理研究员马伟向北京商报记者表示,在上月的议息会议上,美联储当时的表态是暂不考虑加息75个基点,这一表态是基于4月CPI(消费者价格指数)相比较于3月涨幅有所下降,同比涨幅从8.3%下降到8.1%,且环比降幅较大,通胀有走低趋势。

不过,当地时间6月10日公布的美国5月CPI数据同比上涨8.6%,环比上涨1%,创1981年12月以来最高值。马伟分析到,从美联储加息75个基点来看,这一通胀水平超过了美联储此前预期。从议息会议后鲍威尔的发言来看,美联储加息举措受到了市场反应的影响。

上海财经大学中国经济思想发展研究院研究员岳翔宇表示,75个基点的力度加快但

已在市场预期之内,而美联储点阵图反映出委员们对控制通胀更具信心。上一次公布点阵图时,联储预计通胀将在2023年得到控制,2024年通胀仍在高位,利率水平与2023年相当;本次联储则预计2024年通胀较2023年明显回落。也就是说,联储预计的通胀持续期从两年多缩短到一年多。

## 大幅加息不会成为常态

在上周美国发布超出预期的通胀数据后,巴克莱银行是首批将美联储6月加息预期调高至75个基点的主要银行之一,而这一预期也在周四美联储的利率决议中得到了印证。

现在,巴克莱又预计,美联储7月将加息50个基点,而不会再次加息75个基点。巴克莱称:“尽管我们在美联储会议前看到非常强劲的CPI通胀数据,并且再加息75个基点的可能性仍然存在,但我们仍然维持7月加息50个基点的预期”。

对于之后的加息路径,鲍威尔表示,7月的加息幅度可能是75个基点,也可能是50个基点,但预计75个基点的加息幅度不会在未来成为常态。他说,美联储倾向于在加息周期前期以较大力度加息,给之后的货币政策留出选择空间。

美联储的表态令市场松了一口气,美股也以三大股指大幅收涨作为回应。截至收盘,道指涨1%,报30668.53点;标普500指数涨1.46%,报3789.99点;纳指涨2.5%,报11099.16点,美国三大股指全线收涨。

金价方面,国际贵金属期货普遍上涨,纽约商品交易所8月交割的黄金期货价格上涨6.1美元,涨幅为0.34%,报收于每盎司1819.6美元。

岳翔宇指出,鲍威尔的表态表明联储已经做好了政策“应出尽出”的准备,因此市场认为形势正在重归联储掌控内,这是本轮加息后美股不跌反涨的原因。

而在汇市方面,随着加息相关消息陆续出炉,一直保持交易状态的离岸人民币对美元大幅飙升,一度涨超800基点,创出2017年以来最大涨幅。6月16日,人民币汇率对美元中间价在此前连续4天调贬后单日大幅升值419个基点,在岸、离岸人民币对美元汇率则双双在6.69附近波动。

“美联储紧缩政策对他国货币政策和资本市场的影响主要通过提高美元成本和抑制美元流动性起效。”宏观经济研究员王好指出,美联储加息和缩表都会提高美元借贷成本,导致境外杠杆资金利用低息美元贷款兑换成高息国家货币,进而投资高息国家资本市场的套利交易成本上升,收益率下降甚至亏损,从而换回美元,退出高息国家资本市场。结果通常是高息国家资本市场出现波动,汇率承受贬值压力。

## “硬着陆”还是“软着陆”

谈到美联储为何加息75个基点,马伟表示,除了受市场预期和通货膨胀影响外,还受到供需不平衡、强调服务业复苏和俄乌冲突

延续等原因的影响。结合上世纪70年代的大通胀,从事前和事中来看,通货膨胀并不是货币政策导致,而是受供给侧因素、地缘政治危机等外部因素影响产生,但是事后控制住通货膨胀,还是要靠货币政策的收紧。

美联储FOMC在货币政策声明中表示,“在一季度的小幅下滑之后,美国整体经济活动似乎已经回升。最近几个月的就业增长强劲,失业率也保持在低位。通胀仍然居高不下,反映出与新冠肺炎疫情相关的供需失衡、能源价格上涨以及更广泛的价格压力。俄乌冲突正在造成巨大的人员和经济方面的压力,冲突和相关事件正在对通胀造成额外的上行压力,并正在拖累全球经济活动”。

未来美联储到底是选择大幅度加息,控制好通胀,还是继续走目前温和加息的路径?马伟表示,美联储目前面临“壮士断腕”与“温水煮青蛙”的两难。如果美联储大幅加息,通胀一定可以得到控制,但会面临经济“硬着陆”,经济形势遇冷以及就业受影响等风险;如果温和加息,通胀中长期化同样有风险,美国经济想要实现“软着陆”的难度比较大,温和加息可能会导致美国经济后期出现更严重的“硬着陆”。

岳翔宇也表示,加息并不能从根本上解决问题。通胀与疫情和俄乌冲突带来的大宗商品、能源供给短缺价格上涨密切相关,加息只是收缩流动性、抑制需求,并不能凭空增加供给。最根本的问题还是在如何解决供给短缺。

而对于美国经济是否能实现“软着陆”,鲍威尔也表示具有不确定性。“这将取决于我们无法控制的因素,大宗商品价格的波动可能会使我们失去软着陆的可能性。”鲍威尔说。

国盛证券首席经济学家熊园分析指出,从本次会议来看,美联储一方面大幅加息并预计更快加息,另一方面大幅下调经济预测,表明现阶段打压通胀是美联储的首要目标,并且可以在一定程度上牺牲经济表现。等通胀明显缓和之后,美联储将转向避免经济“硬着陆”。

熊园认为,美联储可能会在年内保持快速加息,随后在明年上半年停止加息,并在不久之后重新开始降息。按照这一路径,今年底或明年年初市场可能会转而开始停止加息或降息的预期。

北京商报记者 廖蒙 实习记者 袁泽睿

## Focus

## 祭出涨价“全家桶” 特斯拉也坐不住了

时隔三个月,特斯拉再次上调全车型价格。当地时间15日晚间,特斯拉再次上调美国全系列车型的价格,例如Model Y长续航版的价格由62990美元上调至65990美元,上调3000美元。自今年3月以来,美国Model Y长续航版价格已经累计上涨了6000美元。

回顾2021年,特斯拉旗下车型几乎每个月都会涨价,颇受消费者诟病。2022年初,特斯拉放缓了其电动汽车涨价的频率,最后一次大幅提价是在2022年3月,随后在4月对长续航车型进行了一次小幅提价。

对于此次涨价的原因,特斯拉并没有公布。对此,美国电动车专业网站Electrek分析认为,这依旧与原材料涨价和物流价格上涨有关。

特斯拉CEO马斯克最近警告对经济表示悲观,并计划新一轮的裁员。不过他在今年第一季度财报发布时曾表示,预计特斯拉近期不会涨价。

眼下,特斯拉有大量积压订单在手。从线上商城可以看到,目前部分车型的新订单交付时间已拉长至6-12个月。

随着汽车原材料以及供应链成本的不断增加,市场担心会影响电动车厂商的利润。今年第一季度,特斯拉毛利率为33%。为了保持企业毛利率,特斯拉正在

加速软件利润的增长。先进的辅助驾驶系统已经成为电动车的一大卖点,软件能够为车企带来高毛利。

今年年初,特斯拉已经将辅助驾驶付费软件FSD的美国售价提升至1.2万美元。但美国最新发布的一份数据表明,特斯拉在辅助驾驶的安全性方面仍有进步空间。

根据美国汽车安全监管机构当地时间6月15日公布的最新数据,自去年7月以来,特斯拉累计报告了273起涉及高级驾驶辅助系统的车祸,超过任何一家其他汽车制造商。

去年6月,美国国家公路交通安全管理局(NHTSA)要求汽车制造商和科技公司提供有关自动驾驶和辅助驾驶系统在公共道路上行驶或者测试的事故,这些数据能够帮助监管部门更好地快速识别涉及自动驾驶辅助系统的安全问题,并在必要时进行干预。

这一政策发布近一年来,汽车制造商和科技公司总共报告了500多起车祸。去年7月以来,十几家汽车制造商报告了392起自动驾驶和辅助驾驶事故,这些事故导致了6人死亡,5人重伤;此外还有130起涉及原型自动驾驶系统的事故,而108起没有导致人员伤亡,仅有1起涉及严重事故。

对于特斯拉辅助驾驶过高比例的车

祸,美国国家运输安全委员会(NTSB)主席詹妮弗·霍门迪(Jennifer Homendy)在一份声明中解释称:“目前的报告包含了很多不同厂商的数据,特斯拉的数据在这份报告中的高占比,有可能是因为它们收集了大量高质量的数据。”

特斯拉因为将辅助驾驶功能定义为“全自动驾驶”FSD(Full Self-Driving),引起了各地监管部门的审查,并认为可能误导消费者。美国NTSB也曾批评特斯拉对Autopilot缺乏系统保障,并施压NHTSA完善自动驾驶的道路安全规范,对辅助驾驶系统加强监督。

截至目前,NHTSA已经启动了35项涉及特斯拉汽车辅助驾驶系统Autopilot的车祸调查。在所有与特斯拉相关的事故调查中,总共报告了14起车祸死亡事件。

上周,NHTSA表示正在升级对83万辆装有Autopilot系统的特斯拉汽车进行调查,这是汽车召回前所采取的必要步骤。

自动驾驶作为科技发展的一大趋势,目前仍然无法大规模商业化,面临技术和政策的多重挑战。对此,NHTSA表示,通过不断收集高质量的数据,将帮助调查人员快速识别潜在的辅助驾驶缺陷,并认清自动驾驶的发展趋势。

北京商报综合报道

## 德意法三国领导人访问乌克兰



德国总理朔尔茨(右)、法国总统马克龙(中)和意大利总理德拉吉(左)从波兰前往乌克兰基辅。视觉中国/图

乌克兰独立通讯社当地时间16日报道称,法、德、意三国领导人已抵达乌克兰基辅附近的伊尔平并进行访问。

综合美国有线电视新闻网(CNN)及法国资讯电视台BFMTV等多家外媒报道,当地时间16日,德国总理朔尔茨、法国总统马克龙和意大利总理德拉吉抵达乌克兰首都基辅后不久,基辅响起防空警报。

法国资讯电视台BFMTV称,德法意三国领导人目前正在基辅的酒店里。

16日稍早时,马克龙在抵达基辅后向媒体表示,法德意等国领导人将在基辅西北部的伊尔平市同乌克兰总统泽连斯基会面。另据乌克兰总统办公室主任叶尔马克的说明,

此次会谈将重点讨论粮食安全、军事援助以及对乌克兰支持等问题。

对于此次访问,俄罗斯联邦委员会副主席科萨切夫15日在社交媒体上表示,德国、意大利和法国领导人访问基辅的目的,是向乌克兰进一步提供相关军事等物资,允许乌克兰粮食等欧洲所需的商品向西方出口,讨论乌克兰加入欧盟的前景。如果此次访问按照这一事先写好的剧本“进行,那么将无助于解决当前局势。当地时间16日,俄罗斯联邦安全会议副主席梅德韦杰夫通过社交媒体表示,法国、德国和意大利领导人到访基辅不会拉近乌克兰与和平的距离,他们的访问成果将是“零”。北京商报综合报道