

杰克逊霍尔央行年会：让“鹰”再飞一会



今年是全球央行年会移至杰克逊霍尔的第40个头，而巧合的是，美国通胀也恰恰升至了40年高位。这似乎令40年成为了一个“轮回”：1982年，时任美联储主席保罗·沃尔克出席了题为“1980年代货币政策问题”的研讨会。彼时，沃尔克主张激进的货币紧缩，用加息应对严重的高通胀。结果减少货币供应、压抑消费的加息，提前引爆了美国的经济危机。可以说，本次会议是现任美联储主席鲍威尔的“沃尔克时刻”。

年份	主席	立场
2014年8月	耶伦	鹰派
2015年8月	耶伦	未出席
2016年8月	耶伦	鹰派
2017年8月	耶伦	未提及货币政策
2018年8月	鲍威尔	鸽派
2019年8月	鲍威尔	鸽派
2020年8月	鲍威尔	鸽派
2021年8月	鲍威尔	鸽派
2022年8月	鲍威尔	鹰派

杰克逊霍尔央行会议历年美联储鹰鸽立场

重申2%通胀目标

对于华尔街而言，除了每年八次美联储议息会议外，最为瞩目的当属一年一度由堪萨斯联储主办的杰克逊霍尔全球央行年会了。美联储等央行官员们常借此会议，发布有关央行政策动态的重大声明。

当地时间上周五，鲍威尔在全球注视下发表了超预期简短的讲话。虽然主办方安排了半个小时的讲话时间，但会议开始后，鲍威尔明确表示本次演讲将更简短、更聚焦、更直接。

纵览全程，鲍威尔的演讲全稿仅有1300余个词汇，用时仅约8分钟，甚至不足往年正常水平的一半，精粹程度创历史之最。而其中45次提及通胀（Inflation），9次提及物价稳定（Price stability）。

鲍威尔在讲话中再次强调了“美联储稳定物价的责任”。他开篇就谈道，联储当前的首要目标就是把通胀拉回到2%的目标。鲍威尔指出，维持物价稳定是美联储的职责所在，也是经济的基石；如果没有物价稳定，经济不能惠及所有人，高通胀的负担将落在最无力承担的人身上。

关于7月通胀的下行，鲍威尔指出，尽管7月较低的通胀是让人宽慰的，但单月的改善并不足以让美联储相信通胀在持续回落。

鲍威尔短短的8分钟发言，令美股市场6月以来情绪短时间决堤。纽约股市三大股指26日出现大幅下跌。

截至当天收盘，道琼斯工业平均指数比前一交易日下跌1008.38点，收于32283.4点，跌幅为3.03%；标准普尔500种股票指数下跌141.46点，收于4057.66点，跌幅为3.37%；纳斯达克综合指数下跌497.55点，收于12141.71点，跌幅为3.94%。

这也让顶级富豪们的财富总计减少780亿美元。据亿万富豪指数，马斯克的财富缩水55亿美元，贝索

斯减少68亿美元。比尔·盖茨和沃伦·巴菲特的身家分别缩水22亿美元和27亿美元，谷歌的谢尔盖·布林财富跌破1000亿美元。

政策转向为时尚早

对于加息，鲍威尔明确表示2.25%-2.5%的联邦基金利率区间“不是让美联储停止或暂停行动的位置”，FOMC此前曾预计到2023年底联邦基金利率中值将略低于4%。

此外，9月加息幅度可能依然很大。鲍威尔指出，在7月议息会议上选择加息75BP时就提到，下一次会议再来一次不同寻常的大幅加息可能是合适的。并强调，恢复物价稳定可能需要维持一段时间的限制性政策立场，历史记录强烈警告不要过早放松政策。

中国社会科学院美国研究所助理研究员杨水清表示，此前市场对四季度和明年的加息预期偏弱，考虑到当前通胀的高位和持续性，9月美联储加息节奏和幅度可能再超预期，目前市场对9月加息75基点的预期已经达到60%以上。

这无疑是对近期市场揣测的反驳，华尔街大行近来相继预测美联储将很快转向降息。国际货币基金组织（IMF）第一副总裁Gita Gopinath在接受采访时表示，美国可能会在一段时间内经历更高的通胀，而经济方面的首要任务是缓解物价上涨，不要过早降息。“我们正处于通胀可能在一段时间内保持高位时期，至少还会持续一两年。经济上的首要任务是降低通胀，而不是过早地放松政策。”她说。

与此同时，鲍威尔指出，控通胀要提高利率，可能导致经济下降，并需要经济增速在一段时期内维持低于趋势增长率。此外，可能会导致劳动力市场走弱。并强调，尽管利率提高，经济增速放缓，就业市场走弱，会给居民和企业带来一定痛苦，但通胀失控会带来更大痛苦。历史经验表明，如果不尽早控制通

胀，让高通胀进入工资和价格制定的决策中，对劳动力伤害将更大。

全球鹰声云集

今年是该会议自2020年新冠疫情席卷全球以来，首次回归线下。而今年探讨的核心问题就是两个字“通胀”，从美国到英国再到澳大利亚，政策刺激与新冠疫情造成的扰动，已经将物价压力推升到了至少数十年最高点。各国央行不得不在经济增长放慢之际，纷纷奋力抗击通胀。

除了鲍威尔放出“最强鹰”之外，其余与会者的讲话也未能让市场感受到一丝丝的松懈，全球经济的未来再度被蒙上厚厚的一层阴云。欧洲中央银行执行委员会成员伊莎贝尔·施纳贝尔（Isabel Schnabel）28日发声称，全球央行正面临失去公众信任的风险，现必须采取有力措施抗击通胀，即使此举会将其经济拖入衰退。

施纳贝尔指出，世界上许多主要经济体的通货膨胀率接近两位数，而且任何下降都可能缓慢，使物价在未来几年保持在央行目标之上，还表示如果通胀预期脱离锚定，对经济的影响将更加严重。

在亚洲方面，韩国央行行长李昌镛表示，韩国和其他亚洲新兴经济体极有可能重返疫情前的低通胀和增长环境。韩国央行也在抗击通胀，并在上周加息25个基点。

不过，日本的情况却截然不同。日本央行行长黑田东彦称，“有点神奇的是，在我们的通货膨胀率为2.4%。但几乎完全是由国际大宗商品价格上涨、能源和食品造成的”，黑田东彦表示。

黑田东彦表示，在今年晚些时候和明年，日本的通胀将会下降。因此，我们别无选择，只有继续放松货币政策，直到工资和物价以稳定和可持续的方式上涨。”北京商报记者 陶凤 赵天舒

相关新闻

“币圈”震动 比特币跌破20000美元

北京商报讯（记者 刘四红）在鲍威尔结束这场用时不到10分钟的演讲后，不仅美股产生剧烈波动，整个虚拟货币市场也出现大崩盘。8月28日，比特币再次失守2万美元关口，最低下探19876美元，周内跌幅近7%，年内暴跌57%。截至8月28日14时33分，比特币最新价格报20034美元，日内跌幅0.4%。

以太坊同样未从暴跌模式中幸免，从8月26日开启剧烈下跌，一路跌破1700美元、1600美元、1500美元，至8月28日9时报1483美元，周内跌幅8.5%，年内跌幅52%，截至当日14时33分，以太坊价格略有回升，报价1494美元，日内涨幅0.02%。

跟比特币、以太坊保持同一趋势，其他币种同样出现暴跌行情。其中，币安币、瑞波币、SOL、DOGE等虚拟币周内跌幅分别为6.24%、2.68%、12.26%、8.25%，除了短期内价格产生巨大波动外，有币种价格一年内已经跌去近77%。

对于近期虚拟货币市场价格暴跌，业内其实已有预期。浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林告诉了北京商报记者多方因素：其中，主要原因是美联储加息使得主流信用货币估值抬高，作为风险资产的虚拟货币价格泡沫破裂，叠加各国监管使得虚拟货币支付功能性预期减弱，因此来看，虚拟货币炒作有可能接近尾声。

而虚拟货币是一种基于区块链技术的新兴数字资产，除了币种本身变动外，市场上也对其几乎没有公认的价值衡量标准，各国对其监管态度也存在分歧。除了短期消息面影响，零壹研究院院长于百程进一步称，今年以来，疫情的反复、美联储加息和俄乌冲突的背景下，国际经济和政治局势动荡，国际局势的不确定性使得虚拟货币价格持续走低，5月稳定币UST的内爆更是使得虚拟货币一泻千里，这使得整体币圈市场被笼罩上一层阴影。

可以预见的是，后续币圈价格仍会继续剧烈波动。盘和林也说到，以太坊9月中旬可能会合并，更改共识机制，有可能导致虚拟货币短期高波动，不确定性也或让币圈投资人短期离开虚拟货币。

需要注意的是，暴跌之下，币圈爆仓也在加剧。据币圈行情网站非小号的数据，截至8月28日10时，最近24小时共有19060人爆仓，爆仓金额达5.14亿元人民币。从爆仓情况来看，亏损人群中更多为对行情看多的投资者，但仍有20%的空单也同样被爆。由此来看，价格暴涨暴跌行情下，无论是做空还是做多的投资者，都惨遭“双杀”。

“在一些重要价格关口的失守，杠杆爆仓者增多，都会导致虚拟货币价格的技术性加速下跌。”于百程评价道。

尽管爆仓者众，但试图富贵险中求的涉币机构和投机币民仍然不少。整体来看，目前比特币、以太坊热度仍居高不下，币圈乱象也屡禁不止。例如，仍有不少交易所在国内冒牌违规营销，市场上还有一些资金盘、空气币，通过金融传销等手段发展下线、吸引投资人；尤其在一些所谓的“链游”（区块链游戏）、“NFT”（非同质代币）赚头迷惑下，参与者很容易被高额的投资回报率所迷惑。

对于后续币圈治理，盘和林进一步预测，虚拟货币交易已经被明令禁止，后续政策一方面将打击B端的涉币交易服务，同时也将进一步防止虚拟货币交易和金融支付机构挂钩。此外，对于C2C用户的私下交易，也会严厉查处。因此，参与者需要知道，由于法规上并不支持虚拟货币，且这些私下的虚拟货币交易很难受到法律保护，C端投资人要远离，防止被诈骗。而在海外交易的投资者，同样要小心虚拟货币的价格风险。

Focus

莫德纳起诉辉瑞侵权 新冠疫苗巨头掐架

当地时间8月26日，知名药企莫德纳表示，辉瑞及其合作伙伴德国生物技术公司（BioNTech）所研发的新冠疫苗侵犯了该公司的专利，他们抄袭了莫德纳在新冠疫情前几年就开发好的技术。据悉，莫德纳已向美国马萨诸塞州地区法院和德国杜塞尔多夫地区法院提交了诉讼，索赔金额未定。

莫德纳及辉瑞和德国生物技术公司研发的新冠疫苗均在美国广泛使用。美国食品和药物管理局2020年12月先后批准辉瑞疫苗和莫德纳疫苗的紧急使用授权申请。据美国疾病控制和预防中心统计，自疫情暴发以来，在美国已接种约3.6亿剂辉瑞疫苗以及约2.3亿剂莫德纳疫苗。

按照莫德纳方面的说法，辉瑞和德国生物技术公司的新冠疫苗主要侵犯了两类技术专利，一类涉及mRNA结构，另一类涉及全长刺突蛋白。就第一类专利，莫德纳方面说公司2010年研发，2015年首次投入临床

试验；第二类专利于中东呼吸综合征（MERS）暴发期间研发，虽然相关MERS疫苗没有上市，但这类专利对莫德纳在新冠疫情期迅速研发疫苗颇有帮助。

莫德纳指出，两家公司复制了其专利技术的关键特征，且在未经许可的情况下继续使用它们。这些突破性技术对于莫德纳自身的新冠疫苗的开发至关重要，而辉瑞和BioNTech在未经许可的情况下复制了这项技术来制造自己的新冠疫苗。

mRNA技术本身并非新冠疫情后的全新发现，其历史可以追溯到20年前，真正让其大火的是在新冠疫苗领域的成功应用。除了应用于预防传染疾病的疫苗，该疫苗在肿瘤领域也具备相当的潜力。2021年诺贝尔奖的生理学或医学奖，mRNA技术一度被认为是个大热门。尽管最终未获奖，但技术的潜能和商业应用前景已经受到肯定。

此前，莫德纳和辉瑞/BioNTech都基于mRNA技术

开发了新冠疫苗，并获得了丰厚的收入，辉瑞去年通过新冠疫苗实现了近370亿美元的销售，而莫德纳则实现了约180亿美元的收入。

莫德纳首席执行官斯特凡·邦塞在一份声明中说，新冠疫情暴发以前，莫德纳已经投入数十亿美元研发mRNA技术，提起诉讼是为保护公司科技创新。

对于莫德纳方面说法，辉瑞和德国生物技术公司迅速回应，均不予认可。辉瑞在一份声明中说，对莫德纳提起诉讼感到“惊讶”，新冠疫苗基于德国生物技术公司拥有专利的mRNA技术，由辉瑞与德国生物技术公司联合研发，辉瑞对疫苗的知识产权“有信心”，将积极抗辩。德国生物技术公司也在声明中强调，其研发都是“原创”，同样将积极抗辩。

在新冠疫情暴发初期，莫德纳承诺，它不会在大流行期间强制执行其知识产权。不过今年3月7日，莫德纳改口称这只适用于中低收入国家，并要求辉瑞和BioNTech

Tech等公司尊重其知识产权。

另外，莫德纳说，起诉的目的是希望其他企业尊重莫德纳的知识产权，莫德纳不会寻求从市场上“下架”辉瑞和德国生物技术公司的“侵权”疫苗，也不会阻止其销售。莫德纳表示，将依据2022年3月8日以后疫苗的销售额寻求收取专利使用费，但收取这一费用会将一些中低收入国家的疫苗销售等排除在外。

路透社援引分析师的话报道，通常而言，这类官司可能将持续数年。事实上，在新技术的早期阶段，专利诉讼并不罕见。早在莫德纳提起诉讼前，辉瑞和BioNTech已经面临了来自其他公司的多起诉讼。辉瑞和BioNTech则回应称，将积极捍卫自己的权利。

而莫德纳在美国也面临专利诉讼，该公司与美国国立卫生研究院就mRNA技术的权利一直存在纠纷。截至美股8月26日收盘，BioNTech收跌4.01%，辉瑞收跌2.25%，莫德纳收跌3.77%。北京商报综合报道