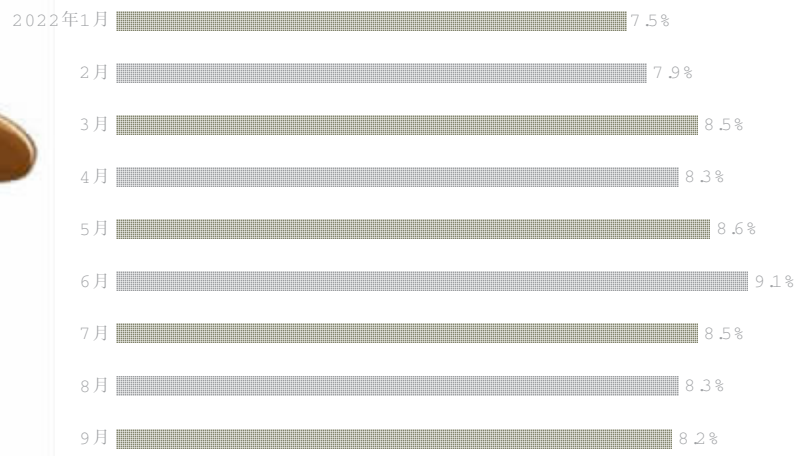


火热的美国通胀 更大力度的加息?



尽管美联储的持续大幅度加息对抑制通胀有一定作用,但其效果并未达到预期。美国9月CPI同比和核心CPI同比双双高于预期,核心CPI同比重回40年高位,表明通胀依旧火热,或推动美联储下个月再次大幅加息,甚至12月也有大幅加息的可能。更糟糕的是,通胀尚未成功逆转,激进加息副作用已然显现。



核心CPI重回40年高位

当地时间13日,根据美国劳工部数据,今年9月美国消费者价格指数(CPI)环比增长0.4%,同比增长8.2%。其中,剔除燃料和食品等不稳定因素,核心价格指数环比增长0.6%,同比增长6.6%,重回1982年8月以来高位。

实际数据比市场此前预测更高,仍远远高于美联储的舒适区。根据此前机构预测,美国消费者价格指数同比增长放缓至8.1%,环比预计上升0.2%;环比核心价格指数上升0.5%,同比核心价格指数也预计升到4个月以来的高点6.5%。

中国人民大学国际货币所研究员陈佳表示,从美联储最新公布数据来看,美国9月CPI全面超预期。持续位居高位的核心源自美国

经济结构性问题。从CPI结构上来看,核心通胀率依然是最主要推动力量。

其中,住房价格是一大推手。据了解,住房价格约占整个CPI指数的1/3,在核心CPI中所占份额更大。过去两年房租和房价的上涨已经慢慢地反映在CPI数据中,这也刺激了主要住房租金和业主等值租金指数的大幅上涨。

另一方面,陈佳指出,虽然核心通胀率居高不下,但劳动力市场依旧偏紧,工资水平屡创新高。从趋势上来看,短期无论是CPI、核心CPI,还是联储目标利率区间,亦或工资水平都没有减速趋势,这个苦局预期还会持续下去。

总体来看,陈佳认为美国持续高通胀的直接原因是源自美联储前期应对疫情采取的过度量化宽松以及中后期对高速通胀成因和

演变的误判。美联储曾经的量化宽松政策确实增加了经济体的货币存量,但通胀高企却并非必然。这场通胀源自美国实体经济并未因货币刺激相应增长,这才导致大量美元没有注入增长,而是流入了交易造成了价格全面失控。

由于通胀数据超预期,当天美股三大指数大幅低开,道指跌1.66%,纳指跌2.74%,标普500指数跌1.99%。大型科技股普跌,亚马逊、特斯拉跌超4%,谷歌、微软、苹果跌逾2%。美元指数直线拉升,美国30年期国债收益率升约15个基点至3.98%,为2011年8月以来最高。

暴力加息预期

面对通胀压力,美联储上月连续第三次加息75个基点,使联邦基金利率区间达到

3%-3.25%,为2008年以来最高水平。市场多数认为,美国9月CPI继续破8,且由于“欧佩克+”减产国际油价飙升,美联储加息的决心或进一步强化。

此前一天,美联储公布9月会议政策会议纪要。纪要显示,与会者注意到,通胀率仍然高得令人无法接受,尚未对紧缩政策作出明显反应。作为美联储首要的通胀指标,个人消费支出物价指数(PCE)8月同比增长6.2%,虽然较年内高位回落,但远高于2%的长期目标。

美联储认为,通货膨胀是由供应链问题驱动的,这些问题不仅限于商品,还包括劳动力短缺。然而,官员们也对政策将有助于放松劳动力市场并降低价格表示乐观。与会者判断,未来几年通胀压力将逐渐消退。

结合会议纪要,不少官员的立场是上月政策讨论的延续。克利夫兰联储主席梅斯特(Loretta Mester)本周表示,在努力抗击几十年来最严重的通胀之际,美联储不能自满,仍需继续提高利率。紧缩力度太小,允许极高的通货膨胀持续存在并嵌入经济会带来更大的风险。

对于美联储加息趋势,陈佳认为,未来美联储还会保持目前超速加息的节奏,甚至不排除迈向更为激进的步伐。对美联储而言目前是箭在弦上不得不加息,现在贸然转向,只会造成更大市场混乱。

陈佳进一步分析道,当前与美联储会议日期挂钩的互换合约充分消化了11月份加息75个基点。市场已重新计价加息100个基点的可能性,11月有10%的概率出现1个点的利率升幅。互换合约预测美国政策利率在明年3月份触顶,峰值水平4.85%,比此前市场预期预测的4.75%上限更高;而彭博社预期则高达5%。

相比之下,美联储副主席布雷纳德本周讲话为接下来加息路径的变化提供了可能。她认为,货币政策需要在一段时间内保持限制性水平,才能充分体现其对需求和通胀的影响。全球经济不确定性仍然很高,风险情绪恐急剧转变的概率加剧,特别是考虑到核心金融市场的流动性脆弱。实际的政策路径将

取决于数据,也基于对经济发展的预期。情况可能会改变。”

衰退风险困扰

自大幅度加息以来,各方对美国经济衰退的担忧正与日俱增。摩根大通公司首席执行官杰米·戴蒙近日警告称,美国经济或在6至9个月内陷入衰退,形势严峻。国际货币基金组织(IMF)最新报告亦大幅下调美国今年经济增长预期0.7个百分点至1.6%。

陈佳指出,对美国普通老百姓而言,通胀固然拉低了实际可支配收入水平,但加息同样打击了经济信心,对新增房地产、建筑、金融资产、高科技行业都是严重打击,大量新兴独角兽上市计划搁浅。

眼下各方看衰美国经济并非没有道理。在美联储加快收紧货币政策影响下,今年美国国内生产总值(GDP)已连续两个季度负增长,陷入“技术性衰退”。美国前财长萨默斯已多次表示美国经济难逃“硬着陆”;美国需要承受连续五年5%以上失业率的代价,想在不触发美国经济衰退的情况下控制住通胀“这不太可能”。

前海开源基金董事总经理、首席经济学家杨德龙分析称,美联储短时期内如此激进加息,主要是因为当前美国高通胀形成的原因比较复杂,不是单纯货币现象。过去三年美联储采取了过度宽松的货币政策,甚至“大水漫灌”,通过实施零利率和无限量化宽松来提振经济增速,此举代价巨大。

在杨德龙看来,当前全球大宗商品价格大涨,尽管不乏疫情和乌克兰危机等因素影响,但很大程度上仍是美联储货币政策过度宽松所致。

从全球局面来看,陈佳认为,美联储持续加息造成的美国衰退风险是全球市场需要实际面对的真实课题。短期内会造成包括半导体产业链在内的全球贸易严重干扰,全球经济整体性增长下滑与通胀高涨压力骤增,美元狂飙短期可能多次加剧。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

聚焦 Focus

万亿计划启动 韩国出手救市

在高物价、高汇率、高利率的三重打击下,在经济情况不确定的背景下,韩国金融当局于周三召开会议,出台了一系列救市政策,以加大购买公司债券的规模为主,旨在稳定国内的金融市场。

自三季度以来,韩元成为表现最差的亚洲货币。从年初至今,韩元对美元汇率已经贬值超过20%。截至13日下午4时许,韩元对美元汇率继续下跌至1美元兑1431.6韩元。

韩国金融委员会决定,将政府当局购买公司债券和商业票据的规模从6万亿韩元扩大到8万亿韩元,额外的2万亿韩元旨在支持低评级的公司债券顺利发行,缓解债券市场流动性不足。

与此同时,韩国政府决定,如果市场波动性加大,将迅速投入债券稳定基金中现有的1.6万亿韩元,以买进公司债券。

在股市方面,政府此前为稳定股市而设立的证券市场稳定基金也将在本月重启。据悉,2020年疫情期间,韩国政府成立了证券市场稳定基金,规模超10万亿韩元,但随着股市反弹,该基金后来未有使用。

在外汇市场波动方面,政府正加大力度为造船业出售期货外汇提供便利。上月有报道称,韩国政府打算今年年底前通过国有银行和外汇平准基金为造船业提供80亿美元额外外汇支持。此外,韩国政府还计划通过一系列

稳定民生措施,试图减轻社会弱势群体的负担。

韩国央行行长李昌镛则在议会议的新闻发布会上表示,外汇走势是做出加息50个基点决定的主要原因之一,外汇的波动是源于对美元走强的预期。由于韩美利率差距扩大,目前正在评估资本外流的风险。

同一天,为应对因美联储激进加息引发的资本外流,平抑国内通胀,韩国央行决定加息50个基点。这也是韩国央行有史以来首次连续五次上调基准利率。

韩国央行将基准利率上调50个基点至3%,这是自2012年10月以来韩国基准利率首次达到3%。从2021年8月算起,韩国央行已经累计上调250个基点。

韩国金融委员会和金融监督院随后召开会议,评估了加息影响后,决定加强对企业的融资支持。该委员会当天表示,在物价涨势持续的情况下,韩元对美元汇率下滑加剧物价上涨压力,并进一步增大外汇隐患,因此目前需要加大货币政策调控力度。

历经五次加息之后,韩国国内的通胀水平似乎已经有所回落。据韩国统计厅数据,韩国8月消费者价格指数(CPI)同比上涨5.7%,9月CPI为108.93,同比增长5.6%,涨幅连续两个月回落。通胀缓和,加息似乎已经起效。

但另一方面,在韩国央行加息后,韩国经济将面临巨大考验。从各项经济指标来看,近期韩国经济确实遭遇

“逆风”。标普全球发布的数据显示,韩国8月制造业采购经理人指数(PMI)经季调后从7月的49.8降至47.6,连续第二个月低于50荣枯线,并创下2020年7月以来的最低水平。

另外,以8月经贸数据来看,韩国8月贸易收支出现了94.7亿美元的逆差,这是自1956年开始进行贸易统计以来66年来的单月最大逆差。当月韩国出口额为566.7亿美元,同比涨幅放缓至6.6%,另外工业生产指数也出现了环比下滑。

近期,韩国房价的持续下跌或许是危机发生前的一个信号。据悉,8月韩国全国房价指数环比下降0.29%,创2009年初以来的最大月度跌幅,并连续第九个月下跌。

对此,李昌镛表示,周三的会议排除了加息75个基点的可能性,因为担心对住房贷款人群的影响。今年到目前为止,房地产市场价格已经下滑了4%。

但李昌镛表示,为了在与通胀的斗争中取得成功,牺牲一些经济增长是值得的。通过利率调整房地产市场是痛苦的,但有助于整体宏观经济的稳定。

对此,韩国总统尹锡悦周四表示,“金融市场的波动和实体经济的不确定性确实让人担忧,但危机不应被夸大,也不应被忽视”。他还呼吁国民正常地进行必要的支出和消费,企业进行必要的投资。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

西班牙宣布能源援助计划



人们在西班牙马德里的一家超市选购商品。新华社图

当地时间13日,西班牙首相桑切斯在众议院宣布了一项新的援助计划,政府预计将提供约30亿欧元的援助,以减轻能源价格上涨对约40%家庭的影响。该计划将使得该国拥有社区集中供暖的家庭受益,预计将使得上述家庭的燃气费用减少至少他们在当前市场条件下须支付费用的一半左右。

根据西班牙政府计算,约有170万户家庭将从这一计划中受益,该计划预计将至少施行至2023年末。此前,西班牙政府11日批准一揽子节能措施,决定从今年8月到明年3月将本国天然气用量在过去五年平均消费量基础上削减5.1%至13.5%,以配合欧洲联盟应对今冬的潜在能源危机。

据法新社报道,西班牙能源部在一份声明中说,节能计划包括对可再生能源实行新的税收减免,鼓励更多家庭使用太阳能设备,安装可显示实时天然气使用量的智能仪表,资助中小企业采

取节能措施。另外,西班牙将采取措施扩大本国向欧盟其他国家出口天然气的产能,增加经穿山管道供应法国的天然气输送量,同时提高用船舶向意大利等国运输天然气的装载能力。

据德新社报道,新的节能计划包含73项措施,细节尚未公布。西班牙生态转型大臣特雷莎·里韦拉说,首要目标是“与其他欧洲国家团结一致”。按照欧盟先前制定的“省气”方案,各成员国需将今年8月到明年3月的天然气用量在过去五年平均消费量基础上削减15%,对俄罗斯天然气依赖度较低的成员国削减幅度可酌情下调。

今年8月起,西班牙限制室内、商店和公共场所的空调使用以节约能源。在欧盟国家中,西班牙对天然气的依赖度相对较低。里韦拉预计西班牙今年冬季不会发生大规模断气和断电。

北京商报综合报道