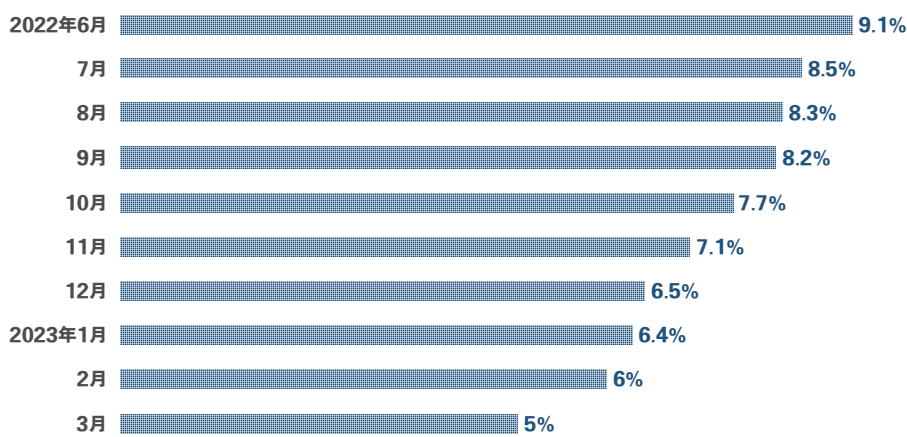


美国CPI已接近利率 加息将迎终局?



美国CPI当月同比变动情况 >>>

加息一年多后,美国通胀终于回落到了5%。而这个数字与目前4.75%-5%的联邦基金利率目标区间基本持平。这两个数字看似毫无关系,但在历史上,美联储的紧缩周期往往会一直加息到利率高于CPI为止。市场也预计,5月会是本轮加息的重点。不过,剔除能源和食品的核心通胀率依然强劲,银行业危机已暂告一段落,美联储暂难找到有力证据支撑停止加息的选择。此外,“欧佩克+”宣布减产,国际油价更具支撑,威胁通胀回落的前景。



未知性

此前美联储主席鲍威尔在3月议息会议后的发布会上曾表示,将通胀率降至2%的过程还有很长的路要走,而且可能会很艰难。该联储将密切关注未来经济数据的表现来作为接下来政策路径的指引。

而美国3月CPI数据,便堪称是美联储5月议息会议前最为关键的一份经济报告。北京时间4月12日晚,美国劳工部公布的数据显示,美国3月CPI同比上升5%,预估为5.1%,前值为6%。这是美国CPI同比涨幅自2022年6月创出40年来峰值9.1%后连续9个月下降。

美国劳工部表示,到目前为止,住房通胀是整体CPI增速的最大贡献者,住房通胀月率增幅抵消了能源通胀月率的降幅,能源通胀

月率在3月录得-3.5%,3月所有主要能源成分指数都录得下降。食品通胀月率录得0,而其中家庭食品指数下降0.3%。

CPI数据公布后,美股股指期货快速拉升,道指期货涨0.6%,纳指期货涨超1%,标普500指数期货涨0.7%。美元指数短线走低逾40点。

虽然数据连降,但美国通胀依然面临着很大压力。比如剔除能源和食品的核心通胀更具“粘性”,其同比增速将较上月有所加快,至5.6%。虽然过去几个月能源和食品价格已经持续回落,但因服务价格加速攀升而高企的核心通胀依然顽固。这预示着美国的高通胀局面可能仍未从根本上得到遏制。

在能源方面,欧佩克+最近宣布的减产也将对未来几个月的石油和天然气价格产生影响。根据Gasbuddy的数据显示,自欧佩克+做

出减产决定以来,美国的汽油价格已经上涨了约20%,国内汽油价格上涨了约8.8美分,至每加仑3.57美元的全国平均水平。

Gasbuddy石油分析主管 Patrick De Haan表示,他预计这种上升趋势将“持续到春季剩余的大部分时间”,但他补充说:“一旦向夏季汽油和炼油厂维修的过渡结束,汽油价格在4月和5月飙升后,6月可能会暴跌。”

关键点

CPI成为市场预测美联储5月是否加息的重要窗口。此前在3月利率会议上,美联储将联邦基金利率目标区间上调了25个基点,至4.75%-5%之间,利率升至2007年9月以来最高水平。

OANDA资深市场分析师Edward Moya

指出:“许多交易员都在关注这项数据,试图了解通胀会不会再度下滑,以及这是否会令美联储的行动变得更复杂。”

目前,市场预计美联储可能接近其加息周期的尾声,5月美联储将最后一次上调基准联邦基金利率。芝商所“美联储观察”工具显示,在CPI数据公布前,5月加息25个基点的概率为73.5%;数据公布后,5月加息25个基点的概率降至65.9%。

不过,康楷数据科技首席经济学家杨敬昊对北京商报记者表示,鉴于仍在历史低位的失业率以及“稳健”的新增就业人数,除非通胀显示出超预期回落的势头以及出现重大衰退警告信号,美联储可能才会考虑暂停加息步伐。

此前一天,美联储“三把手”纽约联储主席威廉姆斯在接受媒体采访时表示,决策者在降低通胀方面仍有更多工作要做,并强调尽管银行业动荡带来了不确定性,但他们不会改变方针。

在威廉姆斯看来,再加息一次是一个合理的起点,而他是在5月就加息,还是等到夏天再加息持开放态度,这取决于经济数据。威廉姆斯表示:“我们需要采取必要措施,以确保降低通胀。”他补充称,通胀正在下降,但仍高于美联储2%的目标水平。

不过威廉姆斯还提出,一旦通胀开始下降,美联储将需要调整利率,可能还会降息,以确保将通胀调整后的利率不会过高,从而使经济放缓的程度超出预期。

芝商所联邦基金利率期货显示,目前市场预期美联储5月将把利率上调至5%-5.25%,不过年底利率中值将降至4.3%左右,相当于两次的降息空间,其中7月首次下调利率的可能性一度逼近70%。

杨敬昊表示,目前点阵图显示,美联储给出的2023年年底联邦基金利率区间为5%-5.25%,在一定程度上低于此前市场预期的5.5%-5.75%。目前利率区间已经提升至4.75%-5%,未来美联储会视经济数据而定,在进行一次25基点的加息操作。但市场期待的降息周期最快

也要到2024年一季度才会进行,这也符合鲍威尔在国会上的“Higher for Longer”的久期表述。

新压力

在与通胀斗争的道路上,美联储还需要面对金融稳定和经济衰退这两大“难题”。而在硅谷银行破产风波后,近期经济数据波动重燃了外界对衰退的担忧。

在债券市场,美联储首选的衰退指标正在发出警报。美联储的研究认为,3个月/18个月美债收益率曲线是预示经济是否即将收缩的最可靠依据,这也得到了鲍威尔的认可。上周两者价差一度接近170基点,根据Refinitiv的统计,这是2007年以来最严重的反转程度。

美国前财政部部长萨默斯警告说,美国经济未来将面临一些艰难时期,而美联储正站在一把双刃剑上。基于一系列疲软的经济指标,经济衰退的可能性正在增加。IMF的报告还指出,最近发生的美欧银行业危机显示出美国和其他地区银行系统超预期的脆弱性,而这种脆弱性可能会对全球经济产生进一步冲击。

美联储上周五公布的数据显示,在3月最后两周,美国商业银行的季调后贷款规模骤降近1050亿美元,创下该数据自1973年开始统计以来的最大降幅。其中排名前25大银行的贷款规模下降235亿美元,其余区域及小型银行大跌736亿美元,外资机构下降75亿美元。

牛津经济研究院高级经济学家施瓦茨表示,越来越多的迹象表明,经济正在面临压力。随着加息的累加效应逐渐显现,预计在二季度勉强保持增长后,三季度和四季度美国经济将连续下降,出现轻度衰退。在他眼里,银行业动荡后,金融机构更严格的信贷要求将对下半年美国经济增长造成很大拖累。施瓦茨认为,对于美联储而言,政策转向需要更多因素的支持,比如通胀路径、就业市场等,现在还为时尚早。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

聚焦 Focus

安永分拆计划夭折 上亿美元打水漂

在经历为期数月的内部分歧和美国分部反对后,四大会计师事务所之一的安永已放弃分拆其审计与咨询业务的计划。

据英国金融时报报道,美东时间周二,安永宣布,由于美国分所拒绝参与,而美国分所对分拆审计业务和咨询业务的“珠穆朗玛峰(Project Everest)”具有战略上的重要性,有鉴于此,决定停止该计划的工作。

去年9月,安永提出珠穆朗玛峰计划,拟将其审计和咨询业务分拆,以应对监管部门对审查会计行业潜在利益冲突的忧虑。

一位曾在四大事务所工作过的人士对北京商报记者表示,根据安永原本的计划,分拆后审计业务仍是合作伙伴模式,而咨询业务将成为一家上市公司。分拆对审计和咨询都各有好处。安永在审计市场的地位,导致公司因利益冲突无法承接大型公司的咨询业务。分拆后,审计业务可以不需要担心独立性从而获得更多客户,咨询业务则利于筹集外部资金以投资或收购其他公司。

但有关建议曝光后,受到部分合伙人强烈反对。由于安永是以成员公司的方式在全球运作,因此该计划需要逐个国家批准。报道称,安永美国的领导层不相信安永分拆税务业务是明智的,同时又不认为分拆以后以审计为主的公司在财务上足够强大来保持审计质量。

有媒体评论称,安永为分拆计划

花了一年多时间,耗资超过1亿美元,却被一小部分美国高管推翻了计划。现在,安永没能创造两家充满活力的公司,还留下重重麻烦:潜在的领导层真空、数以千计愤怒的合伙人、美国和海外合伙人之间离心,以及困惑的客户。

安永表示,接下来仍致力于分拆的原则,计划继续为可能的分拆奠定基础,但需要更多的时间和投资才能实现目标。值得一提的是,大中华区不参与其分拆计划。

还有媒体指出,安永的分拆计划之所以屡屡遭遇挫折,主要是因为合伙人对薪酬和分拆后审计业务相关人员所需的资源分配存在分歧,这是安永美国分所领导者最纠结的一点。

据《华尔街日报》此前报道,知情人士称,安永美国分部的主要要求是新的以审计为重点的公司应拥有更多安永利润丰厚的税务业务,而不是最初提案中设想的四分之一份额。鉴于经济下滑,美国分部还希望安永重新审视为咨询业务设定的宏大的利润和收入目标。

值得一提的是,会计师事务所一直都面临着来自监管部门的压力。本月初,由于有“德国支付宝”之称的Wirecard公司提供审计服务时出现重大过失,安永两年内在德国被禁止接受任何上市公司作为新客户。

此前Wirecard在2020年6月陷入破产,是欧洲多年来的会计丑闻之一。

此前披露的文件显示,Wirecard有一半的收入和19亿欧元的公司现金并不存在。十多年来,该公司一直受安永的不合格审计。随后舆论矛头指向了四大,有人认为,现有的审计制度出了问题。

德国审计行业监管机构Apas在一份声明中表示,该机构认为安永在2016年至2018年对Wirecard和Wirecard Bank的审计中违反了其专业职责。Apas对安永的几位审计合伙人提起了刑事诉讼,称有证据表明该公司可能故意发布了与事实不符的审计意见。这一裁决还宣布,对安永处以50万欧元的罚款,对该公司的5名现任和前任员工每人处以2.3万至30万欧元的罚款。

这是自Wirecard近3年前倒闭以来,安永德国公司面临的最严厉的监管制裁后果。安永因此失去了几个大的审计客户,包括德国商业银行、DWS和德国复兴信贷银行,最近也没有获得任何重要的新委托。

此外,去年安永还曾因为人员考试作弊被美国证券交易委员会(SEC)处以1亿美元的罚款,也是SEC史上开出的最大金额审计罚单。SEC披露的调查文件显示,有49名安永审计师在2017至2021年间的CPA考试中向他人发送或接收了该考试道德部分(Ethics)的答案,另有数百名审计师在维持CPA执照所需的继续教育课程(CPE)中作弊。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

· 图片新闻 ·

日本人口连续12年减少



日本京都清水寺拍摄的人群。新华社/图

据日本总务省12日公布的统计数据,截至2022年10月1日,不计在日本居住的外国人,日本人口总数为1.22031亿,较上年减少75万,创1950年以来最大跌幅。这是日本总人口连续12年出现减少。

数据显示,新生儿人数比上年减少3.2万,为79.9万;死亡人数为153万,同比增加9万。新生儿人数连续16年低于死亡人数。

从年龄段看,15岁至64岁劳动力人口为7420.8万,占比59.4%,与上年创下的历史最低水平持平;65岁以上老年人口有3623.6万,占比29%,创历史最高纪录;14岁以下人口降至1450.3万,创历史最低纪录。从行政区划看,除

东京都外,日本其他46个道府县的人口均出现减少。

日本总务省表示,与人口在4000万以上的其他国家相比,日本14岁以下人口占比最低,65岁以上老龄人口占比最高,呈现出极端的少子老龄化发展趋势。

日本媒体说,日本政府当务之急是推出有效的少子化对策,构建应对人口减少的社会体系。

本月3日,为应对日益严重的少子化难题,日本政府新设立的儿童家庭厅正式启动。儿童家庭厅属于首相直接管理机构,较内阁府传统省厅高一个级别。

据新华社