

# 加息25个基点后 美联储释放暂停信号



美国银行业风险蔓延未能阻止美联储的步伐,继续加息25个基点,这是美联储自2022年3月进入本轮加息周期以来第十次加息,累计加息幅度达500个基点。不过此次,美联储释放出另一个重磅信号——加息可能要停了。在此次声明中,美联储删除了“一些额外的政策收紧可能是合适的”和“形成足够限制性的货币政策立场”的措辞,令外界猜测这可能是暂停加息的信号。美联储主席鲍威尔也直言,“我们离加息结束比离加息开始近”。

京商报记者表示,基于目前的经济数据来看,此次大概率是美联储最后一次加息。尽管美国最新的通胀及PCE数据逐步回落,但回落的势头趋缓,中间有所反复。但此次发布会鲍威尔再次重申了美联储将通胀降至2%的目标不动摇,而且美联储已经充分考虑到要回落至这一水平还需要相当的时间,年内大概率不会降息。

通胀方面,美国劳工统计局的数据显示,美国3月CPI同比增长5%,虽然是美国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,但通胀仍然高企,且核心通胀率展现黏性,美国3月核心CPI同比增长5.6%,高于2月的5.5%。此外,美国3月PCE物价指数同比上涨4.2%。

杨敬昊进一步分析,经济衰退预期减弱也影响美联储的判断。此前市场由于硅谷银行危机、OPEC+减产、就业市场降温,对美国的衰退预期升温,但从最新的美国PMI重回荣枯线以上,鲍威尔也公开表达乐观信号,美国将避免而不是面临衰退,因此美国的经济运行状况可以承受“高利率、长久期”,因此年内降息至少目前暂无必要。

此外,就业市场有所降温。杨敬昊认为,虽然美国失业率依然保持在较低水平,但非农就业下行,空缺岗位数据下行,而四周平均首申数据上行,表明就业市场的热度减退,这对于美国打破工资螺旋、削弱通胀韧性会有助益,因此未来继续加息的可能性和必要性相对不大,眼下的联邦基金利率水平一如鲍威尔所言,“已经非常接近限制性水平”。

## 银行业危机过去了?

一直以来,美国银行业危机被认为和美联储激进加息有关。《纽约时报》发文称,今年美国三家银行在两个月内被关闭,美联储加息是催化剂。华泰证券研究所表示,银行体系存款仍在流失,银行向美联储借款填充流动性缺口的需求仍在发酵,第一共和银行4月30日被接管等一系列事件,也再次提醒大家硅谷银行绝非个例。

上周,美国第一共和银行(First Republic Bank)财报显示存款大幅流失,引发市场对银行业风险进一步发酵的担忧。上周末,在美国联邦存款保险公司(FDIC)等政府机构协调下,摩根大通宣布了对第一共和银行大部分资产的收购计划,这意味着第一共和银行已进入市场化债务重组阶段。

美联储前副主席克拉里达(Richard Clarida)表示,第一共和银行、硅谷银行和签名银行的倒闭将在金融系统中产生反响,使一些企业和消费者更难获得贷款,这将对经济和通胀产生类似于进一步加息的降温效果。

对此鲍威尔表示,自3月初以来,美国银行业情况整体改善,美国银行业健康和富有韧性,美联储将继续监控银行业状况,致力于从银行业危机中吸取教训并防止类似情况再次发生。

杨敬昊表示,银行业危机问题目前来看中小银行特别是小银行可能成为本轮美国通胀代价的一个“被牺牲者”,但作为稳定市场信心

的交换,美联储和FDIC在此轮中小银行危机中表现出了相当的政策果断性,特别是第一共和银行的处置可以用行云流水来形容。鲍威尔也明确表态,第一共和银行的顺利处置标志着这一回合的结束,美联储已经将政策关注重点专向信贷紧缩的影响,按照美联储上一次FOMC会议的表述,美联储预计信贷紧缩可以期待与加息等效的政策效果。

## 软着陆还能实现吗?

利率是重要的政策工具,具有强大的传导效应。美联储在3月会议上曾警告称,由于银行业动荡,美国经济可能会在今年晚些时候陷入轻微衰退。经济学家也对美联储持续10次加息表示担忧,认为此举可能导致美国经济过度放缓甚至引发衰退。

美联储在当天发表的声明中说,美国一季度经济活动温和扩张,近几个月新增就业岗位强劲,失业率依然处于低位,通货膨胀仍处于高位。美国银行体系健康和富有韧性,家庭和企业信贷条件的收紧很可能令经济活动、雇佣和通胀承压,这些影响的程度依然不确定。

鲍威尔也重申了对美国经济软着陆的信心,称避免经济衰退的可能性比发生经济衰退的概率更大。“今年经济会放缓,但会继续扩张。”不过《纽约时报》称,美联储用“软着陆”或“硬着陆”之类的委婉说法来回避经济衰退问题。实际上,美国经济在一年内出现放缓的可能性相当高,美联储期待的“软着陆”难以实现。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊表示,美国银行业目前仍处于风险可控阶段,不是美联储考虑是否暂停加息的主要因素。由于加息效果有迟滞,以及通胀具有黏性,美联储需要先确定息率是否已经接近足够高的水平,这一点目前基本达成共识,表明连续加息阶段基本告一段落。未来不排除可能继续调整利率,更多考量是信贷紧缩和经济基本面的发展。总体而言,美联储可能更愿意拉长间隔时间,观察继续加息产生的影响。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

## 加息要结束了?

当地时间5月3日,美联储发布最新的联邦公开市场委员会(FOMC)货币政策会议纪要,根据会议纪要公布的内容,美联储将联邦基金利率目标区间上调25个基点到5%-5.25%之间。自2022年3月以来,美联储已经在10次加息中累计上调了500个基点,并开启了新一轮量化紧缩。

在外界看来,这一次可能意味着加息周期的结束。鲍威尔在会后被问及此次声明删

除了部分措辞的原因,他表示,这将是一个持续的评估过程,但“我们离加息结束比离加息开始近”。他透露,美联储官员在会上已经谈到暂停加息的话题,但绝大多数官员对此次加息25个基点的支持非常强烈。

鲍威尔还表示,未来政策取决于数据,但考虑降息为时尚早。但市场明显持不同看法。芝加哥商业交易所利率观察工具FedWatch的最新数据显示,投资者预计美联储6月按兵不动的概率为91.7%,加息25个基点的概率为8.3%;预计年底前降息的概率为99.8%。

康楷数据科技首席经济学家杨敬昊对北

## 聚焦 Focus

### 白宫召见 AI监管再升级

据路透社当地时间周三报道,白宫官员证实,谷歌、微软、OpenAI和人工智能(AI)研究公司Anthropic的首席执行官,将于当地时间周四与美国副总统卡玛拉·哈里斯和高级政府官员会面,讨论人工智能的关键问题。

一名白宫官员透露,哈里斯和政府官员将在会议上告诉这些涉足AI领域的企业高管,他们有责任减轻人工智能工具的潜在危害。美国总统拜登也在邀请函中希望科技公司在向公众提供产品之前必须确保其产品安全。

上个月,拜登已经强调了对人工智能相关产品监管的必要性,尽管他表示人工智能是否具有真正的威胁还有待进一步观察。拜登称,社交媒体已经说明了强大的AI技术在没有正确保护措施的情况下可能造成的危害。

事实上,自去年ChatGPT问世以来,引发了巨大的社会争议。由于AI的能力已经远超人们的预期,批评者对快速发展的AI技术的担忧包括侵犯隐私、偏见、欺诈以及散播谣言和虚假信息等行业技术领导者近期也不断呼吁警惕AI带来的风险。

3月29日,上千名科技人士联名发表了一封公开信,呼吁所有人工智能实验室立即暂停训练比GPT-4更强大的系统,直至解决相关的风险和问题。这一呼吁得到了不少关注与回应,短短两天,已有超过2300人签名。

近日宣布离开谷歌公司的“AI教父”杰弗里·辛顿(Geoffrey Hinton)表

示,他担心互联网将充斥虚假照片、视频和文字,普通人“无法再辨别真假”。此外,辛顿还担心技术的“未来版本”会对人类构成威胁,因为它们经常从分析的大量数据中学习意想不到的行为,并且目前无法想象如何防止坏人利用AI做坏事。

辛顿称,人工智能不仅会导致大量工作岗位消失,而且会导致人们没办法知道到底什么才是真实的。如果人工智能变得比人类聪明得多,就会对人类进行操控;人工智能知道怎么编程,就会想办法绕开人类对其设置的限制。

事实上,威胁已经显而易见。比如美国IBM公司将用人工智能取代7000余个工作岗位。IBM首席执行官克里希纳(Krishna)5月1日表示,公司的人力资源等内部职能部门的招聘工作将暂停或延后,这些并非直接面向客户的岗位在IBM大约有26000个。在未来5年内,其中30%的工作岗位将被人工智能和自动化取代。这意味着约7800人将会因此失去就业机会。

目前,各国政府都在积极寻求监管措施,以追赶技术进步的步伐。美国方面,商务部于上个月正式公开征求意见,要求各界对人工智能的问责措施发表评论。除了美国外,欧盟立法者也在加快推进对人工智能技术的监管。

上周,欧盟已提出新的立法草案,要求ChatGPT等人工智能工具的开发商披露他们在构建AI系统时使用的版权

材料。作为监管方案,欧盟委员会执行副主席、竞争专员维斯塔格提出了在AI生成的文章和图像上显示“用AI制作”等标签的方案,还透露了提供生成式AI的企业有义务进行说明的想法。

欧盟立法者还在讨论如何引入欧盟人工智能法案,并且生成式AI(AIGC)成为最受关注的内容之一。欧盟委员会将于5月11日对相关协议进行投票,如果通过,将进入下一阶段的三方谈判,届时欧盟成员国将与欧盟委员会以及欧洲议会就谈判内容进行辩论。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平表示,如对生成式人工智能不实行监管,可能产生数据安全、网络安全的风险,以及人工智能误用滥用带来的对生产秩序、生活秩序和社会秩序的冲击。更主要的是由于生成式人工智能基于算法、模型、规则生成文本、图片、声音、视频、代码等内容的特征,如果不强化提供者责任,不实行严格监管,可能导致技术创新突破科技伦理的底线,偏离科技向善的方向,造成不可估量、不可挽回的损失。

杨海平表示,国外科学家呼吁暂停对更强大的AI系统的开发,中国出台生成式人工智能服务管理新规,都是在人工智能获得关键突破的关键节点,针对人工智能可能的风险隐患,采取理智的防范措施。人工智能的监管需要国际社会经过评估,划出统一的、清晰的安全底线,供各国共同遵守。

北京商报综合报道

### 巴西警方搜查前总统博索纳罗住所



3日,警察在巴西前总统博索纳罗位于巴西利亚的住所附近执勤。新华社/图

巴西联邦警察5月3日以涉嫌在卫生部新冠疫苗接种系统输入虚假信息为由,对前总统博索纳罗的住所进行了搜查,没收了博索纳罗及其妻子的移动设备。

在搜查博索纳罗夫妇位于巴西利亚的住所时,警方还逮捕了博索纳罗的助手毛罗·锡德,并拘留了两名保安人员。

据当地媒体报道,巴西联邦警察机构原本拟于5月3日上午听取博索纳罗关于部分政治人物、前总统家庭成员和顾问的疫苗接种卡涉嫌欺诈的证词,但博索纳罗的律师表示,博索

纳罗不会出席该调查的听证会。

巴西警方5月3日表示,警方还将在巴西利亚和里约热内卢执行多项与涉嫌疫苗接种欺诈调查相关的搜查令和预防性拘留令,并将对搜查和听证会期间所获材料进行分析。

警方说,涉案的虚假信息是在2021年11月至2022年12月期间输入卫生部系统的。根据这些免疫状况信息,部分人员能够获得疫苗接种卡,以规避当时巴西和美国实施的针对新冠病毒的防疫限制措施。据新华社