

# 2023全球央行年会：政策转向期还未到

北京时间上周日凌晨，牵动全球投资者心弦的美联储杰克逊霍尔年会正式落下帷幕。作为一年一度的国际盛会，每年的会议都会吸引全球主要的央行行长、财政官员、经济学家、知名学者、财经媒体等齐聚一堂，共商经济前景和货币政策。



## 美联储：强劲GDP可能是问题

从某种程度上说，杰克逊霍尔全球央行年会甚至比美联储会议更为重要。因此市场参与者将会仔细聆听行长们在会议上的每一句发言，以此来判断货币政策的走向，并对全球债券市场、股票市场产生重大影响。

近几年来，一些重要政策转变都是通过央行年会这个平台向市场提前释放信号的，如美联储2012年释放第三轮量化宽松货币政策(QE3)的信号，2014年暗示退出QE，2015年和2016年释放加息信号，2020年宣布货币政策新框架以及2022年坚定的加息抗通胀立场等。

光大证券首席宏观经济学家高瑞东指出，在年会上发表主题演讲、透露货币政策的转变，近年来成为美联储主席的一项传统。2020年8月，美联储主席鲍威尔在年会上推出

了平均通胀目标制；2021年8月，鲍威尔表态年内将启动Taper(缩减购债规模)；2022年8月，鲍威尔表明美国将继续采取措施“强力”抗击通胀，引发标普500指数应声重挫3.4%。

与去年决绝“放鹰”不同，今年的演讲更为平衡。鲍威尔在演讲中指出，当前货币政策面临三个不确定性，未来是否加息取决于就业、通胀等数据。他强调，通胀能否继续回落存在不确定性，美联储致力于将通胀降至2%的目标，准备在适当的情况下进一步提高利率，并打算将政策利率维持在一个限制性水平，直到美联储确信通胀正在朝着目标持续下降。

虽然节节攀升的政策利率对汽车等耐用消费品、住房部门和非住房服务的通胀都已经产生影响，但鲍威尔也在明确发出警告：强劲GDP可能是一个问题。他表示，他们正对经济可能没有如预期那样降温的迹象保持警觉。今年美国GDP增长已超出预期，并高于其长期趋势。

持续高于趋势的增长可能会让通胀前景面临风险，因此可能需要进一步收紧货币政策。

在听完鲍威尔的开幕讲话后，被称为“美联储传声筒”的知名宏观记者尼克·蒂米罗斯在社交媒体上评论称：他今天讲话的关键词叫“小心谨慎”。

华泰证券首席宏观经济学家易恒认为，鲍威尔的讲话仍然强调货币政策前景取决于后续数据的表现，但也提及增长超预期或者就业市场不继续放缓，美联储可能需要进一步紧缩，希望巩固已经取得的降通胀成果。

会议后美联储观察(Fed Watch)数据显示的9月美联储暂停加息以及继续加息25bp的概率分别为80.5%和19.5%；11月加息25bp和不加息的概率分别是48.3%和42.5%，市场认为9月加息概率不大，但11月加息概率较前值小幅上升；期货隐含终端政策利率小幅上行2bp至5.48%。

## 欧洲央行：重申2%通胀目标

喜欢在演讲中援引名人名言的欧洲央行行长拉加德，在杰克逊霍尔年会上挑了凯恩斯的“困难不在于新思想，而在于摆脱旧思想”。与鲍威尔颇具学术气息的演讲不同，拉加德的演讲更偏向于地缘角度，她花了大量的篇幅描述了全球经济正在面临的三个变化——劳动力市场和工作性质的变化、全球能源市场的深刻变革，以及地缘分歧和供应链的调整。

面对这样一个变化的时代，拉加德强调，为了确保央行的决策依然稳健，将有三个关键要素：目标明确、灵活分析和谦逊沟通。欧洲央行需要制定新的决策方案，以适应一系列变化，同时保持货币政策的稳定性和可靠性。

与鲍威尔类似，拉加德也强调了维持价格稳定的职责，强调欧洲央行会将利率设置在足够限制的水平上，直到通胀及时回归2%的目标。

自本轮加息开启以来，欧洲央行在一年内将基准存款利率从-0.5%上调至3.75%，累计加息425基点，是自1999年欧元推出以来的最快速度。接下来，欧洲央行将在9月14日公布最新利率决议，比美联储9月FOMC会议早一周。

但基于经济已出现疲软迹象，许多分析师预计，欧洲央行将暂停加息。在如此的表态中，拉加德回避了有关9月是否加息的信息，她在上一次议会议会后曾表示9月“可能加息，也可能暂停一下”。

拉加德还提示：“如果全球供应(包括劳动力市场)的弹性确实降低，竞争减少，我们应该预计价格将在调整中发挥更大作用。如

果我们面临更大、更常见的冲击，比如能源和地缘政治冲击，我们可能会看到企业更一致地进行成本增长的转移。”

## 日本央行：继续按兵不动

与欧美央行这一轮加息普遍进入末尾阶段不同，日本央行的观点在于何时结束长期超宽松政策。自上任以来频频亮相国际舞台的日本央行行长植田和男在上周六出席会议时表示，还没有到那个时间点。

植田和男表示，日本央行认为潜在的通胀率仍略低于2%的目标，这是坚持当前货币宽松框架的原因。至于7月已经攀升到3.1%的核心CPI，植田和男也预期这个数字会在今年晚些时候回落。上周五，日本政府公布的数据显示，东京8月通胀率时隔一年后跌回3%下方，部分印证了植田和男的措辞。

与拉加德类似，在植田和男接近20分钟的讲话中并未提及备受关注的日元汇率问题，在之前一天鲍威尔谈及未来会继续加息后，美元兑日元汇率进一步拉升至146上方，这也被视为日本财政部和央行可能会出手干预的点位。

与植田和男一同出场的英国央行货币政策副行长本·布罗德本特也在演讲中表示，进口费用的下降传导至国内定价习惯的过程并不会特别快，可能需要18个月到两年时间，这也意味着英国的货币政策可能需要在限制性位置持续一段时间。

对于全球供应链的一系列变化，WTO总干事恩戈齐·奥孔乔-伊维拉在同一场讨论会上表示，根据在杰克逊霍尔发布的最新论文显示，在国际贸易变化的环境背后，“去全球化”的量并不大，更显著的是世界贸易的重新分配。

北京商报综合报道

## 绘点财经

· 每周一见 ·

# 医药反腐下 揭秘医生的真实生活

7月以来掀起的医疗反腐风暴，让医生这个群体再次成为关注焦点。医生的薪资水平、构成，医生的真实生活状态均引起公众的好奇。医生究竟赚多少钱？除了工资还有什么收入？为什么同级别医生的工资能差两倍？哪个科室赚的最多？

2022年末  
全国执业医师和执业助理医师  
为**440万人**



《2022年中国医院人力资源现状调研报告》  
数据显示  
医生平均临床收入**9.4万元**



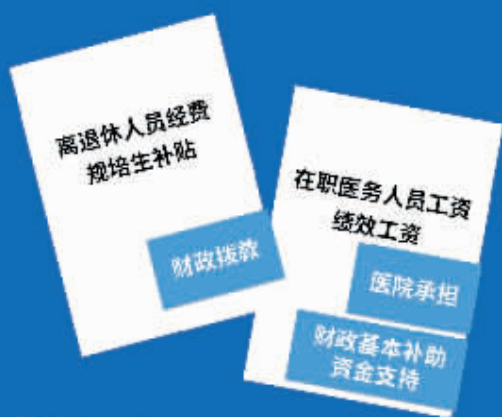
**70%**的医生表示  
税前临床收入在**10万元**以下

我国医务人员工资  
实行绩效工资制

医生工资=基本工资(平均占比57%)+津贴+奖金

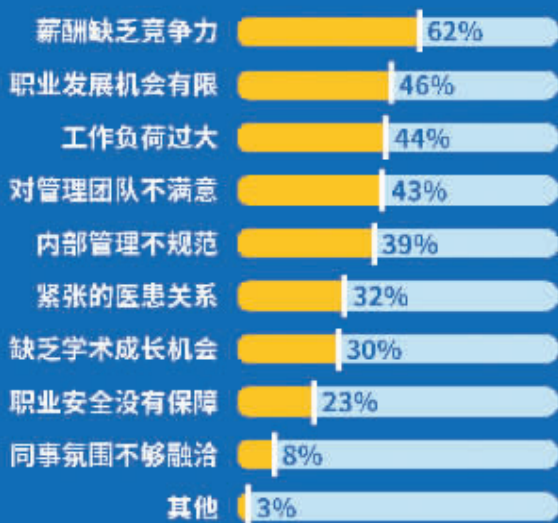


医生公立医院的收入来源  
主要为**医疗服务收入**  
和**财政拨款收入**。  
其中，财政拨款收入包括  
专项拨款和基本补助。

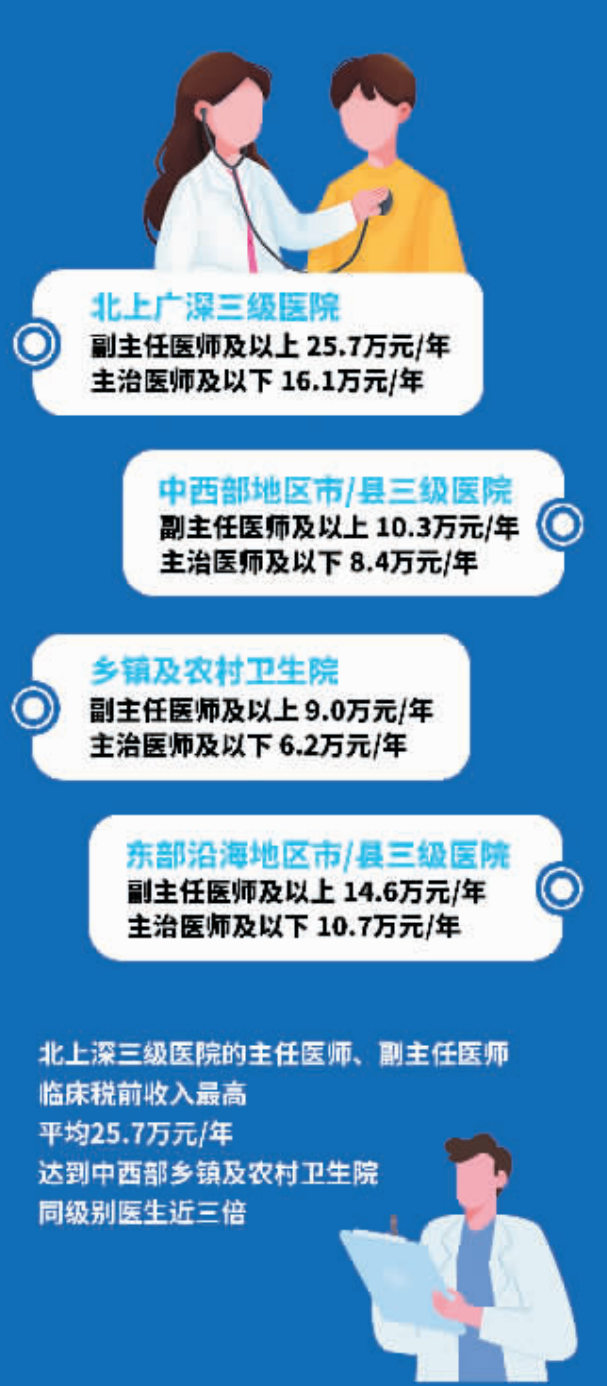


相比其他医院  
私立医院和公立三级医院医生的  
非固定收入比例较高  
**21%**的医生拥有非临床收入  
主要集中在直辖市、省会和地级市

薪资甚至成了医生离职的首要原因



当然  
这行的工资不是平均的



北上深三级医院的主任医师、副主任医师  
临床税前收入最高  
平均25.7万元/年  
达到中西部乡镇及农村卫生院  
同级别医生近三倍

医生平均一周需要**35小时**  
用于与患者的各项沟通



**34%**的医生每周与患者沟通的时间  
在**40小时**以上，即超过每个工作日8小时



请永远记得  
医生为我们拼过命



扫描二维码  
阅读原文