

108年来首次亏损 美联储也要裁员



事实证明，美联储也不是“铁饭碗”。尽管近期美联储一直宣称“经济良好”“就业强劲”，但自己要先“一裁为快”了。美联储新闻发言人上周五向媒体透露，美联储系统将在今年年底前裁员约300人，这是自2010年以来美联储首度削减员工数量。此次裁员也发生在美联储的敏感时期。根据美联储财报，该机构账面上出现了108年来的首次亏损，并且亏损还在逐步扩大中。

半年亏超573亿美元

美联储，即美国联邦储备系统，是美国的中央银行。1913年，美国国会通过《联邦储备法》，美国联邦储备制度由此诞生。为了防止权力过于集中在首府华盛顿，立法者将控制权分散到全国各地。根据法案，美国联邦储备系统由位于华盛顿特区的联邦储备委员会、12家地区性联邦储备银行以及联邦公开市场委员会组成。

与很多国家的中央银行完全属于政府部门不同，美联储采用的是“联邦政府+非盈利性机构”的公私合营制度。联邦储备委员会是美联储的核心管理机构，属于政府机构，而12家联邦储备银行属于非盈利性机构，分布在全国主要城市。此外，与联邦机构花费国会分配的税款

不同，美联储是自筹资金的。通常来说，长期资产的回报率要高于短期债务的支出，美联储依靠手头的长期证券（比如长年限的美国国债和房贷抵押证券等）获得较高的收入，支付给商业银行的准备金和逆回购利率较低，使得净收入为正。

根据美国财政部网站的说明，美联储的收入主要来自于其持有的优质长期资产，支出主要来自运营费用和短期债务（给商业银行支付的逆回购利息等）。目前，美联储在其资产负债表上持有约8.4万亿美元的美联储国债和抵押贷款支持证券（MBS）。

近年来，随着美联储在经济和监管议程中的影响力不断扩大，该机构员工人数一直在逐年增长。美联储2022年年报显示，美联储系统约有2.1万名员工，本次裁员300名员工，占总人数的比重并不大，为1.4%左右。

美联储并没有解释此次裁员的原因。不过，从公开信息来看，裁员可能与美联储的亏损有关。根据美联储财报，美联储2023年上半年的经营性净损失达573.84亿美元，全年经营性净损失或将超过1000亿美元，而美联储上次报告年度经营性净损失还是在1915年，距今已时隔108年。

康楷数据科技首席经济学家杨敬昊对北京商报记者表示，美联储裁员主要还是试图降低雇工成本，开源节流。不过较之于美联储上半年的亏损而言，雇工成本削减效果杯水车薪，象征意义大于实际意义。

加息的后果

有业内人士分析称，美联储虽然不是盈利性机构，但由于它掌管着优质的核心资产，

正常来讲它的运营会产生净收入（相当于私人企业的净利润），每年的净收入会上交给美国财政部，支持美国政府各部门的运作。今年美联储罕见地迎来净损失（相当于私人企业的净亏损），无法再给美国财政部“输血”，其根本原因，还是美联储加息的步伐过于迅猛。

杨敬昊也表示，美联储之所以会出现巨额亏损，核心在于收支不平衡。从2020年疫情以来美联储紧急介入，动用货币政策工具向市场进行流动性支持，这些货币政策工具当中就包括可以展期或续作的工具，这部分工具相当于美联储成为了美国金融机构所持有的金融资产的最大对手方，它们当中包括存款类金融机构、货币基金等。美联储从它们手中购买的金融资产占比较高的是美国国债以及抵押贷款支持证券（MBS）。

“但随着美联储已经将联邦基金利率加息至目前的5.25%-5.5%，这时美联储面临和美国商业银行相似的问题，付出的利息支出极高，所持有的金融资产的平均收益率相较于付息利率而言又较低。”杨敬昊说道。

杨敬昊进一步分析称，截至今年二季度，美联储持有的美国国债资产平均收益率仅为1.96%，MBS平均收益率稍高，但也仅为2.2%。较之于当前5%以上的利率水平，即美联储日常的回购协议的付息利率会出现近3%的负息差敞口。因此，美联储所持有的资产出现期限错配的情况，也便是情理之中。这也是美联储作为央行的资产负债表构成结构使然。

全球市场承压

对于未来，杨敬昊认为，尽管美联储现在在按照每个月600亿美元国债、350亿美元MBS的速率进行被动式缩表，即到期不续做，

但考虑到美联储在2020年疫情期间急速膨胀的资产负债表规模，以及美联储为实现2%目标通胀率所需坚持的高利率、长久期的货币政策环境，在2024年美联储的经营性亏损规模可能会进一步扩大。

著名信用评级机构惠誉的董事总经理爱德华·帕克表示：“不断上升的利息支出是公共财政和主权评级面临的一个重要风险，尤其是在发达国家。”根据这一逻辑，惠誉今年早些时候下调了美国的主权信用评级。

不仅仅是美联储，加息已经给全球市场带来了不可承受之重。国际金融协会于9月19日发布的报告显示，全球债务总额在2023年上半年增加了10万亿美元，达到307万亿美元，创历史新高。而全球债务在过去的十年里增加了100万亿美元。

国际金融协会研究报告的主要作者埃姆雷·蒂夫提克表示：“我们担心的是，各国将不得不拨出越来越多的资金用于利息支出，这将对各国的融资成本和债务动态产生长期影响。”报告显示，今年上半年全球逾80%的新增债务来自成熟市场国家，其中美国、日本、英国和法国的增幅最大。

不过，也有人表示，美联储此时启动裁员，或与其经营性亏损关系不大。因为基于财政部的收益结转机制，美联储只需要开一张白条，承诺等未来实现盈利了再还即可。“对于一家普通银行来说，亏损确实是一个问题，但美联储并不是一家普通银行。”正如Mises研究所高级编辑Ryan McMaken所说，“美联储实际上是一个由政府技术官员运营的政府机构，享受着几乎不会受到国会监督的好处。”

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

我们绘点财经，你也会点财经 >>>

绘点财经

· 周一见 ·

一颗牙如何花光你的工资

一颗牙从浅龋到重度龋齿，甚至到需要种牙的程度，花费从几百元至上千元。看牙的成本通常在耗材和人工成本上，目前市场上种植牙的手术成本在8000-22000元，种植牙的技术壁垒较高，主要体现在材料、设计和表面处理器械等方面。如果想省钱，在牙齿出现刷不掉的小黑点时及时治疗，就可以避免后续的大笔花销。

① 小洞不补 大洞吃苦

Level 1 浅龋

牙齿的表面出现了一个小黑点或者小黑线

治疗相对简单，也是治疗的最佳时期
牙齿表面牙釉质被破坏，树脂填充

银汞合金 玻璃离子 复合树脂

治疗花费：¥¥¥¥

疼痛指数：☆☆☆☆

Level 2 中龋

牙齿上出现牙洞
受到冷热刺激后会产生酸痛感

一般可以通过补牙解决
如果牙齿缺损较深，补牙材料容易掉落
有可能需要反复补牙

治疗花费：¥¥¥¥

疼痛指数：☆☆☆☆

Level 3 牙髓炎

没有及时止损而发展成了牙髓炎
牙神经被细菌攻击变得脆弱敏感
牙洞中截留的食物残渣
导致牙髓压力过大
疼痛感强烈，特别是夜间

疗程不止一次，需要根管治疗

治疗花费：¥¥¥¥

疼痛指数：☆☆☆☆

无庸置疑，牙科一般没有夜间急诊

Level 4 重度龋齿

牙洞范围逐渐扩大、加深
反复发炎，疼痛难忍

如果牙齿已经失去了保留的价值
临床的处理方式是彻底拔除
拔除后再镶牙、种植牙

你嘴里可能已经放了2-3个LV了

治疗花费：¥¥¥¥

疼痛指数：☆☆☆☆

② 看牙为啥这么贵？

可见的成本

目前市场上种植牙的手术成本在8000-22000元
具体成本可以拆分成以下几部分

- 种植体 3500-12000元
- 种植基台 1500元
- 烤瓷牙 300-1000元 or 全瓷牙 1000-2500元
- 修复材料 1200-2500元
- 手术费+麻醉费 3000-5000元

在市场占有率方面
进口种植体在国内占有率就超过了90%

波动幅度较大主要体现在种植牙的材料贵的原因体现在好牙进口
国产替代率较低
种植牙的技术壁垒较高
主要体现在材料、设计和表面处理器械等方面

隐形成本

即牙医的劳动成本

经验 技术 风险 劳动 服务

目付比例

看牙成本高
但纳入医保的部分比例低、报销困难

调研数据显示
近五成消费者能够接受每年在口腔医疗上消费3000元以内

1001-3000元 32.2%
3001-5000元 33.7%
5001-10000元 15.1%
10000元以上 0.7%
1000元以下 15.4%
10001-20000元 2.9%

扫描二维码 阅读全文