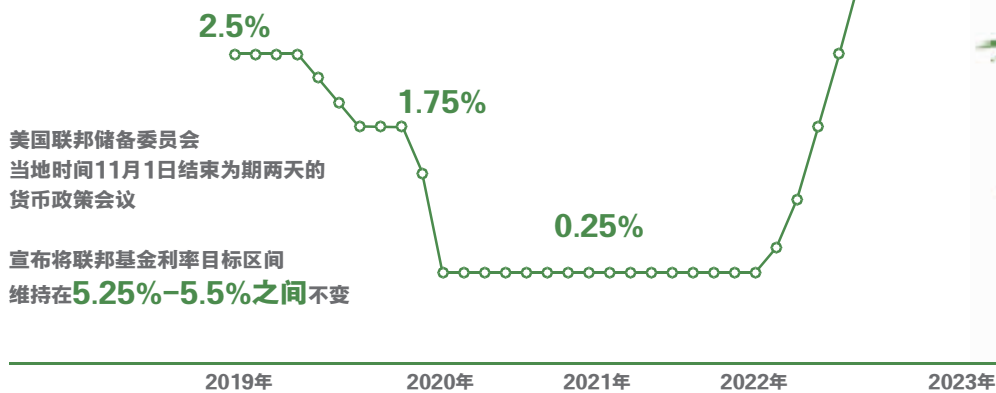


美联储连续两次“暂停”加息

在紧缩周期尾声，触发美联储加息的条件已经越来越高。当地时间11月1日，美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议（FOMC），一如预期宣布维持当前5.25%-5.5%的联邦基金利率目标区间不变。这也是美联储自去年3月开启本轮加息周期以来，连续第二次暂停加息。虽然美联储表示仍可能进一步加息，但微妙“鸽声”已经释放了谨慎信号，未来加息的可能性已经下降。

美联储维持联邦基金利率目标区间不变



美国联邦储备委员会
当地时间11月1日结束为期两天的
货币政策会议

宣布将联邦基金利率目标区间
维持在5.25%-5.5%之间不变



美联储利率点阵图认为今年还会再加息一次，市场预期不会；点阵图认为明年美联储利率仍将停留在5%上方，市场预期会降至4.5%以下。

有分析人士称，由于美债收益率持续飙升，使得美国金融环境进一步收紧，美联储本轮加息周期可能已经结束，市场关注的焦点已经转向利率应在当前“限制性水平”维持多久。此前，包括鲍威尔在内的美联储官员暗示，美债收益率的上行可以在一定程度上替代加息。

CMB“美联储观察”最新显示，美联储12月维持利率在5.25%-5.5%区间不变的概率为77.5%，加息25个基点至5.5%-5.75%区间的概率为22.5%。

有“新美联储通讯社”之称的记者Nick Timiraos在文章中指出，虽然美联储延长了暂停加息的时间，但给未来可能再次加息敞开了大门。本次声明中，美联储官员描述最近经济活动为强劲，并强调，长期利率上升可能给经济活动带来压力。

在接受北京商报记者采访时，萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊认为，美联储保留了12月份作出进一步判断的选项，使得下次会议结果的不确定性变大了。

F.L.Putnam资产管理首席市场策略师Ellen Hazen表示：“很难说我们是否已经走到了加息的终点。美联储非常希望为12月或明年的进一步加息敞开大门。他们确实对措辞做了一些改变，其中两处反映了经济实际上比上次声明时更强劲的评估。”

麦格理经济学主管David Doyle表示，美联储FOMC声明只反映了9月会议以来的事态变化，其中包括对近期经济增长强劲的措辞升级，对就业增长措辞的微妙调整，以及提到近期金融状况收紧可能对经济活动造成压力。总的来说，这些事态发展不太可能改变整体政策观念。美联储继续暂停加息，但它仍有鹰派倾向，把进一步加息的可能性留在了谈判桌上。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

微妙“鸽声”

FOMC声明显示，官员们称近期的经济活动强劲，并强调了长期利率上升可能对经济活动造成的压力。美联储面临的大问题集中在官员们对经济的预期，以及他们如何才能得出结论，他们正在朝着正确或错误的方向前进。通胀持续放缓可能使官员们得以继续维持利率不变，而物价压力的任何加速都可能导致他们再次加息。

选择连续暂停加息后，对美联储而言，加息是到此为止还是仍会再现？“我们将谨慎行事。”美联储主席鲍威尔在货币政策例会后的记者会上这样说。他表示，最近美国国债收益率的攀升推高了借贷成本，这可能会缓解物价压力，影响美联储的货币政策。他同时强调，“目前完全没有考虑降息”，要将通胀率降至2%的设定目标还有很长的路要走。

从市场表现看，投资者普遍认为这次是“鸽派暂停”，在美联储未来加息概率进一步下降的背景下，11月1日，美股集体收涨，美国股债市场双双走高，多个期限的美债收益率单日跌幅高达近20个基点。

康楷数据科技首席经济学家杨敬昊对北京商报记者表示，美联储本次FOMC会议暂停加息的决定在预期之内。当前美国金融和信贷市场环境偏紧对经济、就业、通胀产生抑制效果，即美债收益率上升在一定程度上产生了与美联储加息效果近似的信贷收紧作用，再配合上美联储在本月继续延续被动式缩表，也会对金融市场的流动性产生收紧的作用。

紧缩已影响经济

不同于此前决议的是，本次声明指出，美债收益率攀升带来的金融环境收紧可能对经济和通胀有影响，而且，对近几个月的经济增

长显得满意。声明显示，“第三季度经济活动强劲扩张”，而9月份的声明称经济“稳步”扩张。声明还指出，就业增长“自今年早些时候以来有所放缓，但仍然强劲”。

此外，委员会将继续减少其持有的国债、机构债务和机构抵押贷款支持证券，如其先前宣布的计划所述。委员会坚定致力于将通货膨胀率恢复到2%的目标。

关于外部风险，鲍威尔承认全球地缘政治紧张局势确实升高，官员们正在关注其对经济的影响，另外美国政府潜在的停摆也是风险来源之一，“这是我们今年放慢进程的一个原因。在巨大的不确定性下，我们不能急于行动”。

中国民生银行首席经济学家温彬对北京商报记者表示，在美国联邦基金利率高企的情况下，美国国债收益率不断走高，一方面吸引资金从股市流向债市，另一方面高利率导致融资成本上升，致使企业未来盈利减少，这

些都会对上市公司估值带来不利影响，从而引发资本市场波动。

杨敬昊认为，美联储在目前5.25%-5.5%的利率水平下，不得不更加慎重地作出货币政策决策，本质上就是“走一步看一步”的思路，一如会议声明末尾提到的，美联储随时准备调整货币政策立场以应对可能对美国经济产生风险的因素出现，比如失业率快速上升以及经济衰退，这两者的风险确实存在。但须指出的是，美联储对风险的表述是“impede the attainment of the committee's goal”，这意味着该风险也包括了美国通胀失控，美联储被迫继续加息的可能。这也是当下美联储不得不采取“走一步看一步”策略的根本原因。

本轮加息周期结束了？

在美联储愈发谨慎的暂停加息背后，眼下市场和美联储之间的分歧已经非常明显，

F 聚焦

日本宣布17万亿日元经济刺激计划

日本政府11月2日召开临时内阁会议，通过了一项包括减税在内的经济刺激计划，总额超过17万亿日元（约合1130亿美元），以应对国内通货膨胀等经济问题。据悉，计划的核心内容是，最早从明年6月开始，政府将暂时减免固定所得税和居民税，共计超过3万亿日元。

政府计划一次性分别将个人所得税和居民税下调3万日元和1万日元。低收入家庭（已免除后者税收）将获得7万日元。此外，经济刺激计划还将延长发放补贴至2024年4月底，来抑制油价和水电费支出。

日本首相岸田文雄称，为了给部分支出提供资金，政府将在本财年编制13.1万亿日元的追加预算，并且在纳入减税等措施后，经济刺激方案总规模约为17万亿日元。

一年多来，在原材料成本上涨的推动下，通货膨胀率一直高于央行2%的目标，这给消费带来压力，并给经济从疫情时期留下的伤疤中复苏的前景蒙上了阴影。

官方数据显示，日本9月核心消费者价格指数同比上涨2.8%，较8月3.1%的涨幅有所下降，但高于市场预期中值2.7%。但物价上涨的局面也并非日本所期待的“需求拉动型通胀”，而是“成本推动型通胀”。

眼下，高通胀、货币贬值正困扰着日本经济。日本前首相安倍晋三的“安倍经济学”中提出“通过提高工资增加财富、依靠中小企业拉动出口、‘智慧’是创造财富的宝库”这“三支箭”，试图刺激经济增长，但尽管三箭齐发，日本经济却并未真正走出低迷窘境。一方面，日本受

限于土地不足、自然资源匮乏的“先天条件”，而少子化、人口老龄化问题严重，进一步导致劳动力不足、消费不足、投资不力，致使经济持续下滑。

根据国际货币基金组织（IMF）的预测，2023年日本的名义GDP将从全球第三跌至第四。预测数据显示，2023年日本名义GDP约为4.23万亿美元，而即将反超日本的德国约为4.43万亿美元。

日本经济界分析普遍认为，日本的名义GDP被德国反超，主要是由于近期日元贬值和德国的高通胀，也反映了日本经济的长期疲软。不过，并不能仅凭这一项预测数据就说明日本经济衰退。日本今年第二季度年化经济实际增长率为4.8%，增长率并不低，同期美国为2.1%。

所谓名义GDP，是以生产物品和劳务的当年销售价格计算的全部最终产品的市场价值，虽然表明经济规模，但受到物价和市场汇率变动的影响。

从日元本身来看，一年多来经历了大幅贬值，从去年1月的1美元对114日元到当前的1美元对150日元，日元对美元缩水了31.5%。

解决日元贬值最简单办法就是央行加息，但是加息则会引出困扰日本经济的最大难题——“退出金融宽松”。为达到2%的通胀目标，日本央行

长期以来实行超宽松货币政策，将利率维持在负值。但当前日本财政状况让其无法退出宽松。因为加息将导致超过1000万亿日元国债成本负担几何级的增长，会造成财政陷入困境，甚至发生财政危机。

与此同时，不断上涨的生活成本正给岸田文雄的支持率带来不利影响。据日本媒体的一项民意调查显示，岸田内阁的支持率较9月份下降了9个百分点，至33%，这是自他2021年10月上任以来的最低水平。大规模刺激计划的出台也算是岸田在努力应对不断下降的支持率。

新的经济措施不免遭到反对派议员的批评，他们认为这些经济措施姗姗来迟、还很肤浅。日本立宪民主党的Jun Azumi表示，“人们可以看得明白，这到底是为了人民的生存还是为了岸田自己的选举目的”。

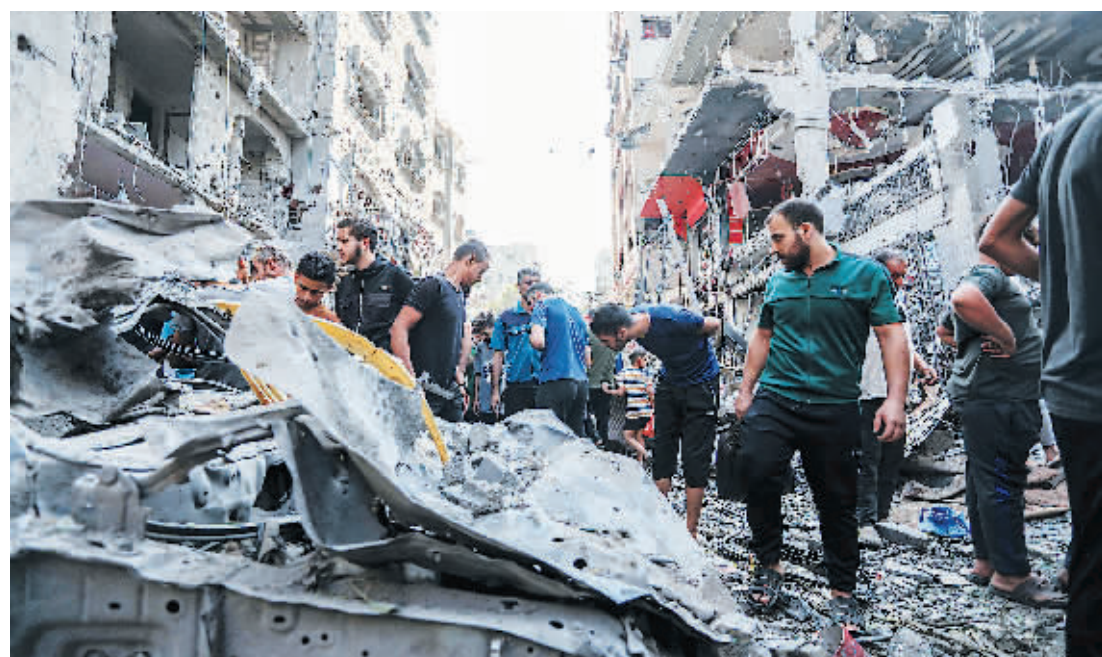
日本革新党党魁Nobuyuki Baba表示，“这些陈词滥调的经济措施不可能被公众接受”。还有一些批评人士指出，新的一揽子计划很难理解，因为岸田一方面减税，一方面又计划增加税收以弥补不断增加的国防成本。约65%的受访者认为，减税并不是应对高物价的适当措施。

“人们不太喜欢退税，部分原因是觉得不会持久。”S&P Global Market Intelligence首席经济学家Harumi Taguchi表示，“许多人可能只是把退税的钱存起来，认为退税会回到原来的水平。我也对退税的影响表示怀疑，因为不是以实实在在的方式把钱给到人们手里。”

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

巴以冲突死亡人数过万



10月31日，在加沙地带北部，人们查看以军空袭后的废墟。新华社图

巴勒斯坦加沙地带卫生部门11月1日发表声明说，自10月7日新一轮巴以冲突爆发以来，以色列国防军在加沙地带的行动已造成8796人死亡。另据以色列媒体报道，以方已有1400余人死亡。截至目前，此轮巴以冲突已造成双方超过1万人死亡。

与此同时，加沙地带人道主义危机持续发酵。联合国官员说，加沙大约230万平民中已有超过140万人无家可归。医务人员超负荷工作，条件苦不堪言。很多水源遭到污染，当地人难以喝上饮用水。

针对以色列在此轮巴以冲突中对加沙地带轰炸及“全面封锁”等做法，该国连日来遭受多方谴责，面临的国际压力不断增加。11月1日，约旦外交部宣布召回约旦驻以色列大使。约旦外交大臣萨法迪在一份声明中表示，这一决定出于约旦对以色列在巴勒斯坦加沙地带发动军事行动的坚决谴责，这场军事行动已导致大量平民被杀害，造成“前所未有的人道主义危机”，并可能进

一步危及整个地区安全和国际和平。

10月31日，玻利维亚宣布与以色列断绝外交关系，谴责以色列对巴勒斯坦加沙地带的血腥轰炸。同一天，哥伦比亚、智利召回本国驻以色列大使。智利外交部发布公告说，智利“强烈谴责并严重关切”以色列在加沙地带的军事行动，认为那相当于对加沙地带巴勒斯坦平民的“集体惩罚”。

此外，墨西哥、巴西等国家连日来也呼吁停火。巴西总统卢拉在一场社交网络直播讲话中说，巴勒斯坦武装人员对以色列的袭击不能成为以色列在加沙地带杀戮无辜平民的理由。

本轮巴以冲突爆发后，以色列与阿拉伯国家关系急剧恶化。据消息人士此前披露，沙特已暂停由美国推动的沙以关系正常化谈判。据阿拉伯媒体报道，若以军对加沙发动全面地面战，沙特、埃及、土耳其等地区国家可能会在外交和人道主义层面直接向以色列施加更多压力，敦促美欧停止对以色列的过度支持，同时向加沙提供援助。

据新华社