

美联储激进加息推升衰退风险

关晋勇

美联储又加息了。鲍威尔当地时间7月27日宣布继续加息75个基点，希望借此“让金融市场站在我们这边，让它们为我们承担一些任务”。换言之，相比于经济衰退，他更担心无法消除高通胀风险。美联储的真实目标是在疯狂放水之后不惜一切代价恢复自身和美元信用。对于他们来说，牺牲上千万的美国中产阶级的利益不算什么，牺牲美国以外的印太经济框架创始国的利益更是不痛不痒。正所谓，“留得青山在，不怕没柴烧”，只要能保住美联储和美元的信用，别人付出代价都是应该的。

世经述评

美联储前主席伯南克认为：“货币政策是一种合作性博弈。关键是要让金融市场站在我们这边，让它们为我们承担一些任务。”伯南克的“衣钵传人”鲍威尔当地时间7月27日宣布继续加息75个基点，希望借此让金融市场“帮助美国承担一些任务”。这些或明或暗的“任务”正引发全世界的关注。

美联储宣布，将联邦基金利率目标区间由1.50%至1.75%，上调75个基点，达到2.25%至2.50%，这是美联储今年连续第二次加息75个基点。美联储称，继续上调目标区间“是合适的”。今年美联储已加息4次，累计加息225个基点。

在美国通胀和经济增长前景高度不确定的情况下，美联储今年以历史最快速度加息。鲍威尔说：“这几次加息的幅度很大，而且来得很快，经济有可能还没有感受到加息的全面影响，未来不排除还有一些额外的重大紧缩措施在酝酿中。”

鲍威尔暗示，美联储不太可能仅仅因为经济增长放缓而减缓加息步伐。这是因为，在鲍威尔看来，在通胀率远远高于美联储设定的2%目标的情况下，低于趋势水平的增长可能是降低通胀的必要调价，因此美联储希望看到经济增速放缓到低于其估计的1.8%左右的长期趋势水平。

统计显示，美国3月份至6月份的失业率始终保持在3.6%的历史低位。鲍威尔就以就业增长为由，驳斥了对美国经济处于衰退周期的担忧。他说：“美国经济目前并未陷入衰退，美国经济中有太多领域表现出色。”他更担心的是无法消除高通胀风险，而不是激进加息将美国经济推入衰退的可能性。

无论是“货币政策是一种合作性博弈”的表述，还是“让金融市场承担一些任务”的“愿景”，美联储的真实目的都是在

疯狂放水之后不惜一切代价恢复自身和美元信用。

投资者对此心知肚明。一些投资者开始押注，美联储今年年底前将大幅加息至3.5%左右。之后，美联储将调转方向，到明年6月份会降息，使短期利率在2024年年中达到2.5%左右。这反映出投资者越发感觉到，美联储在设法对抗通胀的同时，正将美国经济推向衰退。

事实上，在美联储的“不懈努力”下，2022年美国中产阶级成为美国经济的最大受害者。有数据显示，对中产阶级来说，实际通胀率高达9.4%，比美国总体通胀率更高。中产阶级失业率和债务负担同时走高，导致这些美国中坚力量损失更大，存款更少。

但是，对于美联储来说，只要保住了美联储和美元的信用，一切牺牲都是值得的。“留得青山在，不怕没柴烧。”牺牲上千万的美国中产阶级不算什么，更何况这么做还有更大的收益在美国之外呢？

美国货币政策大幅紧缩的重要外溢效应是，为2022年5月份刚刚成立的印太经济框架塑造对华盛顿最有利的环境：只有先猛烈地“爆捶”伙伴，才能降低它们的要价。

继续加息75个基点将迫使一些亚洲国家加速货币紧缩，否则将面临资金进一步外流和货币走软的风险。现在，除中日两国以外的亚太地区经济十分脆弱。美联储大幅加息对泰国等经济体的威胁最大，较早开始加息的韩国和新西兰处于好一些的位置，但也很难幸免于难。新加坡金融管理局和菲律宾中央银行最近分别在计划外会议上发布了实施紧缩政策的公告。

由于与美国国债的利差收窄，东南亚债券的吸引力降低。自6月初以来，与美国的利差缩小导致泰国、印度尼西亚和马来西亚的债券投资净流出。泰国、印度和印度尼西亚的央行只有加快收紧步伐，才能通过推高收益率遏制本国资金外流。

而韩国、澳大利亚和泰国的通胀率已分

7月13日，顾客在美国首都华盛顿一家超市选购食品。
沈霆摄
(新华社发)

别升至23年、21年和14年来的最高水平。随着大宗商品价格上涨和供应链中断继续推高进口成本，糟糕的情况远未结束。

这些国家大多数将面临尴尬局面：一方面是进口企业面临涨价的威胁，另一方面是不紧缩就面临资产外流。毫无疑问，鲍威尔的激进加息将极大伤害美国之外的多数印太经济框架成员国，从而降低对方的抵抗能力，较为容易地达成自己的目的。

从会后的反应来看，美联储发给金融市场的信号得到了积极回应：标普500指数上涨102.56点，至4023.61点，涨幅2.6%；道琼斯工业股票平均价格指数上涨436.05点，至32197.59点，涨幅1.4%；纳斯达克综合指数大涨469.85点，至12032.42点，涨幅4.1%，创下两年多来最大单日涨幅。

与此对应的是，跨国资本持续从美国以外的印太经济框架成员国资本市场抽取资金。对于这些国家来说，通胀还未见顶，失血已成必然。

美联储将联邦基金利率目标区间

今年美联储已加息4次
累计加息225个基点

由1.50%至1.75%

上调75个基点

达到2.25%至2.50%

这是美联储今年连续第二次加息75个基点

俄将经济复苏作为优先事项

本报驻莫斯科记者 李春辉

俄央行22日决定下调基准利率150个基点至8.00%。当前，俄通货膨胀形势进一步放缓，但经济活力不及预期，俄经济面临的衰退时间跨度或将比之前的预测更长。市场人士分析，在俄经济形势尚不明朗的当下，激发经济活力更为重要。从本次降息可以看出，俄央行已将经济复苏作为优先事项。同时，市场普遍预期下半年俄罗斯将继续降息。

7月22日，俄罗斯央行董事会决定将基准利率下调150个基点至8.00%，并发布中期预测。此前，市场预测央行将降息0.5个百分点，从6月份调息后的9.5%降至9%，但本次降息幅度明显超出市场预期。俄央行表示，当前俄通货膨胀形势进一步放缓，但经济活力不及预期，俄经济面临的衰退时间跨度或将比之前的预测更长。

通货膨胀形势放缓

俄央行发布公告称，商品和服务价格在3月份大幅上涨后涨幅有所回落，同时卢布汇率的回归也有利于抑制物价涨幅。

数据显示，俄通货膨胀率不断走低。7月份上半月，俄通货膨胀率年化水平降至15.5%。相比之下，6月份的这一数字为15.9%，5月份为17.1%。通胀预期也在同步降低。7月份，民众通胀预期降至10.8%，较去年3月份以来最低水平，企业短期价格预期恢复2021年春季水平。

俄央行预测，到2022年年底，俄年度通胀率将降至12.0%至15.0%区间。考虑到当前的货币政策，2023年全年通胀率将降至5.0%至7.0%的水平，2024年将恢复至4%的目标水平。未来卢布汇率动态、俄进口替代的效率以及零部件等进口恢复程度等将影响物价走势。

在通胀缓解的同时，短期通缩风险引起监管部门注意。俄央行认为，经济不确定性背景下民众存在较强的储蓄避险倾向，卢布持续走强导致物价进一步下跌，贷款利率与风险更高的预期阻碍信贷复苏，加上2022年农产品大获丰收，多项因素均有可能增加通缩风险。

信贷市场亟待活力

自俄央行上次董事会会议以来，信贷和存款市场利率以及联邦贷款债券中短期收益率持续下降。尽管如此，民众储蓄仍在增加，而高利率导致贷款尚未走出低迷。市场人士分析，这限制了经济的发展，降低关键利率的决定将增加经济中信贷资源的可用性，并限制经济活动下降的规模。

俄官员和市场机构积极评价降息决定。俄国家杜马金融市场委员会主席阿克萨科夫称，央行将关键利率降至8%的决定是银行恢复正常贷款所必需的合乎逻辑的一步。市场参与者表示，央行下调关键利率将有助于增加企业融资渠道，减缓资金紧张，无论对企业还是对消费者都是积极信号。

经济衰退周期延长

俄央行表示，俄经济外部环境仍充满挑战。在供给端，企业在生产和物流方面仍存在困难，进口整体降幅明显高于出口，不过随着原材料和零部件供应的多样化，生产商预期向好。在需求端，消费虽仍低迷但呈现出复苏迹象。俄央行称，目前商业活动的下降速度慢于该机构6月份的预期。

俄央行预测，2022年俄GDP将下降4.0%至6.0%，考虑到2022年第一季度的基数效应，预计2023年俄GDP降幅将在4.0%至1.0%区间；2024年将实现增长，预计增幅为1.5%至2.5%。

与央行前期发布的预测相比，最新的经济预测曲线更加平缓。一方面，短期经济衰退放缓。4月份发布的中期预测评估认为，

2022年俄经济将下降8.0%至10.0%，而最新发布的预测显示降幅大幅收窄。另一方面，中期经济衰退未有改观。根据早期预测，俄经济走势呈V形，即在2022年近两位数的跌幅后有望于2023年摆脱衰退。但最新预测显示，明年俄经济仍无法走出衰退阴影。

市场人士分析，在俄经济形势尚不明朗的当下，激发经济活力显得更为重要。俄国家评级机构评级服务负责人格里舒宁表示，从本次降息可以看出，中央银行已经将经济复苏作为优先事项。与此同时，市场普遍预期下半年俄央行将继续降息。



图为俄罗斯银行。

俄央行22日决定

将基准利率

下调150个基点

至8.00%

本次降息幅度明显超出市场预期

俄通货膨胀率不断走低

通货膨胀年化水平

6月份 15.9%

7月份上半月 15.5%

预计到2022年年底

将降至12.0%至15.0%区间

近日，由全国妇联、中国科协、中国联合国教科文组织全国委员会及欧莱雅中国共同举办的第十七届“中国青年女科学家奖”颁奖典礼在北京举行。欧莱雅北亚区及中国首席企业事务与公众联动官兰珍珍在接受经济日报记者采访时表示，随着更多好政策的推行与各界的共同努力，越来越多的女性科技工作者在各自领域熠熠生辉。不过，“玻璃天花板”现象依旧存在。要让更多卓越青年女科技工作者被发掘、被表彰、被认可，从而影响和激励更多年轻人特别是年轻女性投身科学。

本届“中国青年女科学家奖”评选结果显示，20位女科学家和中国中医科学院中药研究所分子生药学研究等5个团队分别获中国青年女科学家奖和团队奖。同时，今年的获奖人数达历年新高，个人奖由10位首次扩至20位。

兰珍珍表示，1998年欧莱雅集团携手联合国教科文组织设立“世界杰出女科学家成就奖”，希望彰显全球女科学家的杰出成绩，以进一步在世界范围内激发女性科技人才的活力，助力科学事业公平、多元发展。

2004年，欧莱雅把“为投身于科学的女性”计划引入中国，旨在推动中国科研领域、特别是女性科研事业的可持续发展。欧莱雅与中国科协、中国科协、中国联合国教科文组织全国委员会携手设立“中国青年女科学家奖”，作为全球奖项在中国的延伸。18年来，“中国青年女科学家奖”已发展成为国内面向女性科技工作者最具权威性和影响力的奖项之一。目前，该奖项已表彰164名女科学家及10个团队，其中涌现出近10位院士。

“奖项设立以来，不仅见证了女性科技工作者队伍不断壮大，更见证了复合型女性科研人才的涌现，还见证了她们在更加广阔的科研领域取得的丰硕研究成果。这些都将为推动世界科学进步、增进人类福祉贡献力量。”兰珍珍说。

今年6月份，“中国青年女科学家奖”2015年的获奖者、浙江大学教授胡海岚获得2022年“世界杰出女科学家成就奖”，成为第7位来自中国的获奖女科学家，也是最年轻的获奖者之一。“在日益复杂和充满不确定性的今天，‘科学共同体’是通向‘人类命运共同体’的重要桥梁。我们坚信，在科学的世界里‘无她不可’。”兰珍珍坦言道。

本届获奖者中，有人专注于“解码”人类演化，有人专注于探索无垠宇宙，有人在核物理、无线通讯等领域走在世界前列，有人扎根农业、渔业，有人在新冠肺炎疫情防控科研方面攻坚克难。部分获奖者的科研成果应用于我国海洋工程、高分子材料工程等国家重大项目，服务于新能源、生物医学及国防等国家重大战略需求。

“创造美，让世界为之而动”是欧莱雅的使命。兰珍珍表示，在进入中国市场25周年之际，欧莱雅提出共同进化模型“CO-X”。“该模型的一大特点就是赋能女性。除支持女性科研人员之外，我们还希望在更广泛的范围内，为女性提供全方位、陪伴式的支持与帮助，无论她们是谁、在哪里，处于人生哪个阶段，扮演人生什么角色。”

跨国公司在中国

本版编辑 韩叙 美编 高妍

欧莱雅

本报记者

朱琳

半

本报记者 李春辉摄