



敬请关注  
国际金融报官微

国内统一刊号:CN31-0016

邮发代号:3-93

2023年8月14日 星期一

第5388期 本期16版

官网:www.ifnews.com

国际



### 意对银行暴利课税四成

4版

金融



### 代币“割韭菜”套路重演

6版

保险



### 非上市险企 半年业绩扫描

7版

公司



### 反腐风暴重挫医药股

11版

公司



### 盟固利股价之疯

16版

责编 / 白岩冰

人民日报违法和不良信息举报电话:010-65363263  
举报邮箱:jubao@people.cn

## 拜登筑墙终是自缚

美国对华“筑墙”上瘾,关税墙、芯片墙、人才墙……现在又筑金融墙,害人害己,贻祸全球!

记者 白岩冰 周稀沐

“小院高墙”(Small Yard, High Fence),这个诞生于特朗普时代的词汇,成为拜登政府新的对华策略。

“小院”指直接关系到美国国家安全的特定技术和研究领域,“高墙”则代表围绕这些领域划定的策略边界。

6月至7月,美国国务卿布林肯、财长耶伦、总统气候问题特使克里接连访华;8月,美国商务部长雷蒙多被曝将于近期访华。美方接连派高官访华表态无意对华“脱钩”,但做的却是另一回事。

当地时间8月9日,美国酝酿已久的对华投资审查政策落地。至此,“小院高墙”策略再迈出关键一步。

只是,墙高基下,虽得必失。筑起高墙,究竟是防范了中国,还是围困了自己?

### 全面解读

美国总统拜登签署的行政令显示,要求美国财政部审查美国人士对中国(包括香港和澳门特别行政区)在半导体与微电子、量子信息技术和人工智能等“国家安全科技和产品”的交易。

如何解读该项被美国媒体形容为“史无前例”的对华投资限制政策?

先看时间。

早在2022年底,华盛顿就有消息传出,白宫将出台行政令限制对华投资。但在美国之内,



新华社图

政府部门之间、政企之间分歧颇多;在美国之外,拜登希望与盟国建立联合审查机制,以防止中国通过欧洲等实体绕过美国的限制,这一审查原计划在5月日本广岛的G7会议后启动,但由于盟国未能在国家安全关切和对经济活动不利影响的辩论上达成一致,行政令出台一拖再拖。

至2023年5月,美国财政部投资安全助理部长保罗·罗森(Paul Rosen)确认,拜登将宣布限制对华投资的行政令。6月,美财长耶伦再次确认,会出台限制措施。

此外,禁令正式生效的时间在2024年,正好赶上美国大选初选开始,这道行政令或许还能起到展示拜登强硬形象的作用,为民主党在大选时赚取选票。

再看限制主体。

根据行政令,“美国人士”包括任何美国公民、美国的合法永久居民(绿卡持有者)、根据美国法律或美国境内任何司法管辖区成立的实体(包括任何此类实体的任何外国分支机构),在美国境内的任何人。由此可见,受限制的投资主体

并不少。

接着看限制范围。

据美财政部发布的细则,预计受限交易包括某些股权投资(如并购、私募股权和风险投资)、建立合资企业(无论在哪里)和某些债务融资交易。美财政部称,不会追究行政令生效前的过往交易。

美财政部将对交易进行“穿透式”审查,例如,美国人士在知情的情况下投资于第三国实体,该第三国实体利用该投资与中国实体进行相关交易,这种情况也将受到美国财政部管束。

最后看被限制的交易标的。

美财政部将其定义为:对中国的军事、情报、监视或网络能力至关重要的半导体和微电子、量子信息技术和人工智能领域的敏感技术和产品。

据白宫知情人士透露,在起草行政命令时,拜登政府官员在如何区分“主要构成国家安全风险”和“广泛用于日常商业目的”的人工智能形式方面遇到了困难。

>>> 下转 2版

## 美联储议息新信号

记者 李曦子

北京时间8月10日晚,备受投资者关注的美国7月消费者价格指数(CPI)数据公布。

美国7月未季调CPI同比增长3.2%,高于6月份的3%——后者是两年多来的最低水平。

不过,剔除波动较大的食品和能源价格后,未季调核心CPI同比上升4.7%,低于上月的4.8%。

为了降通胀,美联储已经将利率提高到22年来的最高水平。最新数据为美联储后期货币政策走向提供新线索。

由于核心CPI小幅下降,交易员增加了对美联储不会再次加息的押注。

据CME“美联储观察”工具,美联储9月维持利率在5.25%-5.50%不变的概率为90.5%,加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为9.5%;到11月维持利率不变的概率为74.7%,累计加息25个基点的概率为23.7%,累计加息50个基点的概率为1.7%。

### 仍属温和通胀

由于美联储持续快速加息,美国通胀在去年

美国CPI同比增速在连续12个月下降后,出现了抬头趋势。

6月达到9.1%的峰值后持续下降。

美国7月CPI数据与预期一致,整体和核心CPI环比均上升0.2%,年率从3%上升至3.2%,核心通胀率则如期预期般下滑至4.7%。

具体来看,包括住房、汽车保险、教育和娱乐在内的项目都有所上涨。机票、二手车和卡车、医疗服务和通讯价格7月有所下降。

住房通胀为CPI的最大贡献项。

研究和咨询公司MacroPolicy Perspectives创始人兼高级经济学家Laura Rosner认为,环比0.2%的增速其实也将被视为符合美联储官员希望看到的温和通胀,人们不必对通胀的回升过度解读。

摩根大通资产管理公司首席全球策略师

David Kelley认为,美国总体通胀率和核心CPI通胀都有望在明年“晚些时候”回到2%的水平。

### 加息概率降低

从2022年开始,美联储的每一次利率决议都离不开通胀数据。

在上个月的美联储货币政策会议上,美联储主席鲍威尔表示,未来的加息进程会依赖数据判断,将继续通过逐次会议作出是否加息的决定。

目前,市场已经降低美联储在9月加息的预期。

在瑞士宝盛首席经济学家David Khol看来,美国的通胀将继续下降,而需求疲软将在接下来几个月加速这种下降。

他认为,经济和劳动力市场降温,加上信贷环境收紧,都支持美联储在未来几个月内将联邦基金目标利率保持不变。与此同时,较低的经济衰退风险表明,联邦基金目标利率将保持在当前的限制性水平,直至2024年上半年。届时,随着经济放缓的加深,美联储将开始通过放宽货币政策,逐步降息。



国际派 | Global News

## 卢布保卫战

记者 李曦子

8月11日,卢布兑美元已跌破1美元兑98卢布,逼近100卢布关口,达到16个月以来的低点。

为减少金融市场的波动,俄罗斯央行出手干预汇率,宣布自8月10日起至年底将暂停购买外汇,何时恢复将视情况而定。

与此同时,俄罗斯央行还将继续以每天23亿卢布的规模出售与国家福利基金资金有关的外汇。

### 持续贬值

2022年2月,俄乌冲突爆发,随后卢布汇率大幅波动。先是快速贬值,对美元汇率一度跌破120。但俄罗斯央行和财政部向市场注入资金,并于去年7月成功将卢布汇率拉升至50。

而自2022年底西方对俄罗斯石油实施了价格上限后,这个仅次于沙特阿拉伯的世界第二大石油出口国的货币就开始大幅贬值。今年以来,俄罗斯卢布兑美元已贬值约24%。8月9日,美元兑卢布自2022年3月25日以来首次突破98;欧元兑卢布也一度时隔近16个月升至107关口上方。

6月,俄罗斯第一副总理安德烈·别洛索夫(Andrey Belousov)曾表示,对俄罗斯经济来说,80-90的汇率区间是“最佳”的。而眼下的卢布汇率显然已经跌出了这一“舒适区”。俄乌冲突后,资金外流、外贸恶化是卢布持续贬值的主要原因。

俄罗斯央行行长埃尔德拉·纳比乌琳娜(Elvira Nabiullina)多次指出,由于政府支出增加、能源收入下降以及俄罗斯人将资金存入外国账户,该货币的价值较去年资本管制高峰几乎减半。

俄罗斯央行近日公布的数据显示,今年前7个月的经常账户盈余降至252亿美元,低于2022年同期的1654亿美元;7月份盈余为18亿美元,而去年同期为178亿美元。俄罗斯央行还预测2023年经常账户盈余为260亿美元,大幅低于去年的2270亿美元。

经常账户是指通过贸易、投资和转移流入一国的所有资金与流出的资金之间的差额。

分析指出,尽管西方因俄乌冲突制裁俄罗斯,但得益于进口下降和油气出口强劲,俄罗斯的经常账户盈余在2022年创下历史新高,这使得外国资金继续流入。但今年,作为俄罗斯经济命脉的油气收入前7个月仅为4.19万亿卢布(约合432亿美元),与去年同期相比减少41.4%。

收入下降的原因包括去年基数较大、石油和天然气价格下降以及出口量减少等。

2022年12月,欧盟与七国集团对俄罗斯出口石油设置每桶60美元的价格上限,如果石油售价超过每桶60美元的门槛,将不再提供运输保险、金融等服务。

欧洲理事会主席米歇尔表示,这项禁令涵盖了进入欧盟的超过三分之二的俄罗斯石油进口。

>>> 下转 2版