



金融

央行货币政策工具
“上新”

6版

证券



券业应时“瘦身”

9版

基金

金元顺安基金
陷微盘“漩涡”

10版

汽车



小米汽车退热之后

13版

公司



港股 IPO 全球同凉

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

美降息“箭在弦上”？

记者 白岩冰 王哲希

美联储主席鲍威尔的国会山“年中述职”落下帷幕——当地时间7月9日、10日，鲍威尔分别前往美国参议院、众议院，发表半年度货币政策证词，并就货币政策和银行监管等问题接受质询。

面对高悬的23年来最高利率，何时降息是鲍威尔“述职”的核心议题。

对于降息，鲍威尔表达出两方面考虑：第一，降息的标准是需要看到更多通胀回落的“好数据”；第二，高通胀已经不再是美国经济面临的唯一风险，就业市场降温的迹象需要格外关注，降息过晚或降息幅度过少都可能会过度削弱美国经济活动和就业。

一天之后，7月11日，鲍威尔口中的“好数据”呈上。

美国劳工部公布的数据显示，6月末季调美国消费者价格指数(CPI)年率为3.0%，远低于市场预期的3.1%，大幅回落至去年6月以来的最低水平；6月季调后CPI月率为-0.1%，是2020年5月以来首次录得负值。6月末季调核心CPI年率录得3.3%，低于市场预期的3.4%，为2021年4月以来最低水平；6月季调后核心CPI月率录得0.1%，为2021年8月以来最低水平。

这份数据的出炉，让美联储的降息之弓拉满，箭上弦——预测数据显示，美联储在9月降息的可能性冲高至90%。

美国总统拜登马上表态，抗击通胀取得重大进展！

这份数据对于正在努力保住总统候选人资格的拜登而言，犹如雪中送炭。由于在美国大选首场辩论中表现糟糕，拜登正面临前所未有的信任危机。

如果在11月5日大选投票前宣布抗击通胀获得重大进展，并启动降息，将很有利于拜登连任。

“如果9月降息，是否会被视为试图在11月5日的美国大选前改变竞选格局的政治行为？”国会山听证会上，一名美国众议员向鲍威尔发问。

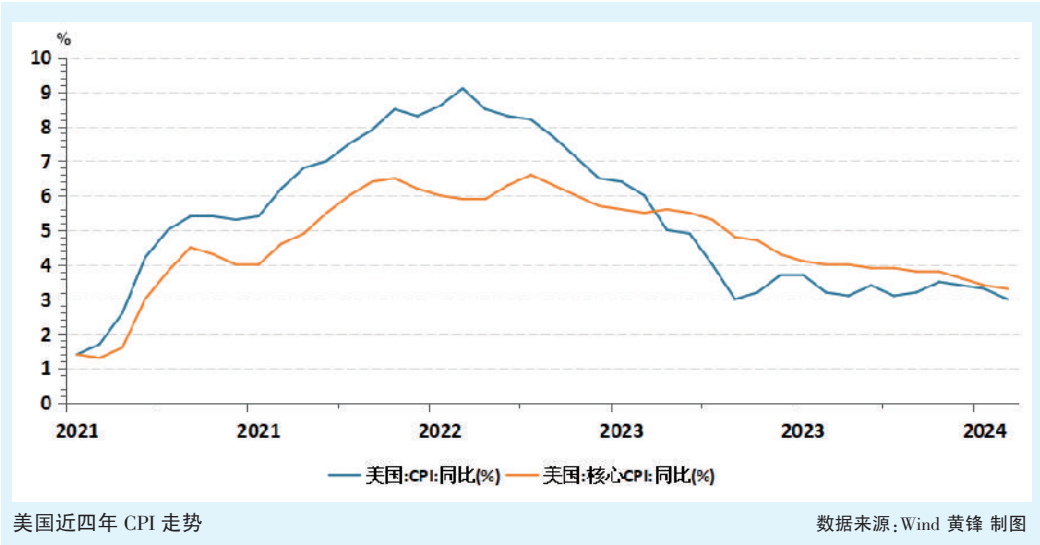
鲍威尔对此予以反驳，重申美联储是一个独立的机构，并声称自己最后一次和拜登交谈是在两年多前。

从目前到美联储9月议息会议还有两个月，



当地时间7月9日，美联储主席鲍威尔出席国会听证会。

IC图



其间还将发布两组通胀和就业数据。这两组数据将是影响美联储作出最后决定的重大因素。

通胀是怎么降的？

美国6月CPI增速放缓的主要原因之一，是人们期待已久的住房成本降温。

数据显示，美国6月主要居所租金和业主等价租金季调环比增速从0.4%放缓至0.3%。同时，

由于酒店价格环比下跌了2.5%，整体房租分项增速被压降至0.2%。

美国住房相关成本一直是通胀最顽固的组成部分之一。占CPI权重约三分之一的住房成本涨幅回落是一个相对积极的信号。芝加哥联储主席古尔斯比也曾表示，住房成本是实现美联储通胀目标的关键因素。

>>> 下转 2版

社论

金融创新, 方向和重点何在

要不要金融创新？这应该不是个问题，或者说是个伪问题。

持续推进金融事业的实践创新、理论创新、制度创新，是历史的回响，是当下的需求，也是未来的呼唤。

放眼全球，每一次经济大变局和主要经济金融强国的兴起，都会伴随一次巨大的持续性的金融创新。以机械化为标志的第一次产业革命和英国的兴起，伴随着商业银行的创新和发展；以电气化为标志的第二次、以自动化为标志的第三次产业革命和美国的兴起，伴随着股票市场和风险资本的创新和繁荣；经济全球化的发展，催生了金融衍生品的创新和兴盛；正在进行的第四次产业革命和愈演愈烈的大国博弈，智能化特点越来越突出，它正在催生金融科技、数字货币等金融创新活动。

凝视自我，坚持在市场化法治化轨道上推进金融创新发展，是中国特色金融发展之路的八个基本要义之一。中央金融委员会办公室和中央金融工作委员会在其《坚定不移走中国特色金融发展之路》的文稿中，对此已有明确表述。

所以，金融创新不是要不要的问题，而是怎么做的问题。

首先，必须是在市场化法治化的轨道上进行金融创新。离开这“两化”而脱轨运行，必然乱象丛生、危机纷至，这样的创新，的确应该不要。

再深入探讨和聚焦的，应该是尽快而持续地激发金融市场创新动力、科学而准确地找到金融创新支持重点，越具体越详细越好，所谓找准赛道，而后起跑。

把金融创新区分为生产性金融创新和非生产性金融创新，为我们提供了很好的方法论启迪，而且实操性比较强。可以说，根据资金使用性质而提出的这个“二分法”，本身就是一个很有意义的金融理论创新。

生产性金融创新是指为经济发展配置生产性资源的金融创新，其目标是更好地满足实体经济在生产、流通、分配和消费等环节中的融资、支付、风险管理的需求。非生产性金融创新是为相关生产性资源价格回归均衡提供交易支持的金融创新，其目标是发展和优化金融市场的交易方式、交易工具和风险管理工具，例如金融衍生品(期货、期权、互换等)的创新，以及基于这些工具的策略和技术创新，等等。

这两种创新的目标、内容、工具、渠道等都明显不同，但又紧密联系相互影响，如何处理二者

的关系，轻重缓急如何安排，“试金石”只有一个，即应看它是否有利于实体经济高质量发展。生产性金融创新直接服务于实体经济，而非生产性金融创新则是通过提高金融市场的流动性和效率，间接服务于实体经济，如果刻意远离甚至损害实体经济这一间接服务对象，就会导致金融资本脱离实体经济而自我循环，甚至形成如华尔街金融海啸那样的灾害。当前，金融创新要坚持政治性和人民性，大力培育新质生产力，杜绝那些将利润私有化、风险社会化的伪金融创新。

每个金融细分行业的金融机构甚至不同特点的城市，在寻找自己的金融创新方向和支持重点时，不妨都可以参考这个“二分法”。特点和任务不同，创新的方向、支持的重点必然也会不同，这反而有利于形成一种千帆竞发，又井然有序的金融生态，避免重复建设和同质化甚至恶性竞争。当然，有些共性是相通的，比如在进行任何金融创新时均应精心把握好五个维度，即提高对金融创新的认知度、健全金融创新的激励度、拓展金融创新的广度、加大金融创新的深度、把控金融创新的风险度。

一个“二分法”，一个“五维度”，祈愿共同思考和实践。

>>> 下转 2版



国际派 | Global News

拜登保“位”战

记者 袁源

美国政坛正在出现现代政治史上一个与众不同的时刻：在任总统乔·拜登一边要证明自己的精神和身体能力足以连任，同时还要尽力平息他服务了数十年的政党出现更多党内反水。

距离11月的美国总统大选只剩下4个多月，81岁的拜登健康状况持续引起关注。他在6月底的大选首场辩论中磕磕绊绊、语不连贯，灾难性的表现彻底颠覆了他的连任竞选前景，并改变了他对抗前总统唐纳德·特朗普的竞选进程。

到现在，人们对拜登年龄的担忧逐渐成为核心问题。

民主党“换人”呼声高涨

几个月来，民主党人一直积极为拜登辩护，但拜登最新一系列表现反而强化了人们对其年龄的担忧，首场辩论后多项民调对拜登不利，他的支持率下滑，多数人支持他退选。一位曾公开坚定支持拜登的资深民主党策略师的失望情绪溢于言表：“民主党人对乔有着深厚的感情，现在这份感情已经干涸。”

目前，民主党内“换人”呼声日益高涨，党内重量级人物也开始发出劝退声音。

首场辩论5天后，得克萨斯州国会议员劳埃德·道格特(Lloyd Doggett)成为呼吁拜登停止竞选连任的首位民主党民选议员。他表示，现在是拜登“作出痛苦而艰难的退出决定”的时候了。

此后，其他民主党众议院议员也加入了他的行列。

首场辩论结束后不到两周，当地时间7月10日，美国民主党参议员彼得·韦尔奇(Peter Welch)在《华盛顿邮报》发表的一篇文章中，公开呼吁拜登退出总统竞选，成为第一位呼吁拜登退选的民主党参议员，也是第十位呼吁其退选的民主党国会议员。

据报道，美国工会高层领导人对拜登的候选人资格也表示严重关切。在10日举行的闭门会议上，部分工会领袖表示，民众对拜登胜任总统能力的怀疑正在削弱他的候选人资格，并一再询问拜登的竞选团队击败特朗普的计划。

此外，好莱坞明星、民主党人乔治·克鲁尼发表评论文章，收回对拜登的支持，直言拜登已经不是2020年的他了。

当地时间7月10日，乔治·克鲁尼在《纽约时报》发表评论文章表示，“我爱拜登，但我们需要一个新的候选人”。文章指出，在过去四年里，拜登“赢得了许多战斗”，但有一场战斗他赢不了，那就是与时间的战争，“我们谁都做不到”。

而就在不久前，乔治·克鲁尼刚在洛杉矶为拜登竞选连任主办过一场大型募款活动。拜登当晚募资超过3000万美元，破民主党纪录，好莱坞产业资助美国左派的实力可见一斑。南加州大学历史系教授史蒂文·罗斯(Steven Ross)表示，“如果这些重量级金主撤资，他(拜登)就没戏唱了。对参选人而言，好莱坞仍是提供一站式全方位服务的要地。”

美国有线电视新闻网(CNN)7月11日的报道显示，拜登的党内坚实盟友，美国前总统巴拉克·奥巴马和众议院前议长南希·佩洛西都私下谈论过拜登及其竞选未来。他们都认为，拜登击败特朗普变得愈发困难。

在被问及是否支持拜登成为民主党提名人时，佩洛西称“是否参选取决于总统”，变相无视了拜登在上个月那场灾难性的辩论后一再发出的继续竞选的承诺。