

沃什改革开启 美联储面临巨变



五大工作组

今年6月,沃什宣布启动美联储政策框架全面审查,并设立五个专项工作组,研究货币政策工具、分析框架和决策机制是否需要调整。他当时表示,美国经济“在过去一代人的时间里发生了巨大变化,而且当下的变化速度前所未有”,美联储有必要重新检视自身的政策工具和分析方法。

随着领导团队正式确定,这项改革进入实质推进阶段。根据沃什此前公布的安排,各工作组将在今年年底前提交研究报告,并由美联储工作人员提供支持。沃什在最新声明中表示:“每个工作组都将认真评估决策者所采用的方法、分析工具和政策路径是否能够进一步改进。我们的目标非常明确,就是确保美联储在这一关键时期能够以最佳状态履行其职责。”

具体而言,这五大工作组分别是沟通工

作组,审查美联储在不确定时期如何传达政策审议和决策;资产负债表政策工作组,负责审查美联储当前资产负债表制度的成本、收益和影响;数据工作组,负责提高为美联储政策判断提供依据的实际经济信号的质量和及时性;通胀框架工作组,负责重新审视美联储如何理解和应对通胀驱动因素;生产率与就业工作组,负责评估包括人工智能(AI)在内的新型通用技术对经济的影响,以辅助美联储的政策判断。

人事任命上,工作组由多名央行前行长、诺贝尔经济学奖得主、全球顶尖经济学家,以及来自硅谷和企业界的重量级人士共同领衔:包括2003—2013年担任英国央行行长的默文·金,印度央行前行长拉古拉姆·拉詹,诺贝尔经济学奖得主托马斯·萨金特,著名风险投资家马克·安德森,斯坦福大学经济系教授、目前在Anthropic工作的经济学家琼斯,以及Xbox首席执行官夏尔马等。

根据美联储公告,这五个工作组将分别围绕货币政策沟通、资产负债表、经济数据、生产率与就业以及通胀框架展开评估,并将在今年年底前提交研究成果,为沃什推动的美联储政策框架改革提供建议。

沃什表示,这些负责人代表了“来自不同领域最杰出的头脑”,目标是确保美联储在美国经济发生深刻变化之际,拥有更完善的分析工具和政策框架。

重点审视AI影响

此前市场普遍预计,沃什上任后很可能推行“渐进式降息+加速缩表+改革通胀框架”的政策组合,既能回应特朗普政府的降息压力,又坚守其货币主义理念。在业界看来,其中生产率与就业工作组最具时代特征,硅谷产业人士直接进入央行顶层决策圈,将重点评估包括AI在内的新型通用技术对经济的影响,为美联储政策判断提供参考。

去年底,沃什便撰文称,AI可能形成重要的反通胀力量,一旦持续释放生产率红利,美联储将拥有更大的降息空间。7月1日,沃什在欧洲央行于葡萄牙辛特拉举行的年度央行论坛上再次明确表示,美国通胀风险已有所缓解,AI带来的供给扩张可能深刻改变经济运行方式,美国正处于这一变革的中心,但AI最终会带来通胀还是通缩,应由央行依据数据

进行判断。

通过沃什任命的生产率与就业工作组成员可以看到,这些外部专家似乎都倾向于赞同AI将是一项变革性技术,对经济增长和生产力产生深远影响。这与沃什本人的观点不谋而合。安德森等人在近期都曾就AI对经济的影响发表过非常积极的言论或文章。沃什与安德森是数十年的私交好友。安德森从早期的互联网发展中发家,如今已成为AI领域最积极的倡导者之一。

琼斯近期从斯坦福大学暂时休假并加入了Anthropic旗下的研究所。他近期的学术研究主要集中在AI对经济增长的影响上。在最近的一篇论文中,他表示,在美国历史上的大部分时间里,美国人均经济增长率一直稳定在2%左右。“然而,如果AI最终能够自动消除经济中几乎所有的薄弱环节,经济增长速度可能会显著加快,年增长率甚至可能超过5%。”他写道。

同时,AI议题正在美联储内部升温。联邦公开市场委员会(FOMC)成员在6月份的会议上讨论了AI能否提高生产力的问题。会议纪要称,一些FOMC成员认同生产力将会加速增长的观点,然而,他们并未完全信服。“这些成员认为,潜在生产力提升的时间和幅度仍然存在相当大的不确定性,预计生产力的提升将滞后于人工智能按需应用带来的持续增长。”

康楷数据科技首席经济学家杨敬昊认为,AI会直接替代大量重复性、低技能的常规岗位,同时也会催生AI训练师、数据治理专员等全新职业。目前学术界和货币决策层围绕AI对劳动生产率的关注点在于:AI拉动是否真实、能持续多久、驱动的资金开支会不会成为新的通胀来源,以及劳动力市场结构会不会因为AI发生永久性改变。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

稳定币发行商Circle获批设立信托银行

“稳定币第一股”Circle拿下一张新牌照。7月12日,北京商报记者注意到,美股上市稳定币发行商Circle Internet Group日前宣布已获得美国货币监理署(OCC)批准设立数字资产信托银行(First National Digital Currency Bank, N.A.),并将以Circle National Trust名义运营。

根据介绍,Circle National Trust成立后,将为Circle及其关联公司提供受托数字资产托管服务。另按照OCC批准的商业计划,Circle设立的国家信托银行最终可能会直接向有限数量的机构客户提供数字资产托管服务,并重点关注银行和其他金融机构,例如受监管的衍生品机构。

公开信息显示,Circle成立于2013年,是一家总部位于美国的金融科技公司,核心产品为稳定币USDC。该稳定币与美元1:1锚定,完全由美元现金及短期美国国债储备支持,市场份额仅次于Tether发行的USDT,也是全球最大的受监管稳定币。围绕稳定币业务,2015年至今,Circle先后在纽约州、英国、新加坡、百慕大以及阿布扎比等地区取得金融监管部门的牌照。

2025年6月,Circle在美国纽约证券交易所正式挂牌上市,被市场称作“稳定币第一股”。同月末,Circle向OCC提交数字资产信托银行牌照申请,并在2025年12月获得OCC有条件批准。彼时,OCC公告提到,包括Circle在内,共计批准了5家机构的全国性信托银行牌照申请。

如何理解数字资产信托银行这一概念?中国通信工业协会区块链专委会共同主席于佳宁指出,数字资产信托银行可以理解为一家人受联邦监管、专门从事资产托管和受托管理的有限牌照银行,它并不是传统意义上吸收存款、发放贷款的商业银行。从获批的业务计划看,Circle National Trust初期主要为Circle及其关联公司托管数字资产,未来可向部分机构客户提供托管服务,并计划承担USDC储备资产管理等职能。

于佳宁进一步解释称,此前Circle的合规基础主要建立在州一级牌照和境外授权之上,如今获得OCC直接监管,意味着它进入了美国联邦金融监管的核心框架,与低合规同业的距离被进一步拉开,当前USDT流通量约1841亿美元,USDC约732亿美元,Circle在规模上处于劣势。同时,托管服务面向银行和受监管金融机构,这类客户对合规资质极为敏感,联邦牌照是它们能否合作的前提条件。但短期看,这张牌照对该公司收入的直接贡献有限,更多体现为合规基础设施和长期竞争门槛。

受此消息影响,Circle股价明显走

强。当地时间7月10日开盘后,Circle股价一度涨超13%,盘中最高触及72.86美元。截至当日收盘,Circle收涨4.97%,报66.14美元。

从股价表现来看,Circle上市首月收涨484.81%,当月公司股价一度逼近300美元。此后,Circle股价整体呈现波动下行走势,2026年6月,Circle股价跌幅超过44%,创下上市以来单月最大跌幅。

于佳宁表示,6月Circle股价大幅下跌一方面在于OUSD联盟稳定币的推出直接冲击了发行方独占储备收益的盈利模式,另一方面,6月富时罗素指数的年度重组中,Circle被移出了多个关键的罗素成长指数。

近年来,依托秒级结算、低成本优势,稳定币广泛应用于新兴市场跨境汇款、外贸B2B结算等场景,国外传统支付巨头、商业银行纷纷入局。同时,面对稳定币可能产生的脱锚、洗钱、盗用等系列风险,多个国家和地区的合规框架也在加速落地。

在于佳宁看来,稳定币正在从加密市场的交易工具,逐步进入支付、跨境结算、企业资金管理和代币化资产交易等真实金融场景。美国已经围绕《GENIUS Act》推进储备资产、信息披露、反洗钱和持续监管规则,合规牌照会成为稳定币扩大机构应用的重要通行证。稳定币与传统银行体系的边界会持续模糊。Circle设立信托银行,摩根大通等大额推进代币化存款,双向渗透正在同时发生。发行方需要在合规溢价与收益让渡之间寻找新的平衡点,单纯依靠储备利息的高利润模式难以长期维持。

北京商报记者 廖蒙

· 图片新闻 ·

委内瑞拉震后救援持续



11日,委内瑞拉拉瓜伊拉州卡拉瓦莱达,法医人员抬着尸袋穿过一栋倒塌居民楼的废墟。视觉中国/图

当地时间7月11日,委内瑞拉全国代表大会主席豪尔赫·罗德里格斯在委首都加拉加斯举行的新闻发布会上说,该国6月24日发生的两次强震已造成4333人死亡、16740人受伤。

豪尔赫·罗德里格斯补充说,315名死者尚未确认身份,另有6462人获救,约1.7万人无家可归。

委政府宣布,将于下周开始向受灾民众分配住房,首批200套,但未提供更多细节。

据统计,856栋建筑受到影响,其中190栋完全倒塌或发生结构性坍塌。

豪尔赫·罗德里格斯表示,搜救行动仍在继续,“只要有生命,就有希望。仍有一两处情况不明、正在搜寻幸存者的活跃地点”。

7月9日,联合国负责人道主义事务的副秘书长兼紧急救援协调员汤姆·弗莱彻表示,委内瑞拉强震引发的灾情远超预期,救援工作难度极大。但联合国同委内瑞拉政府成立协调机制,有效推动了国际援助快速落地。

弗莱彻表示,联合国计划在未来6个月内为

130万名重灾区民众提供人道主义援助。

“经评估,未来6个月内,共有130万人需要人道主义援助。我们建立了完善的物资追踪机制,确保援助物资能够送到急需的民众手中。目前联合国各机构、国家专项基金以及非政府组织都在筹措资金,各方统一协作,跟进援助落地成效。当然,救援工作不可能做到尽善尽美,这场灾情状况复杂,各项事务头绪繁多,物资分发过程难免出现混乱。但我相信,我们正为当地民众开展扎实的有效的救援工作。”弗莱彻说。

弗莱彻介绍说,联合国目前已筹集超3亿美元援助资金。救援行动开展两周以来,已有近4万受灾民众领到援助食品。此外,联合国还派遣专业团队,为受灾民众尤其是妇女和儿童提供心理疏导服务。

6月24日晚,委内瑞拉发生强烈地震,造成严重人员伤亡和财产损失。统计数据显示,自强震发生以来,已记录到1202次余震。

北京商报综合报道