

AI热潮推高通胀 韩国央行三年来首次加息

随着通胀持续超标、经济强劲增长以及家庭债务与房价攀升，韩国正式加入全球紧缩阵营。7月16日，韩国央行宣布将基准利率从2.5%上调25个基点至2.75%。这是韩国央行自2023年1月以来首次加息，结束了自去年7月以来的连续8次利率不变。有机构认为，7月的加息将是韩国渐进紧缩周期的开始。但在加息背景下，这让近期本就震荡的韩国股市再度承压。

【7月16日】
韩国央行宣布将基准利率从**2.5%**上调**25**个基点至**2.75%**
该行上一次加息是在**2023年1月**

【6月】
韩国CPI同比涨幅升至**3.2%**
创下两年半以来**新高**



通胀高企

此次，韩国央行将基准七天期回购利率上调0.25个百分点，至2.75%，该行上一次加息是在2023年1月。自2025年5月以来，韩国央行一直将利率维持在2.5%的水平，当时该行进行了最后一次降息，并暂停了始于2024年10月的宽松周期。

此次加息的直接导火索是持续攀升的通胀压力。数据显示，韩国6月CPI同比涨幅升至3.2%，创下两年半以来新高，且已连续第四个月高于韩国央行设定的2%目标水平。市场普遍预计，今年下半年韩国通胀率将平均维持在3%左右。同时，反映民众实际感受的生活物价指数6月涨幅更高达3.4%。

近日，韩国央行在6月发布的一份报告中预警，即使中东冲突结束、国际油价回落，受消费回暖和工资上涨等因素影响，物价未来一段时期或将维持较高涨幅。报告预计，信息技术(IT)企业业绩向好推动消费动能进一步提升，经济复苏势头将逐步增强。而近期部分IT行业出现的涨薪趋势恐将扩散至整个产业领域，导致物价上行压力进一步加剧。

这表明，“AI热潮”下存储双雄与营业利润挂钩的奖金机制已引起韩国央行的关注。去年9月，SK海力士约定将10%的营业利润用于发放员工奖金。今年5月，三星电子在工会扬言开展为期18天罢工后，承诺拿出半导体业务10.5%的营业利润作为奖金。有分析称，按上述比例测算，一名基础年薪8000万韩元的存储芯片员工，今年合计可领取约6.26亿

韩元的奖金。在此基础上，SK海力士员工明年奖金收入甚至有望接近90万美元。

韩国央行调研发现，今年一季度信息技术行业专项奖金同比大涨60.6%，而其他行业薪资涨幅仅2.1%。二者差距悬殊，致使这两家芯片企业被纳入国家货币政策考量范畴。

存储巨头薪酬上涨的影响已在消费端有所体现。有报道称，一些科技行业从业者已在百货商店大量购买奢侈品。韩国央行表示，在京畿道，即三星电子和SK海力士主要半导体设施所在地，今年芯片生产厂附近及邻近住宅区的银行卡消费增速高于其他地区。此前韩国央行副行长李志浩在发布会上提及，在水原等地，以及百货公司的奢侈品柜台，销售额已经出现显著增长，这种情况可能会逐步扩散。

经济过热

除了短期消费升温，韩国央行还有更深层的隐忧。中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英表示，韩国央行的忧虑并非仅仅源于个别企业员工多拿薪酬，而是着眼于更宏观的风险：在能源冲击尚未消退、CPI已超预期且环比增长较快的背景下，科技巨头的涨薪可能将输入型通胀进一步转化为由工资、服务价格和通胀预期共同推动的内生型、黏性通胀，形成所谓的“工资—价格”双螺旋效应。

韩国央行行长申铉松此前已明确表示，鉴于中东冲突引发油价高企，通胀预计将在相当长一段时间内超过央行目标，因此有必要加息。此外，韩元今年以来的持续贬值也加剧了输入性通胀压力——韩元对美元汇率年内已下跌超过4%，进口原材料成本随之水涨船高。

通胀也并非唯一的考量因素。家庭债务与房价的快速攀升，则为加息增添了另一层紧迫性。截至6月底，韩国商业银行的家庭贷款余额较5月增加7.6万亿韩元，创下2024年8月以来的最大单月增幅。同时，首尔房价持续上涨，五大商业银行中有3家已提前完成了今年住房抵押贷款余额的增长目标。

穆迪分析在7月13日的一份报告中指出，韩元疲软、家庭债务再度激增以及首尔房价不断上涨，增强了加息的必要性。该机构认为，7月的加息将是渐进紧缩周期的开始。

另一方面，在半导体出口的强劲拉动下，韩国经济增速明显超出预期。申铉松此前在国会表态称，新兴产业强劲增长持续支撑经济，有必要收紧货币政策。

韩国政府7月14日发布《2026年下半年经济增长战略》，将今年实际GDP增长率预期从2%大幅上调至3%，通胀率预期也从此前的2.1%上调至2.6%。韩国一季度经济增速创下近六年来的最快纪录。

股市承压

加息决定宣布之际，韩国股市正经历剧烈震荡。7月16日当天，在加息预期的压制下，KOSPI指数早盘再度暴跌超过7%，从6月高点下跌超过20%。外资的持续出逃加剧了市场压力，今年上半年，外资净卖出韩国股票达148万亿韩元。

刘英表示，韩国央行加息对韩元汇率将在短期内偏利好，利差和资本流动效应将提供支撑；对于债券市场，加息则推高收益率和融资成本。另外，韩元与股市之间可能会出现跷跷板效应，即加息预期支撑汇率，但对股市形成估值压力，整体呈温和加息下汇率走稳、股市震荡分化的格局。

不过，加息对股市的影响并非单向负面。韩亚证券研究中心的分析指出，金融板块有望成为加息的受益者，基准利率上调将改善银行的净息差，利好KB金融集团、新韩金融集团等相关个股。但整体来看，紧缩周期的开启对已经承压的韩国资本市场构成了更为严峻的考验。

眼下，市场更为关注本次加息之后的“进一步紧缩”信号。KB金融集团分析师Lim Jae-kyun表示，韩国央行今年可能加息两次，等到10月再次加息的可能性高于7月和8月连续加息。韩华投资证券分析师Kim Sung-soo表示，本次货币政策委员会会议可能呈现整体偏鹰的基调，经济增长预测是否上调以及关于进一步加息节奏的表述将是关键看点。

路透社7月14日公布的调查显示，31位受访经济学家中，有28位预计年底前还将再加息一次至3%。预测中值显示，韩国央行将在2027年一季度将利率上调至3.25%，并维持该水平至少到明年年底。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

SpaceX股价首次跌破IPO发行价

美东时间周三，SpaceX股价首次跌破IPO发行价，随着市场对这家可重复使用火箭制造商的追捧逐渐消退，公司股价此前的强劲上涨势头正在退潮。

具体来看，SpaceX股价连续四个交易日下跌，盘中一度跌至133美元，不仅跌破135美元的发行价，更远低于上月高点。当时，SpaceX市值一度超过微软和亚马逊等硅谷巨头，后两家公司不仅拥有更长的公开市场交易历史，也具备更强劲的财务表现。

如果这一跌势持续，那么以IPO价格买入SpaceX股票的投资者将首次出现账面亏损。这也再次提醒市场，即便是对一家拥有宏大愿景、背靠马斯克个人影响力的公司，华尔街的热情也可能迅速降温。

上个月，SpaceX估值一度超过2.6万亿美元，而截至周三下午，公司市值已回落至约1.75万亿美元。

Fortuna Investments首席执行官Justus Parmar表示：“我认为，市场关注的核心问题是，很多持有这只股票的人，其中一部分或相当数量的人可能想要套现，这给股价带来了巨大压力。”

他补充说：“这种情况可能只是刚刚开始显现，未来一年内，我们可能还会看到更多类似的压力。”

SpaceX股价的急转直下，部分反映出投资者对于公司依靠债务融资推动AI基础设施投资的担忧，同时也受到市场对美联储可能加息、进而冲击高估值科技股的担忧影响。

上个月，SpaceX转向债券市场融资250亿美元，成为近期又一家通过发行债券，为昂贵技术基础设施建设筹集资金的科技巨头。然而，这类大规模

投入未来能否产生足够回报，正成为华尔街激烈争论的话题。

Capital.com高级市场分析师Daniela Hathorn指出：“此次股价回调似乎是多重因素共同作用的结果，包括投资者获利了结、对估值重新评估，以及在经历近年来最受关注的上市事件之一后，极度乐观的市场仓位正在解除。”

股票跌破发行价并不罕见，尤其是在市场整体承压期间。不过，此次下跌可能会让那些认为SpaceX估值过高的批评者更有底气，毕竟该公司去年亏损49亿美元，且其诸多宏伟蓝图尚未得到验证。

“最近市场并没有看到太多新的催化剂，来提醒投资者为什么当初会买入SpaceX股票。”Interactive Brokers首席市场分析师Steve Sosnick表示，“股价跌破IPO价格几美元本身并不是灾难，但SpaceX受到高度关注，并且在投资者心理层面具有重要影响。”

此外，将SpaceX纳入科技股占比较高的纳斯达克100指数，也未能扭转其股价下滑趋势。

目前，投资者关注焦点将转向公司上市后的首份财报。分析师预计，SpaceX将在8月第一周公布业绩。

财报发布后，IPO锁定期第一阶段将到期，符合条件的员工以及部分早期股东将可以开始出售部分持股。分析人士认为，这一事件可能进一步给股价带来压力。

此前，随着IPO静默期结束，多家参与承销SpaceX首次公开募股(IPO)的华尔街投行启动覆盖。汇总显示，至少包括摩根士丹利、高盛、瑞银在内的6家券商均给予“买入”或同等评级，看

好公司长期增长前景。其中，摩根士丹利给予300美元目标价。

投资者还在密切关注该公司的第13次星舰试飞，星舰项目能否成功，对于降低太空发射成本以及实现公司多项长期战略目标至关重要，包括建设轨道数据中心以及执行月球任务等计划。

美国联邦航空局13日宣布，已结束对SpaceX重型运载火箭“星舰”第12次试飞异常事故的调查，接受该公司提出的整改措施，准许其开展第13次试飞。SpaceX当天宣布，计划最早于16日实施“星舰”第13次试飞。

“星舰”于今年5月22日实施第12次试飞。这是新一代“星舰”系统首次整体投入飞行测试，旨在对多项升级后的关键技术进行验证。试飞期间，火箭第一级“超级重型”助推器未能完成返航制动燃烧，随后以非受控状态坠入墨西哥湾。

据SpaceX介绍，第13次试飞将继续验证新一代“星舰”系统的性能，并首次部署20颗新一代“星链”卫星。试飞主要目标包括：“超级重型”助推器将重点验证发射、上升、一二级分离、返回点火和着陆点火等关键环节；“星舰”飞船将完成20颗卫星部署，尝试一台“猛禽”发动机在轨再点火，并实施受控再入、下降和印度洋预定区域溅落。此外，任务还将测试多项隔热罩升级方案，为实现“星舰”全面、快速重复使用积累数据。

第12次和第13次飞行之间的短暂间隔凸显了SpaceX的迭代式研发策略。该公司首席执行官马斯克曾多次强调，“星舰”发射在未来几年将变得极其寻常。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

加拿大闹野火 美国多地也遭殃



15日，美国纽约布鲁克林区，加拿大野火产生的烟雾笼罩着曼哈顿天际线。视觉中国/图

加拿大北部逾百起活跃野火产生的浓烟，正与席卷北美的创纪录高温叠加，形成一场跨越国境的复合型环境灾害。

当地时间15日，加拿大最大城市多伦多的数百万人发现，头顶上的天空被染成不正常的黄色。当天多伦多的空气质量一度在全球主要城市中排名最差，污染程度甚至超过印度新德里和刚果(金)金沙萨。与此同时，市中心气温升至37.3摄氏度，打破约30年来的纪录。

造成此次大范围污染的烟雾，主要来自安大略省北部超过100起活跃野火。这股浓烟已从加拿大和五大湖地区扩散至美国东北部，多地同时拉响高温和空气质量警报。当天纽约市原本湛蓝的天空受烟雾影响，相关机构发布了空气污染警报。

据路透社报道，截至15日，加拿大境内有835处在燃野火，其中112处被评估处于失控状态。多数野火出现在中部的马尼托巴省、萨斯喀彻温省和安大略省。

加拿大环境部将多伦多市15日的空气质量指数评为10+，表明处于“极高风险”水平。据气

象部门预测，这一糟糕状况或将持续至16日晚。为此，多伦多市还取消了与美加墨世界杯有关的一些室外活动。

加拿大烟雾还“跨境”影响到包括纽约在内的美国多个城市的空气质量，引发健康警告。

近年来，美国广大地区受加拿大野火烟霾影响已成夏季常见现象。今年同样如此，纽约市等地的空气质量因此明显下降。纽约相关机构发布警报，敦促居民15日和16日减少剧烈户外活动。

纽约州州长凯西·霍楚尔在社交媒体上说，加拿大野火产生的烟霾导致全州空气质量不佳，呼吁民众尤其是有健康问题的人要多加小心。

美国国家气象局预测，烟霾影响或持续至本周末。

“对纽约市来说，最糟糕的情况可能还没出现。五大湖地区、纽约州北部以及新英格兰地区恐怕也还没经历最严重阶段。”美国哥伦比亚大学拉蒙特-多尔蒂地球观测站研究人员丹·韦斯特维尔特说。

北京商报综合报道