

沃什全球央行年会“放鹰”

8月29日，美联储主席凯文·沃什履职第100天。前一天，在美国怀俄明州度假胜地杰克逊霍尔举行的全球央行年会上，他首次以美联储主席的身份发表讲话。在讲话中，沃什对通胀的态度比以往更为鹰派，强调短期利率是实现双重使命的核心工具。这也是沃什作为美联储主席迄今为止表态最接近承认——或许需要加息来缓解价格压力。

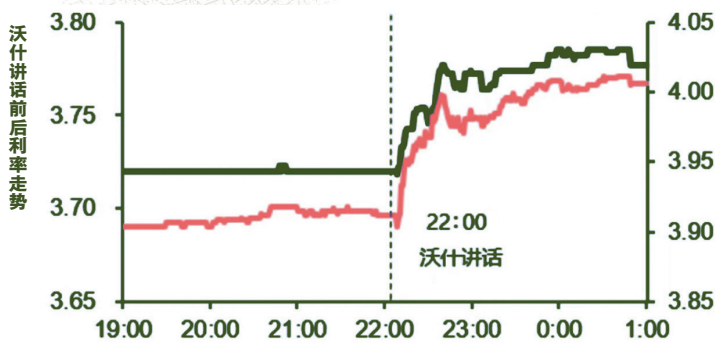


沃什演讲期间 年内加息预期升温

2026年9月 联邦利率期货隐含利率(左轴)

2026年12月 联邦利率期货隐含利率(右轴)

(单位:%)



通胀是首要任务

2026年杰克逊霍尔全球央行年会于当地时间8月27日至29日在美国怀俄明州举行。北京时间8月28日晚10点，堪称本届年会上最引人瞩目的沃什主题演讲如期而至。

用沃什的话说，“没有什么地方比这里更适合庆祝我担任美联储主席100天了”。自5月上任以来，沃什饱受外界压力：在通胀大幅高于2%目标的环境下，他对政策路径的表态始终含糊。这场题为《In Our Time(我们的时代)》的演讲开篇，他就打趣：“你可以把这份讲稿叫大纲，可以叫徒步路线图，但千万别叫

前瞻指引。”他认为前瞻指引这套做法“早已不合时宜”。

对于外界关注的物价问题，沃什重申美联储以个人消费支出(PCE)价格指数衡量的2%的物价稳定目标，是一个坚定的、固定的目标。实现物价稳定是美联储的职责。

本次关于通胀的论述，填补了市场认为沃什在前两场新闻发布会中缺失的表态，措辞力度空前。“过去两年取得的进展十分有限，尽管今夏通胀读数好于预期，但这些数据并没有告诉我，通胀底层趋势已经取得实质改善。”他进一步表示：“我们必须确信核心通胀清晰、以足够快的速度向目标回落。如若不然，我们还有工作要做。”

作为美联储最关注的物价指标，最新公布的7月个人消费支出物价指数PCE同比增长3.7%，商品与服务篮子中，约半数分项同比涨幅高于3%；该占比虽低于新冠通胀飙升时期，但依旧高于疫情前常态水平。这也是通胀连续65个月高于2%目标，沃什进一步阐释，当前通胀预期尚且锚定，但必须密切监控。美联储的职责就是确保通胀预期不会脱锚。

抬高加息预期

此番表态，为通胀持续居高不下时联邦公开市场委员会FOMC支持加息的论调埋下伏笔。市场目光迅速转向9月11日公布的消费

放弃前瞻指引

不过，值得注意的是，沃什并没有给出美联储加息的时间节点。他认为，过早向市场暗示甚至承诺未来的利率路径，可能会制造新的误导。沃什为自己放弃前瞻指引辩护，他强调沟通必须服务于美联储的首要责任，即制定正确的货币政策。

沃什表示，前瞻指引是在2008年金融危机时期被美联储作为一种常规做法引入。彼时，担任美联储理事的沃什正是大力推行者之一。当时美联储利用前瞻指引可以提前承诺未来的利率路径，起到使市场放心的作用。但现在的经济环境发生改变，沃什认为，在正常时期，前瞻指引应该受到约束，否则便有“以清晰之名制造模糊”的风险，就好似两面镜子对照着，影像在镜子间来回反射，却对真实的世界视而不见。

申万宏源证券首席经济学家赵伟团队认为，沃什此次演讲是一次“加息宣言”，但9月加息的条件仍不充分，12月概率较高。美联储仍需时间观察和确认通胀下行的速率。9月加息并非基准假设，10月例会又临近中期选举，如果未来数月通胀下行不达预期，12月例会加息的概率较高。并且，不建议将其理解为“一次性地预防式加息”，而是货币政策周期“拐点”的确立。

钱伟也指出，虽然市场重新交易加息，但是否意味着后续加息概率上升，仍有较大不确定性。9月观察三大要素：一是非农和CPI数据，二是美伊冲突和油价，三是工作组的研究进展。若CPI和油价没有系统性恶化，沃什或仍按兵不动，等待工作组的结论，预计9月FOMC仍不加息。市场方面，震荡过后，宽松交易可能重来。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

Meta支付180亿美元天价和解费

当地时间8月26日，Meta宣布与美国52个州达成一项总额180亿美元的和解协议，结束围绕儿童与青少年安全的一系列诉讼。这是互联网平台付出的最高昂代价之一。过去几年，美国多州检察机关持续指控Meta：明知Instagram、Facebook等产品可能对未成年人造成伤害，仍通过无限滚动信息流、自动播放视频等设计，不断刺激未成年用户使用。

根据Meta公布的产品调整方案，最显著的变化是对青少年使用时长设置硬性限制。18岁以下的美国各州用户，每天使用Instagram和Facebook的时间将被限制在2小时以内，两个平台的使用时间会合并计算。超过2小时后，除非获得家长授权，用户将无法继续访问。连续使用15分钟或60分钟后，平台还会弹出提醒，提示用户合理使用。

限制也延伸到了特定时间段。午夜至凌晨6点，青少年账号将无法访问Meta旗下应用；上午8点至下午3点的上课时间内，平台则会关闭通知。

Meta还将调整那些容易让用户持续刷下去的产品机制。新设置允许家长和青少年关闭视频自动播放。关闭后，用户必须主动点击或滑动，才能继续查看更多内容。青少年用户也可以选择关闭默认信息流中的推荐算法。

一些容易影响青少年心理健康的功能也将被改变。默认情况下，未成年用户将无法看到帖子的点赞数和互动数，无论帖子是他们自己发布的还是其他人发布的。此外，他们也无法使用被Meta认定为“极端美妆”的滤镜。

在获得司法批准后，这些措施将自动适用于参与计划的美国各州和地区，覆盖Instagram和Facebook上所

有18岁以下用户，其中大部分措施需要持续实施10年。

Meta表示，将继续阻止青少年关注或它认为不适合其年龄的账号互动，默认将青少年账号设置为私密账号，并限制可疑的成年人与他们联系。

Meta获得的180亿美元和解金将在10年内分配给各州政府，用于青少年安全保护、心理健康等社会公共项目。

但Meta表示，其中30%只有满足两个条件才会支付：第一，YouTube和TikTok都实施了每日一小时观看时长限制、夜间模式和年龄监测措施。第二，YouTube和TikTok各自支付与上述30%和解金相同的金额（约54亿美元）。

“所有平台都应该采取同样的措施来赋予家长权力并支持青少年，因为我们知道，当青少年在一个应用程序上受到限制时，他们就会转向另一个应用程序。”Meta在公开信中写道。这对社交平台来说无疑是一个重要分水岭。

今年3月，美国洛杉矶陪审团作出首个裁决，要求科技巨头为“让人上瘾”的社交产品负责。在该案中，原告矛头直指Instagram和YouTube的无限滚动、自动播放视频等功能，这些能延长用户使用时间的设计，被认定对青少年原告造成了伤害。

外界认为，本次判决动摇了为一项为科技公司兜底的“避风港条款”。长期以来，美国科技公司会援引“230条款”来规避法律风险，其规定互联网公司无须为用户发布的内容承担责任，是二十多年来为社交平台划分责任的法律基石。

但近年来，这一“免责”逻辑正受到越来越多挑战。一方面，虚假信息

仇恨言论泛滥，青少年自杀率升高，社交平台被认为有能力 and 有责任对内容进行有效监管；另一方面，监管和司法关注点不再局限于互联网内容，而是转向无限滚动、推荐算法、自动播放视频等产品设计。

简单来说，互联网平台造成的伤害可能被认为是一种“产品缺陷”，而不仅仅是内容管理问题。这也意味着用户使用时长、留存率、互动率等关键商业指标，反而会成为法庭上证明平台存在过失的证据。

Meta面临的诉讼并非孤立事件。过去两年，对未成年人使用社交媒体的限制正在全球加速推进。据不完全统计，目前已有3个国家针对未成年人使用社交媒体的限制措施进入执行阶段，另有12个国家正在讨论相关立法。

澳大利亚是目前最成熟的落地案例。2025年12月起，澳大利亚正式实施全球首个针对社交媒体年龄限制的制度。Facebook、Instagram、X、YouTube、Threads、TikTok等平台需要采取“合理措施”，阻止16岁以下用户创建账号。值得注意的是，该政策并非直接禁止未成年人上网，而是要求平台承担年龄验证和账号管理责任。

法国也曾尝试采取类似路径。今年7月，法国议会通过一项禁止15岁以下用户使用社交媒体的法案，但随后被叫停。

法国宪法委员会认为，该法案在表达自由、隐私保护以及年龄验证机制方面存在问题，需要重新修改。

英国则正在推进更严格的监管方案。政府已经宣布计划禁止16岁以下用户使用社交媒体，目前仍需等待议会审议，预计最快将在今年年底前完成立法，并于明年春季生效。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

冰岛公投反对重启加入欧盟谈判



29日，冰岛雷克雅未克，一名选民在雷克雅未克市政厅举行的冰岛公投期间投票。视觉中国/图

据冰岛国家广播公司30日报道，冰岛全民公投初步计票结果显示，多数选民反对重启冰岛加入欧盟的谈判。

此次公投登记选民约27万，目前数据显示共有22万余人参与投票。选民只需选择“赞成”或“反对”。投下“反对”票意味着不同意授权政府重启入盟谈判。投票于当地时间29日举行。

据冰岛国家广播公司消息，初步计票数据显示，赞成票占47.2%，反对票占52.8%，反对一方已确定胜出。

有分析认为，此次公投反对重启谈判，意味着冰岛短期内重新推动入盟进程的可能性将降低，且可能进一步强化外界对欧盟扩大的怀疑态度。

冰岛位于北大西洋中部，人口约40万。冰岛目前已是欧洲经济区成员，参与欧盟单一市场，同时也是申根区和欧洲自由贸易联盟成员。冰岛政府此前表示，如此次公投中多数人“反对”，

政府不会重启谈判，与欧盟的关系仍将主要通过欧洲经济区和申根机制维系。

冰岛2009年申请加入欧盟并于2010年启动相关谈判。2013年，持疑欧立场的政府上台后搁置谈判。2024年12月，以克丽丝特伦·弗罗斯塔多蒂尔为总理的冰岛现政府上任，承诺于2027年前举行全民公投，以决定是否重启加入欧盟的谈判。

据了解，欧盟成员国需要遵守共同渔业政策。冰岛渔业界担心，一旦加入欧盟，冰岛对本国丰富渔业资源的自主控制能力可能受到影响，甚至可能为其他欧洲国家的渔船进入相关水域打开空间。

反对者因此认为，冰岛目前已经通过欧洲经济区享受欧洲单一市场的大量好处，没有必要为了获得正式成员国身份，在渔业、货币和国家自主权等问题上作出让步。

北京商报综合报道