



9月18日,美国联邦储备委员会主席鲍威尔在华盛顿出席记者会。新华社发

解读

### 降息,美国“经济疲软的信号”?

近几个月来,随着美国通胀形势进一步缓解,就业市场出现疲软迹象,美联储面临政策转向的压力。正如鲍威尔指出,个人消费支出价格指数已从7%左右的高点降至8月份的2.2%,这表明通胀已经“显著缓解”。同时,美国就业市场出现一些疲软迹象,过去3个月的平均每月就业增长为11.6万,增速明显低于今年早些时候的水平。而与此同时,失业率则上升至4.2%。

回顾上一轮加息周期,有美国专家认为,美联储这种做法不仅对国际金融市场产生了巨大冲击,事实上也并未缓解美国民众的生活成本危机。

中美研究中心高级研究员索拉布·古普塔认为,(美联储加息)对国际金融市场产生了巨大的负面影响,因为全球许多国家的利率都受到美联储加息的影响,美联储对2022年开始的利率周期管理不善,导致其以50多年来最快的速度加息,这也导致国际利率被抬高,“我们已经看到这加剧了许多国家的债务危机”。

古普塔还表示,美联储加息看似让美国经济数据好转,但实际上美国民众普遍面临的生活成本危机并未缓解。

古普塔认为,目前美国经济获得了大量财政刺激,

反应

### 美联储降息“搅动”大选

在距离大选日只有7周之际,美联储如此“高调”拉开降息帷幕的举动引起了美国两位总统候选人的注意:民主党候选人哈里斯称赞此举是中产阶级家庭的福音,而共和党候选人特朗普则表示,降息可能是出于政治动机。

这种“针锋相对”的评论也突出显示,经济和利率在多大程度上已迅速成为竞选的焦点,两党都在寻求利用这一举措来巩固自己的竞选地位。

不过,美联储主席鲍威尔不出所料地回避了有关美国大选的问题,并称美联储的决策是基于对美国人民的服务,决策从来不会关于政治或其他任何事情,在做出决策时,不设置任何其他过滤条件。

特朗普在曼哈顿一家酒吧的竞选活动中说,这次降息(幅度)是一个“非常不寻常的数字”,不管美联储的动机是什么。

“我想,如果他们不只是在玩弄政治,那么降息那么多,就表明经济非常糟糕。不管怎样,这都是一个很大的降息幅度。”他说。

哈里斯则在一份声明中表示,这一决定“对承受高油价冲击的美国人来说是特别受欢迎的消息”。她的声明暴露出,通胀是她最大的政治负担之一。通胀严重打击了美国家庭,并影响了选民对拜登总统经济处理方式的看法。

哈里斯还说,“我知道,对于许多中产阶级和工薪家庭来说,价格仍然太高,作为总统,我的首要任务是降低医疗保健、住房和食品杂货等日常需求的成本。”

“这与唐纳德·特朗普作为总统会做的事情相反。在提议为亿万富翁和大公司减税的同时,他的计划将对家庭依赖的商品征收特朗普税,比如汽油、食品和服装,从而使家庭每年的成本增加近4000美元。”她补充说。

现任总统拜登称赞此举标志着对抗通货膨胀的“重要时刻”。他在X上的一份声明中说:“在经济保持强劲的情况下,通货膨胀率和利率正在下降,批评人士说这是不可能发生的——但我们的政策正在降低成本,创造就业机会。”

然而,特朗普的支持者却抨击美联储在离11月大选如此近的时候采取降息行动,美国对冲基金亿万富翁、特朗普金主约翰·保尔森表示,他认为美联储应该

但联邦政府现阶段依然面临着巨大的预算赤字,生活成本危机依然存在,尽管通货膨胀率有所下降,但与工资水平相比,过去四五年来的物价水平仍然相当高。由于联邦政府对利率周期的管理不善,导致这场生活成本危机还在加剧,长期利率仍然相当高,商品定价也很高,企业借贷、抵押贷款等成本也很高,许多家庭都受到价格过高的负面影响。人们的生活并没有像经济数据看起来那样好。

长期的高利率已经造成了一场民众生活成本的危机,这在短时间内是无法得到解决的,而且预计降息的步伐不会像加息那么快。所以,有专家甚至担心,美国的通胀存在卷土重来的风险。

美联储此次降息,意味着货币政策进入降息周期。历史上,几乎每轮降息周期,都伴随着美国经济的衰退。从20世纪70年代石油危机、80年代储贷危机、世纪之交的互联网泡沫,到2008年全球金融危机和2019年全球新冠疫情,美联储每一次大幅降息,都跟衰退的阴影区间高度重合。

这就是为什么降息有时被视为“经济疲软的信号”——美联储通常在经济出现问题时才会采取降息行动,试图通过更宽松的货币政策来刺激经济复苏。

“远离总统政治”。

在2008年美国次贷危机中,保尔森做空了约250亿美元的抵押贷款证券,为客户赚了150亿美元的巨额利润,被人称为“华尔街空神”“对冲基金第一人”。他的成功押注被记录在《史上最伟大的交易》一书中。

此外,保尔森还是共和党总统候选人特朗普的“超级捐助者”。此前有消息人士披露,如果特朗普在今年的选举中获胜,他将招揽保尔森出任财政部部长。

保尔森说,“传统上,美联储从未在大选临近之际降息,本世纪唯一一次降息是在2008年金融危机之后,当时需要采取重大行动。但我们今天的处境不同。这一决定回避了一个问题,即选择这个时机是否在推动副总统哈里斯的竞选。”

“美联储声称自己凌驾于政治之上,但今天采取行动的时机让人对其说法产生了怀疑。”他补充说。

这些批评呼应了特朗普自己对美联储的猛烈抨击,这些批评引发了人们的担忧,即如果他赢得大选,他是否会加大对美联储的压力。今年6月,特朗普曾暗示,今年秋天降息可能被视为一种政治干预。

# 50个基点 超预期

## 美联储4年来首次降息 这次的“风暴”将去哪里

美国联邦储备委员会(以下简称美联储)当地时间9月18日宣布,将联邦基金利率目标区间下调50个基点,降至4.75%至5.00%之间的水平,这是美联储自2020年3月以来的首次降息,也标志着由货币政策紧缩周期向宽松周期的转向。

自2022年3月以来,美联储启动了一轮近乎史无前例的激进加息,并从2023年7月起将政策利率维持在5.25%至5.5%高位,为23年来的最高水平。

北京时间2024年9月19日凌晨,美联储结束了为期两天的货币政策会议并发布议息决议——将联邦基金利率目标区间下调50个基点。

在会后举行的新闻发布会上,美联储主席鲍威尔称50个基点的降息是一个“强有力的行动”,同时表示联邦公开市场委员会并不认为降息行动慢了,而是认为这是及时举措。

实际上,市场对于美联储此次降息早有预期。早在当地时间8月23日,美联储主席鲍威尔就释放了明确信号:“是时候调整政策了。”不过,过去一个月,市场对于降息25个基点还是50个基点一直存在分歧。

历史上,美联储在开启新降息周期时,很少大幅降息50个基点,自20世纪90年代以来,仅有2001年1月、2007年9月和2020年3月这三次。

此前,芝商所的FedWatch工具显示,交易员们预计降息50个基点的概率为57%,而25个基点的可能性为43%。在过去一个月的大部分时间里,交易员们一直认为美联储将降息25个基点,但在过去一周,超大幅度降息的想法开始获得关注。

纽约联储前主席杜德利曾表示,美联储激进降息50个基点是有意义的。美联储双重任务的两个目标(物价稳定和就业最大化)已变得更加平衡,这表明货币政策应该是中性的,既不抑制也不促进经济活动。且短期利率仍远高于中性水平,这种差异需要尽快纠正。

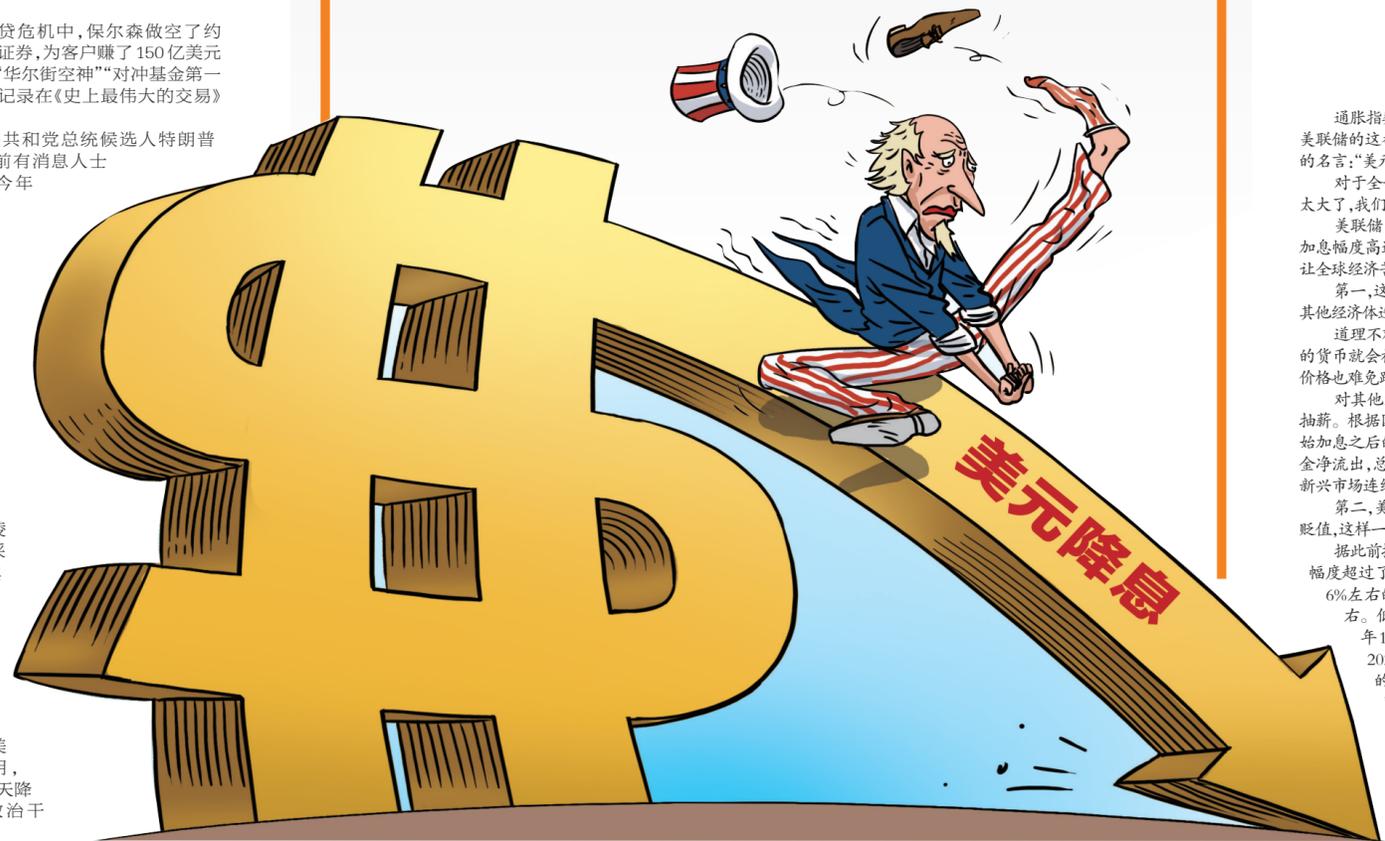
会后最新公布的利率点阵图显示,相比今年6月美联储公布的点阵图,本次美联储官员对最近3年降息的预期力度大幅提升。以预期中位值计算,美联储官员预计,在此次降息后,今年还将降息50个基点,意味着今年内将合计降息100个基点。

新闻多一点

### 美国联邦储备委员会

美国联邦储备委员会,简称美联储委员会,是美国联邦储备系统的核心管理机构,它是一个美国联邦政府机构,其办公地点位于美国华盛顿特区。

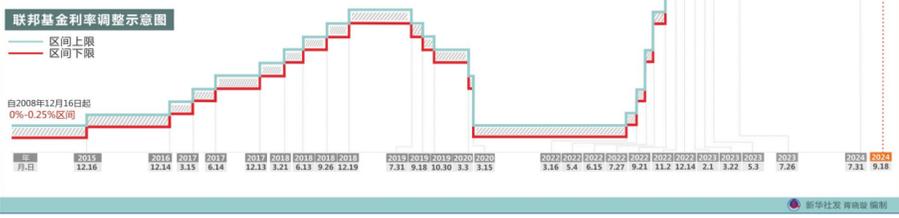
“美联储”一般是对整体储备系统的简称,而非对其委员会的简称。美国联邦储备委员会由7名成员组成(其中主席和副主席各1位,委员5名),须由美国总统提名,经美国国会参议院批准方可上任,任期为4年(主席和副主席任期为4年,可连任)。美国联邦储备委员会的现任主席(即美国联邦储备系统的最高长官)是杰罗姆·鲍威尔。



## 美联储降息50个基点 开启宽松周期

美国联邦储备委员会当地时间9月18日结束为期两天的货币政策会议  
宣布将联邦基金利率目标区间下调50个基点,降至4.75%至5.00%之间的水平

这是美联储自2020年3月以来的首次降息,也标志着由货币政策紧缩周期向宽松周期的转向



影响

### 对全球金融市场影响深远

北京社科院副研究员王鹏表示,美联储4年来首次降息具有重要意义和影响。它不仅标志着美联储货币政策转向,也将对全球经济和金融市场产生深远影响。

美联储降息通常被视为利好消息,有助于提升全球股市的投资者信心。然而,专家表示,具体影响还需考虑各国经济基本面、政策环境等因素。

美联储公布利率决议后,美债收益率大跌,美股走高,黄金迅速拉升,但随后均发生逆转。道指、标普500指数在盘中创下历史新高后,很快回吐部分涨幅,美股三大指数全线转跌。截至发稿,美股三大指数小幅下跌,欧洲股市低开低走,日韩股市高开。

### 对中国是机遇也是挑战

王鹏表示,对于中国来说,这一决策既带来了机遇也带来了挑战,需要密切关注市场动态和政策变化,做好应对准备。美联储降息可能会降低美元资产的吸引力,导致美元贬值,进而可能推动人民币升值。然而,这一影响并非绝对,还需考虑其他因素如中国经济基本面、国际政治经济形势等。

据中国外汇交易中心网站消息,中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,北京时间9月19日银行间外汇市场人民币汇率中间价为1美元对人民币7.0983元,较上一交易日下调113个基点。

中金公司研报称,考虑到中美利差与汇率的约束,美联储降息将为中国提供更多宽松窗口和条件,这也是当前相对较弱的增长环境和依然偏高的融资成本所需要的。

锐评

### 令世界痛苦的“美元霸权”

通胀指数下降,就业形势堪忧,降息自然呼之欲出。不过,美联储的这番操作,再次让人想起了美国前财长约翰·康纳利的名言:“美元是我们的货币,但却是你们的问题。”

对于全世界经济来说,美国这个高利率周期,杀伤力实在太大了,我们也可以从中看出“美元霸权”令世界痛苦的原因。美联储自2022年3月开始加息,一直到2023年7月,累计加息幅度高达525个基点,是40年来最激进的加息周期,这也让全球经济苦不堪言。

第一,这种激进的加息政策,吸引了全球美元回流美国,对其他经济体造成了很强的虹吸效应,导致这些经济体缺乏外汇。道理不难理解,美国加息后,存款利率升高,各种其他国家的货币就会被大量换成美元,回流美国。钱少了,当地资产的价格也难免跟着下跌。

对其他经济体而言,美联储不断加息的行为无异于釜底抽薪。根据国际金融协会(IIF)的数据,在美联储2022年3月开始加息之后的5个月内,新兴市场连续5个月遭遇投资组合资金净流出,总额累计超过390亿美元。这创下自2005年以来,新兴市场连续资金净流出时间最长的纪录。

第二,美联储加息还会造成美元升值,其他经济体的货币贬值,这样一来,其他经济体偿付外债的能力也会减弱。据此前报道,2024年平均所有的新兴市场货币对美元贬值幅度超过了1.5%。韩国和巴西的货币对美元基本上贬值了6%左右的幅度,贬值幅度更大的像泰国,贬值了7.5%左右。低收入国家受到的影响更大。非洲开发银行2023年1月发布的非洲经济展望报告指出,加纳货币塞地2022年对美元贬值了33%。新兴国家和低收入国家的债务主要以美元等外币偿付,美国不负责任的货币政策,显然使得这些国家的债务问题升级。

如今美联储宣布降息,对于其他国家来说未必就能迎来好日子。因为在长期的加息周期内,本国资产价格已经大幅下跌,降息之后,美国的资金刚好又可以流到各地“抄底”。

可以看出,美国的货币政策对世界经济有很大的影响。因为美元作为国际货币,在

国际贸易结算和国际货币储备中占据重要地位,实际上具有国际公共产品的属性,理应按照国际经济形势进行调整。

但美国却从不将美元视为国际公共产品,美联储调整货币政策时,只会考虑本国利益,完全不管其他国家的经济状况。当美国经济陷入衰退,美国就打开印钞机,刺激经济,导致大量资本流向全球,助推资产价格泡沫,赚取高额增值收益;等钱印得太多时,美国国内开始出现通货膨胀,美国就收紧货币政策,让资本回流美国,把本币大幅贬值,资产价格崩盘、债务危机爆发的恶果留给他国。

历史无数次证明了这一点。上世纪70年代石油危机爆发后,美国陷入衰退危机,美联储实行低利率政策刺激投资与就业。

此时拉美和非洲的一些国家参与石油勘探与开采,以求打破中东产油国垄断,这些国家借入了大量低息美元贷款。其中甚至有一些国家,是受到美国鼓励才借钱搞石油开发的。

但长期的疯狂印钞导致1979年爆发了大通胀,等到美国需要面对通胀危机时,它才不管别人的死活,时任美联储主席沃尔克坚决加息,紧缩银根,美元随之升值,导致这些国家爆发了债务危机。2008年国际金融危机发生后,美联储为了救市出台量化宽松政策,大肆印钞。由此造成了全世界范围内的通胀危机,粮食价格暴涨。美国成功将自己的经济危机,转嫁成了别国的政治危机。

刚刚过去的降息加息周期,美联储也是如此。为了应对新冠疫情造成的衰退,美国大水漫灌,印钱发钱,刺激市场。等到大通危机爆发,美联储又激进加息,让别国苦不堪言。

美国以本国利益优先,长期滥用其货币政策,红利被美国享受了,危机却由别国来承担,这是美元霸权最令人难以忍受的地方,也是为什么近年来“去美元化”成为一个新的热点。

俄罗斯已出台与“不友好”国家和地区的“卢布结算令”;印度央行也推出国际贸易的卢比结算机制;以色列在历史上首次将加元、澳元、日元和人民币纳入其外汇储备,同时减持美元和欧元。

全世界,确实苦美元霸权久矣。如果美国继续滥用其货币霸权,其他国家势必会逐步降低对美元的依赖,最终美国将自食其果。  
综合新华社、央视新闻、中国新闻网等