



沃什出任美联储主席 今年降息还有戏吗?

他近年来对美联储持批评态度 欲推颠覆性改革

凯文·沃什



当地时间5月13日,美国国会参议院以54票赞成、45票反对的投票结果,正式确认凯文·沃什将接替鲍威尔出任美国联邦储备委员会下一任主席,任期4年。

美参议院12日已经投票确认沃什出任美联储理事,任期14年。随着13日主席任命获得通过,沃什将在完成白宫相关签署程序后正式履职,接替任期将于本周五(5月15日)结束的现任主席鲍威尔。不过,鲍威尔预计仍将继续留任美联储理事,其理事职位任期将持续至2028年1月底。

美国联邦储备系统的核心机构包括联邦储备系统理事会(简称联邦储备委员会)、联邦公开市场委员会和12家总部设在不同城市的地区联邦储备银行。理事会7名理事由总统任命,任期14年;主席由总统在理事中选择,任期4年,可连任。

曾是最年轻美联储理事 妻子是雅诗兰黛继承人

沃什出生于1970年,职业生涯起步于华尔街大投行摩根士丹利,曾在小布什政府任职,并在2006年2月-2011年3月由小布什提名担任美联储理事。他2006年加入美联储时,是当时最年轻的美联储理事。在美联储任职期间,沃什持鹰派货币政策立场,但近年转向支持特朗普的关税政策及加快降息立场。

特朗普赢得第二任总统任期以来,沃什就积极谋求美联储主席一职,他从一个自由贸易的鼓吹者变成了特朗普关税政策的支持者,还和特朗普一样批评美联储降息太慢。2025年12月,沃什在与特朗普的会面中承诺支持降息,与其此前观点存在明显矛盾。这种立场转变曾经被解读为“为迎合特朗普而做出的政治妥协”。

值得一提的是,特朗普在首个总统任期内提名鲍威尔为美联储主席。当时,鲍威尔与沃什均为特朗普考虑的人选,但鲍威尔最终获得提名。

此前,特朗普曾表示,美联储下一任主席将“干得不错”,而美联储目前利率“高得不可接受”。特朗普已多次在公开场合批评美联储主席鲍威尔“拒绝降息”,他声称美国利率应该在世界上处于最低水平。

沃什的妻子是雅诗兰黛女继承人简·兰黛,两人2002年结婚。而他的岳父罗纳德·劳德正是特朗普的多年好友、美国化妆品巨头雅诗兰黛集团继承人。劳德1944年2月出生于美国纽约,是雅诗兰黛公司创始人雅诗·兰黛与约瑟夫·劳德的次子。

劳德与特朗普曾是同学,相识逾60年。特朗普对格陵兰岛的垂涎,正是源自劳德的“建议”。早在2018年,劳德就从商业的角度建议特朗普买下格陵兰岛。后来这一构想经由总统权力被放大为国际议题,受到了全世界关注。

欲“颠覆性”改革美联储 终结32年来“透明时代”

可以预见,沃什在出任美联储主席后,将面临极其复杂的局面,但这并不妨碍他对美联储进行大刀阔斧改革的计划。

4月21日,沃什在其美联储主席提名确认听证会上表示,美联储现在需要变革政策执行模式,包括新通胀目标框架、新政策工具,以及新政策沟通方式。他在听证会上对美联储提出了多项批评:一是美联储在2021年、2022年犯下的致命政策错误遗祸至今;二是美联储越权行事导致其卷入政治;三是美联储太多现任和前任官员提前公开预判利率走向。

沃什希望减少美联储官员与外界沟通、弱化前瞻指引、废除点阵图甚至取消息会议后的新闻发布会……从1994年开始的,历经格林斯潘、伯南克、耶伦和鲍威尔四朝的美联储“透明时代”,或将终结。

沃什认为,美联储的“过度沟通”削弱了政策的权威性。当市场习惯了美联储提前“剧透”政策路径后,反而会对官方表态产生过度依赖,一旦现实数据与预期不符,市场就会剧烈震荡。

此外,在沃什看来,鲍威尔时期最大的失误,是像“后视镜开车”一样过度依赖过时的经济数据,导致政策具有严重的滞后性,并加剧了市场波动。他表示,过度关注短期数据(如单月非农就业或通胀数据)往往会产生误导信号。

他主张转向更具前瞻性和战略性的货币政策框架,基于对经济长期趋势的判断来制定政策。相比于核心PCE数据(即剔除食品和能源后的个人消费支出,是美联储首选的通胀指标)水平,沃什更关心潜在的通胀。

历史上看,沃什被认为是“鹰派”,他反对量化宽松政策。但是,去年以来,他又迎合了美国总统特朗普的降息观点。他曾表示,人工智能带来的生产率提升将抑制商品和服务价格,从而为美联储打开降息空间。

对于外界关注的能否在特朗普压力下保持独立性的问题,沃什表示,“总统从未要求我承诺任何具体的利率决定,仅此而已;即便他提过,我也绝不会答应,但他根本没提过。”

鲍威尔留任理事为制衡 美联储今年还会降息吗

美联储现任主席鲍威尔的任期将于5月15日到期,但其美联储理事职位任期将持续至2028年1月底。鲍威尔日前宣布,他将在主席任期结束后留任美联储理事,这打破了美联储恪守75年的交接惯例。

据悉,上一次留任理事的美联储主席还要追溯到1934年-1948年担任美联储主席的马里纳·埃克尔斯,他在辞去美联储主席后又继续担任了3年理事。

鲍威尔解释说,近期针对美联储前所未有的法律攻击正在重创该机构,并使其在不受政治影响情况下执行货币政策的能力面临风险。他也表示,自己以理事身份留任期间会保持低调,无意干预沃什日后的领导工作。

纽约州立大学布法罗分校政治学助理教授科林·安德森对记者直言,“他或许希望借助投票权与议事建言权,制衡凯文·沃什的政策方向。”

在4月29日的议息会议后,鲍威尔以美联储主席身份作的告别演讲。当天美联储内部出现了自1992年以来最严重的分歧,12名票委中8人支持不降息,4人反对,鹰鸽两派对立明显。

美以伊冲突已持续两个多月,国际油价飙升。在通胀再次抬头的情况下,降息还是不降息,这是特朗普给“盟友”沃什出的第一个难题。

摩根大通全球固定收益主管鲍勃·米歇尔明确表示,预计今年剩余时间内不会再有降息。

加拿大皇家银行环球资产管理公司美国固定收益主管安杰伊·斯基巴指出,因为中东冲突,今年的基准情景要么是降息,要么是年底前仅降息一次。

更为激进的预测来自麦格理集团,该机构经济学主管大卫·多伊尔认为,下一次政策动作可能是加息,最有可能的时机在2027年上半年。



美联储主席鲍威尔卸任后将担任美联储理事

美联储大楼

新闻纵深

沃什的改革能否顺利落地?

沃什的货币政策框架最终能否顺利落地,很大程度上取决于他能否处理好与行政体系以及美联储内部的相关关系。

沃什与特朗普之间的“蜜月期”能持续多久,是第一个不确定性。特朗普的诉求直接而明确,他期待沃什上任后能迅速开启大幅降息周期,以降低借贷成本,刺激经济增长,从而为其政治议程服务。然而,从现实条件看,在当前美国通胀率快速反弹的背景下,沃什实际上很难遵照特朗普的要求行事。沃什的政策底色更偏向于“鹰派”,他将价格稳定视为首要使命,强调通胀是政策选择与制度约束失效的结果。他所倡导的降息是建立在资产负债表规模缩减、货币信誉恢复、通胀得到实质性控制基础上有质量的降息,而非单纯迎合政治周期的宽松操作。尽管沃什曾为争取获得特朗普提名在降息问题上展现出一定的灵活性,但其核心目标——重建美联储信誉和审慎管理资产负债表与特朗普的短期刺激需求存在根本性落差。

沃什上任后,将在履行对总统的政治承诺与维护央行独立性及长期经济健康之间做出艰难抉择。但从沃什近期表态来看,他未必会任由白宫操纵,二者之间有可能产生极为尖锐的政策冲突。从历史经验看,即将被沃什替代的鲍威尔,也曾是特朗普精挑细选的美联储主席“合意人选”,双方也曾有过一段不长的“蜜月期”。显然,特朗普忽略了一个事实:美联储主席一旦就职,其制度角色往往会对个人倾向。

这种制度角色的约束体现在——法律约束。尽管《联邦储备法》未明文使用独立性一词,但其制度设计(如长期任期、财务自主等)旨在保障美联储在制定货币政策时免受短期政治干预。

决策机制。FOMC(联邦公开市场委员会)由12名委员组成,主席仅有一票投票权,虽然在议程引导、预期管理等方面可以发挥一定作用,但类似联邦基准利率调整这类重要决策仍需集体表决,难以乾纲独断。

市场信任。美联储的公信力依赖政策稳定性,过度迎合政治会损害其在市场中的权威性。美联储的核心制度角色是政治中性和技术导向,作为美联储的负责人,尤需谨慎平衡物价稳定与充分就业两大法定目标,而非单纯迎合白宫的短期政策诉求。为此,历任美联储主席履职后,无不将维护美联储的独立性和市场声誉作为自己的重要使命。

沃什货币政策框架能否在美联储内部凝聚共识,则是另一个重要的挑战。FOMC的决策机制是集体投票制,主席仅拥有一票,任何重大政策转向都需要赢得多数委员的支持。当前,FOMC内部对进一步宽松持谨慎态度的委员占据多数,包括多位地方联储主席,他们对在通胀仍高于目标、就业市场尚稳的背景下贸然降息持保留意见。尽管多数成员在重建美联储信誉和缩表等长期目标上与沃什并无根本分歧,但在具体的操作路径、节奏和优先级上存在显著差异。沃什需凭借其领导力与沟通技巧,说服那些持怀疑态度的同僚,将他的政策理念转化为委员会的集体意志。这绝非一朝一夕之功,尤其是在中东冲突引发油价飙升、通胀前景再度蒙上阴影的复杂环境下,凝聚内部共识的难度将大大增加。

综合新华社、央视新闻、每日经济新闻等

