

联邦基金利率目标区间下调 50 个基点

美联储时隔 4 年重启降息

新华社华盛顿 9 月 18 日电 (记者 熊茂伶 胡友松) 美国联邦储备委员会 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。

美联储当天结束为期两天的货币政策会议。美联储决策机构联邦公开市场委员会 18 日在会议结束后发表声明说, 该委员会对通货膨胀率可持续地朝着 2% 目标前进有了“更

大信心”, 并认为实现充分就业和物价稳定两大目标的风险大致处于平衡状态。

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, 而是认为这是及时的举措。

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“显著缓解”。美联储当天发布的最新一期经济前

景预期显示, 美联储官员对今年年底个人消费支出价格指数的中位数预测值降至 2.3%, 低于 6 月的 2.6%。

通胀下降的同时, 美国就业市场出现一些疲软迹象。鲍威尔表示, 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。同时, 失业率升至 4.2%。根据最新经济前景预期, 美联储官员对今年底失业率的中位数预测值为 4.4%, 高于 6 月的 4.0%, 这意味着劳动力市场状况不如此前预期。

此外, 经济前景预期还显示, 联邦公开市场委员会的 19 名成员预期美联储在今年底前还将进一步降息, 其中 9 人预计将降息 50 个基点, 7 人预计将降息 25 个基点。

由于通货膨胀下降速度不如预期, 美联储自去年 7 月底以来一直将联邦基金利率目标区间维持在 5.25% 至 5.5% 之间, 这是 23 年来的最高水平。近几个月, 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。

“美元潮汐”如何影响全球经济

在全球经济复苏依然承压的背景下, 大幅降息带来的美元流动性增加对全球经济意味着什么? 降息能否有效化解美国经济衰退风险? 美联储加息、降息形成的“美元潮汐”将对全球经济产生哪些影响?

美元流动性增加意味着什么

作为全球主要储备货币, 美元长期在国际金融体系中占据主导地位, 全球大多数国家都以美元结算石油及原材料等大宗商品交易。许多发展中国家因本币币值不稳或在国际市场缺乏信任度, 只能依赖美元作为外汇储备和对外支付的工具。

在此背景下, 美元的供求关系与全球资本流动紧密相关, 当美元流入某个国家或地区时, 往往伴随着大量资本和投资, 推动经济繁荣。当美元潮水退去时, 资本外流, 资产价格下跌, 债务危机也常随之而来。

表面上看, 美联储降息后美元流动性增加, 短期内利好世界经济, 但中长期或将带来金融市场波动、通胀加剧以及新兴经济体债务风险等。

美联储降息后, 资本往往加速流动以寻求更高回报, 全球范围内资本的快速流入流出, 将加大市场价格波动和投资风险。同时, 降息还会使美元资产相对吸引力下降, 导致美元对其他主要货币的汇率大幅波动。

以日元为例, 美国商品期货交易委员会数据显示, 截至 9 月 10 日, 市场对日元的看涨情绪升至自 2021 年 3 月以来新高。

此外, 增加的美元流动性通常意味着货币供应量增加, 这可能导致包括美国在内的全球范围通胀压力上升。同时, 全球贸易成本也会受到影响。美元走软时, 全球贸易中以美元计价的商品价格上涨, 对进口国形成压力。

值得注意的是, 尽管美联储货币政策会对世界经济产生重要影响, 但经济全球化时代, 美国自身经济也会受全球经济影响。

高盛近日发布的报告指出, 历史数据显示, 美元在美联储降息周期中的表现并非一成不变, 而是会受到全球其他主要经济体政策和经济状况的影响。高盛将 1995 年至 2020 年的降息周期分为“协调”和“不协调”两类, 发现协调的降息周期通常对美元有利, 反之则对美元不利。



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

能否化解美国经济衰退风险

美联储降息 50 个基点的决定令部分市场人士意外, 此次降息能否提振美国经济、避免经济“硬着陆”, 市场态度不一。分析人士认为, 短期内有效化解美国经济“高通胀、高利率、高赤字、高债务”的结构性循环并非易事。

目前, 降息后的美元利率仍处于相对高位, 美国金融风险并未消解。美国信安资金管理公司发布报告称, 历史数据显示, 在 2001 年

和 2007 年的降息周期中, 美联储的货币政策并未能阻止经济衰退。降息并非万能, 特别是在经济已经面临结构性问题的时期。

市场分析人士认为, 从宏观层面看, 美国经济动能趋弱。新冠疫情后, 美国财政刺激效果逐步消退, 再叠加持续高利率, 对需求产生了较大抑制作用。从经济数据看, 尽管通胀回落, 但包括劳动力市场疲软在内的经济下行风险逐步显现。

“美元潮汐”如何影响全球经济

通常情况下, 美联储会依据当下通胀水平、就业数据、劳动参与率以及国内生产总值、金融市场运行和消费者信心指数等核心经济指标, 来判断当前经济过热或遇冷, 并由此决定加息或者降息。美联储在全球“美元潮汐”中扮演了至关重要的角色。

此次降息前, 为应对疫情冲击, 美联储先是在 2020 年 3 月利用“零利率+量化宽松”的非常规货币政策工具组合让美国自 2008 年金融危机后再次回到零利率时

代。在此过程中, 大多数超发美元通过进口商品、投资他国等方式输出, 帮助美国收割全球财富。

此后, 为应对“大放水”和“无上限”量化宽松带来的全球通胀历史新高, 美联储又开启激进加息模式, 2022 年 3 月至 2023 年 7 月共加息 11 次, 累计加息幅度达 525 个基点。美联储将利率保持在高位, 加之近年来世界多地地缘政治局势持续紧张, 资本大量流向美国, 全球流动性快速收紧、多种货币大幅贬值、以美元计价借贷

消费者支出和更广泛的经济活动降温, 房地产市场表现尤为明显。

此外, 美联储也难在短期内化解高额赤字和债务给美国经济增长带来的长期风险。当前, 美国联邦政府债务规模已突破 35 万亿美元, 财政赤字和债务规模已高到令美国经济不堪重负。

彭博社分析认为, 对政策制定者和美国经济来说, 未来之路仍然非常不确定。

的国家清偿债务压力骤增。

在经济全球化和资本市场开放的条件下, 美联储一轮又一轮加息、降息形成的“美元潮汐”让世界经济陷入一个又一个“繁荣-危机-低迷”的循环之中, 为“任性”的美国货币政策撑腰的正是美元霸权。

凭借美元霸权, 无论是通过货币政策、债务市场, 还是全球商品定价和金融危机扩散, 美国经济问题往往引发全球金融市场波动, 并向其他国家转嫁危机。

据新华社北京 9 月 19 日电