

## 降息50个基点 谁在“逼宫”美联储

鲍威尔发声；美股、黄金冲高回落

1984.09~1986.08  
11.5%→5.875%

应对财政  
与贸易赤字

1989.06~1992.09  
9.8125%→3%

缓解银行业危机  
和应对衰退压力

1995.07~1998.11  
6%→4.75%

1995.07~1996.01:  
预防衰退  
1998.09~1998.11:  
防止金融危机蔓延

2001.01~2003.06  
6.5%→1%

应对经济转差

2007.09~2008.12  
5.25%→0.25%

消化地产泡沫

2019.08~2020.03  
2.5%→0.25%

2019.08~2019.10:  
预防式降息  
2020.03:  
应对流动性危机

2024.09

降息50个基点

### 财经头条

美国联邦储备委员会当地时间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。这也是4年来，美联储首次降息，也标志着由货币政策紧缩周期向宽松周期的转向。

美联储自2022年3月至2023年7月连续11次加息，累计加息幅度达525个基点。过去一年间，美联储将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间，为23年来最高水平。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。

根据美联储的预测，今年年底美国联邦基金利率将达到4.4%，即4.25%至4.5%的目标区间，到2025年将降至3.4%，到2026年预计将降至2.9%。

### 美股、黄金冲高后跳水

美联储降息的决议公布后，美股走高，美债价格反弹，黄金拉升，美元指数跳水；但随后均发生大逆转。

具体来看，美股三大指数涨幅迅速扩大，道指、标普500指数均在盘中创下历史新高，但随后三大指数很快回吐部分涨幅，三大指数全线转跌。截至收盘，道指跌0.25%，纳指跌0.31%，标普500指数跌0.29%。

大型科技股多数下跌，英特尔跌超3%，奈飞跌逾2%，英伟达跌超1%，特斯拉、亚马逊小幅下跌；苹果涨超1%，谷歌、Meta小幅上涨。

美联储宣布后不到3分钟内，两年期美债收益率跳水超10个基点，从3.64%上方降至3.54%下方；十年期美债收益率从3.69%上方降至3.64%下方。但随后，迅速由跌转涨。

利率决议公布后，现货黄金迅速拉升，一度涨破2600美元/盎司，刷新最高纪录，随后亦大幅跳水，由涨转跌。

美元指数在宣布降息后一度大幅跳水，最低跌至100.22点，随后迅速拉升。

### 预计年内再降息50个基点

美联储联邦公开市场委员会(FOMC)发布的新闻稿显示，除了理事鲍曼认为应该降息25个基点外，其他所有票委均投票支持降息50个基点。同时公布的“经济预测摘要(SEP)”和“点阵图”显示，FOMC将今年美国GDP的增长预期从6月份的2.1%下调至2%，将年底核心PCE预期从2.8%下调至2.6%，将年底失业率预期从4.0%上调至4.4%，且预计年内还将降息50个基点。

随着首次降息的落地，接下来的降息节奏也成为了市场关注的焦点。多数票委认为，今年年末的联邦基金利率将被降至4.25%~4.50%的水平，但票委们对2025年是应该降息总计100个基点还是125个基点存在分歧。

申银万国证券研究所首席市场专家桂浩明表示，美联储降息会对国内经济活动带来一定利好，但更多是基于长期运行视角。由于我们处于该效应传导的末端，短期作用不会很大。至于A股，更多是心理层面的作用。而在低风险资产配置上，桂浩明分析，低风险投资者更加注重安全，当前尽管国内利率相对偏低，然而投资者看重的是获得相对稳定回报。

### 声音

#### 鲍威尔：美国经济没有衰退迹象

北京时间19日凌晨，在美联储降息50个基点开启新一轮货币宽松周期之后，美联储主席鲍威尔随后如期召开了货币政策新闻发布会。

鲍威尔首先表示，政策制定者全力聚焦于通胀和就业的双重任务，美联储现在越来越相信，在调整政策利率的同时，就业市场的强劲势头可以保持下去。鲍威尔的意思是，这一政策举措是为了确保经济实现所谓的软着陆。

经济方面，鲍威尔指出，经济活动继续以“稳健的速度”扩张，预计今年下半年的增长速度将与上半年相似。“美国经济状况良好，我们今天的决定旨在保持这种状况。”

他还明确表示，美国经济目前没有衰退的迹象，也不认为经济衰退即将到来。通胀方面，鲍威尔表示，通胀水平已更接近目标，通胀的上行风险已减弱，而劳动市场的下行风险则有所上升。

他没有宣布美联储战胜了通胀，但表示相信通胀率会降到2%的目标水平。他补充道：“虽然人们可能不再像之前那样频繁地考虑通胀问题，但他们确实可能会注意到更高的物价，这种情况是令人痛苦的。”

当被问及美联储下一步的行动时，鲍威尔强调，在风险平衡的考虑下，将利率下调50个基点，但并没有设定任何固定的利率路径，将逐次召开会议来做出决策。

鲍威尔重申下一步的行动取决于经济数据。鲍威尔强调，所有人都不应当认为降息50个基点是新的趋势，不应该仅仅基于这一次的降息就得出这样的结论。换句话说，不要押注接下来降息50个基点。

#### 特朗普：降息或是“在玩政治”

美国共和党总统候选人特朗普称，美联储降息50个基点显示“假设他们不仅仅是在玩政治的话，那经济状况就非常糟糕，要降这么多”。

“这是个大降息。”特朗普补充道。此前，美国民主党总统候选人哈里斯称，美联储的决定对美国人来说是个好消息。

#### 冈拉克：美联储降息太晚了

“新债王”杰夫·冈拉克认为，美联储降息太晚了，因为不断增加的失业人数表明，美国经济已经陷入衰退。

“我们已经处于衰退之中。”“我看到很多裁员公告。”在周二的一次会议上，这位双线资本CEO表示，美国经济已经放缓至衰退水平，并表达对就业市场疲软的担忧。

### 相关

#### 全球降息周期开启

在美联储宣布降息几个小时之后，多地跟随降息。

北京时间9月19日，中国香港金管局将基准利率下调50个基点至5.25%。与此同时，多国央行机构也宣布跟随降息：科威特央行降息25个基点，至4%；巴林央行下调隔夜存款利率50个基点，至5.50%；阿联酋央行下调隔夜存款利率50个基点，至4.90%；卡塔尔央行下调存款利率55个基点至5.2%，下调回购利率55个基点至5.45%，下调贷款利率55个基点至5.70%。

而年初至今，已有多家央行在美联储之前开启降息：

9月18日，印度尼西亚央行决定把基准利率下调25个基点至6%，同时把存款利率下调至5.25%，贷款利率下调至6.75%。

9月12日，欧洲央行实施年内第二次降息。该央行9月公布利率决议显示，将其三大利率中的存款利率下调25个基点，主要再融资利率和边际借贷利率均下调60个基点，降息后三大利率分别降至3.50%、3.65%、3.90%。

9月4日，加拿大央行下调关键利率25个基点至4.25%，为今年以来连续第三次降息。

8月15日，菲律宾央行宣布降息25个基点。

8月14日，新西兰联储意外降息25个基点，将基准利率从5.5%降至5.25%。

7月31日，英国央行降息25个基点，将利率降至5%；

7月24日，加拿大央行宣布将基准利率下调25个基点至4.5%。加拿大央行在6月5日宣布降息25个基点至4.75%；

6月6日，欧洲央行将三大利率均下调25个基点，将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别下调至4.25%、4.50%和3.75%。这是该行自2019年以来的首次降息；

5月8日，瑞典央行降息25个基点，这是该行8年来的首次降息。

美联储点阵图显示，美联储2024年将累计降息100个基点，在9月降息50个基点后，还有50个基点的降息预期。

从历史上看，美联储一旦开启降息周期，不会在短期内暂停下调利率，而是长期连贯的政策行动。

据新华社、央视新闻、财联社、证券时报等

美联储降息对中国有哪些影响？详细报道请看9版>>