

鲍威尔

美联储年内连续第三次降息 下调了25个基点 特朗普仍不满意

鲍威尔就降息决定发声

12月10日,美联储主席鲍威尔就委员会降息决定发表讲话。鲍威尔表示,美联储的货币政策行动以促进美国民众充分就业和物价稳定的双重使命为指导。在当日的会议上,委员会决定降息25个基点,短期内通胀风险偏向上行,就业风险偏向下行,形势充满挑战。通过当日的决定,委员会在过去三次会议上已累计下调政策利率0.75个百分点。此举有助于稳定劳动力市场,并在关税影响消退后,使通胀恢复至2%的下降趋势。

鲍威尔称,自9月以来,委员会对政策立场的调整使其处于中性预期范围内,这使他们能够根据最新数据、不断变化的经济前景以及风险平衡,更好地确定政策利率进一步调整的幅度和时机。

鲍威尔表示,在联邦公开市场委员会

(FOMC)的经济预测总结中,与会者分别就各自认为最有可能的经济情景下联邦基金利率的适当路径进行了评估。2026年底联邦基金利率的预测中值为3.4%,2027年底为3.1%,与9月份的预测持平。然而,这些预测存在不确定性,并非委员会的计划或决定。货币政策并非预设路线,他们将根据每次会议的具体情况做出决策。根据经济政策预测报告(SEP),美国今年个人消费支出(PCE)通胀总额的预测中值为2.9%,明年为2.4%。

鲍威尔称,财政政策将保持支持性。人工智能支出将继续,消费者支出也将继续。因此,明年经济增长的基本预期应该是稳健的。

鲍威尔表示,目前通胀率超过美联储2%的目标主要是由于特朗普政府提高进口关税所致。他重申,关税对通胀的影响可能只是“一次性的价格上涨”。

美联储内部分歧引关注

值得一提的是,本次降息决策并未得到全体联邦市场公开委员会(FOMC)投票委员的支持。决议声明显示,有3人投票反对降息25个基点,其中包括美联储新任理事米兰,他倾向于在本次会议上降息50个基点。这是FOMC六年来首次出现三张反对票。

另2名投出反对票的官员分别是堪萨斯城联储主席施密德、芝加哥联储主席古尔斯基,他们均主张维持利率不变。

有分析指出,三张反对票,且方向截然相反,凸显美联储内部在政策上的分歧仍在加剧。

德意志银行首席美国经济学家Luz-zetti表示,FOMC内部可能会出现更多持异议的成员。基本假设是,美联储下次议息会议还将降息。

FOMC在声明中写道,继续降息的门槛明显提高,未来降息“幅度和时机”将取决于经济前景的变化。

本次会后发布的政策声明中,另一个最大的看点无疑是,美联储决定自12月12日起启动新的国债购买操作。华尔街分析认为,

此举将有助于支持隔夜资金市场的流动性。

美联储表示,将在本月开始扩大资产负债表,购买400亿美元的短期国债,购买规模预计会在几个月内保持高位,随后会显著缩减。

“新美联储通讯社”Nick Timiraos解读称,美联储本周将开始“储备管理购买”,起步为每月400亿美元的国库券。

作为季度末的议息会议,美联储还发布了最新一季的经济预测、利率点阵图,给市场提供了更多判断美联储政策路径的依据。

最新发布的点阵图预测显示,在2026年和2027年各有一次25个基点的降息。美联储的中值预测显示,2026年利率为3.4%,2027年为3.1%,与9月份预测一致。

有七位美联储官员预计,2026年不会降息,四位美联储官员预测数字显示在2026年有两次25个基点的降息。

在经济预期方面,美联储官员上调了对2026年GDP增速的预测,上调0.5个百分点至2.3%。同时仍预计通胀要到2028年才能回到2%目标之下。

特朗普认为降息幅度太小

对此,特朗普表示,经济增长并不意味着通货膨胀,即使出现通货膨胀也没关系,可以减缓通货膨胀。特朗普还说,降息幅度太小,本可以更大。

此前美国总统特朗普多次因美联储货币政策公开批评鲍威尔。今年1月再次就任总统后,特朗普反复批评鲍威尔,指责美联储降息过慢,并威胁解除鲍威尔职务。美联储能否保持货币政策独立性引发广泛担忧。

谈及美联储主席候选人,特朗普表示,他

当日将与候选人之一、前美联储理事凯文·沃什会面。特朗普称,他想要的是一个“在利率问题上诚实的人”,他希望利率能“低得多”。特朗普表示,美国利率本应是全球最低的。

10日,该职务另一位候选人,白宫国家经济委员会主任哈西特表示,美联储有充足的降息空间,可能还需要进一步降息。哈西特称,更强劲的经济数据可能支持降息50个基点。哈西特表示,特朗普将在未来一两周内决定美联储主席人选。

美货币政策遭受多重困扰

对于本次降息,市场已有高度共识。专家分析认为,真正的焦点在于会议传递的未来政策信号和内部团结度。

分析称,美联储正面临物价稳定和实现充分就业的直接冲突。

近期数据表明,美国劳动力市场正在显示更加明显的降温迹象,十一月私营部门就业意外减少3.2万个,为近两年半最大降幅,是美联储会议前最后一份关键就业指标。失业率也从六月的4.1升到九月的4.4。消费引擎亦乏力,作为经济核心动力的家庭消费出现紧张的迹

焦点

美联储又降息 对我国企业和个人有何影响

美联储降息,最主要的目的是解决美国自身的问题,包括就业数据疲软等。但是,美元是全球贸易结算和储备领域最重要的货币,美联储的降息,特别是连续三次降息,影响的不仅仅是美国,对全球经济,包括我国的企业和个人,都会有不同影响。

对我国企业有何影响?

美联储连续降息对于我国企业来说,将是机遇与风险并存。

最直接的是美联储降息会降低全球融资成本,我国企业如果想去境外融资,融资成本会下降。特别是对已经借了美元债务的企业来说是利好,债务成本直接降低了。

另外,美联储降息后,美元走弱:对于进口企业来说,如果是用人民币计价的,成本可能就会下降,短期是利好;如果是用美元计价的,直接影响不太明显。对于出口企业,如果是以人民币计价的,短期影响会比较小;如果是以美元计价的,商品价格就会上升,出口竞争力可能被削弱,特别是纺织、家电等劳动密集型产品。

对我国个人有何影响?

最主要的影响是在理财、消费领域。

降息后,美元指数一般会走弱,有可能带来人民币相对升值。这会使我们出国留学,出境旅游、购物成本降低。有机构测算,赴美留学的家庭,一年可能因此节省上万元的学费支出。另外,进口消费品的成本也可能降低,可以更低价格买到海外好货。

理财方面,降息后,美元存款利率会降低,美债和挂钩美元的理财产品收益率也会下降。美联储降息,短期还可能会引发部分国际资本从美元资产流向新兴市场国家,包括我国的债券市场和股市。

降息通常会推高黄金价格。但需要注意的是,国际金价目前已经处在历史高位附近,追涨还是要注意风险。

相关

人民币汇率升破7.06

美联储昨日凌晨如期降息,美元走低,人民币对美元汇率在岸和离岸市场双双升破7.06关口。

12月11日,人民币对美元即期汇率开盘即升破7.06关口,随后盘中最高升至7.0550,创下2024年10月中旬以来的新高。

国盛证券首席经济学家熊园指出,美联储如期降息25BP,暗示可能重启购债,点阵图仍维持2026年降息1次,整体基调中性略偏鸽。会议过后,市场降息预期略微上调。2026年美国基本面无需大幅降息,但美联储独立性面临挑战,2026年初随着下任主席提名和更多经济数据公布,市场“宽松预期”可能出现激烈博弈,资产价格波动性可能提升。

中国民生银行首席经济学家温彬也提醒,谨防降息预期调整带来资产价格较大幅度波动。在贸易摩擦、地缘冲突整体趋向缓和的情况下,并且考虑到其他发达经济体的降息基本都已结束或接近结束,明年美联储的降息路径很可能是影响各金融市场走势的主导因素之一。因此,降息预期的频繁调整将可能给各金融市场带来扰动,类似于2023年~2024年。2024年时,市场最多曾一度预测全年将降息175BP,最少一度预测全年降息25bp。当然明年降息预期的波动幅度或许不会那么大,但在缺乏其他主线的环境下,这种预期调整对市场的影响仍可能比较大。

预计年内人民币汇率有望偏强运行,汇率中枢或难突破7.0。但不排除阶段性突破7.0的概率。