

无视特朗普施压 美联储第四次“按兵不动”

尽管面临特朗普政府不断要求降息的压力，美国联邦储备委员会在6月18日结束的货币政策会议上仍然决定继续维持联邦基金利率不变，同时上调对2025年至2027年的通胀预期。分析认为，关税等因素对通货膨胀的影响将在很大程度上决定美联储何时再度启动降息。

这是美联储货币政策会议连续第四次决定维持利率不变。美联储在2024年9月启动本轮降息周期，经过三次降息把联邦基金利率累计下调100个基点后，于今年1月开始保持利率不变，并持续至今。

“点阵图”

预示年底前或降息两次

美联储声明表示，尽管净出口的波动影响了美国数据，但近期指标显示，经济活动仍在稳健扩张。失业率保持在低位，劳动力市场状况依然良好，通胀仍然略高。

声明强调，联邦公开市场委员会（FOMC）致力于在长期内实现最大就业和2%的通胀目标。尽管经济前景的不确定性已有所缓解，但仍处于较高水平。委员会密切关注与其双重使命相关的各种风险。

为支持这些目标，FOMC决定将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.50%之间。在考虑是否进一步调整利率区间的幅度和时机时，委员会将仔细评估即将发布的数据、经济前景的变化以及风险的平衡状况。

除利率决议外，委员会通过备受关注的“加息路径点阵图”表明，到2025年底前仍有两次降息可能。但该委员会同时削减了对2026年和2027年各一次的降息预期，使得未来预期降息总次数降至四次（累计降幅1个百分点）。

美联储为何迟迟不动？

从总量上看，美联储的“按兵不动”反映了对经济前景的担忧。数据显示，美国2025年一季度国内生产总值（GDP）环比按年率计算下滑0.3%，幅度超过预期，为2022年二季度以来首次

收缩。虽然美国GDP受进口激增扰动出现萎缩，但美联储参考的另一项指标——对美国内私人购买者的最终销售额一季度增长了3%，这令政策决定变得更加“纠结”。

据美国劳工部近日最新公布的数据显示，美国5月CPI同比增长2.4%，低于市场预期的2.5%；环比增长0.1%，低于预期的0.2%。剔除食品和能源成本后，5月核心CPI同比上涨2.8%，保持在2021年3月以来的最低水平，低于预期的2.9%。

就业方面，劳动力市场的矛盾信号进一步加剧政策难度。美国劳工部数据显示，美国5月就业数据好于预期，5月新增非农就业13.9万人，高于市场预期的12.6万人。失业率保持不变，为4.2%。这一系列数据，在一定程度上为美联储缓解了短期内降息的迫切性。

失业率上升和通胀加剧同时出现的情况通常被称为“滞胀”，这会让中央银行的决策者们心生恐惧，因为他们很难同时应对这些挑战。“美联储非常为难，降息也不是，不降息也不是。在这种情况下，美联储主席鲍威尔索性选择了观望，”在中国社会科学院美国研究学者马伟看来，基于目前的经济数据，这也是他唯一能做的事情。

关税政策影响大

通胀下降才能降息

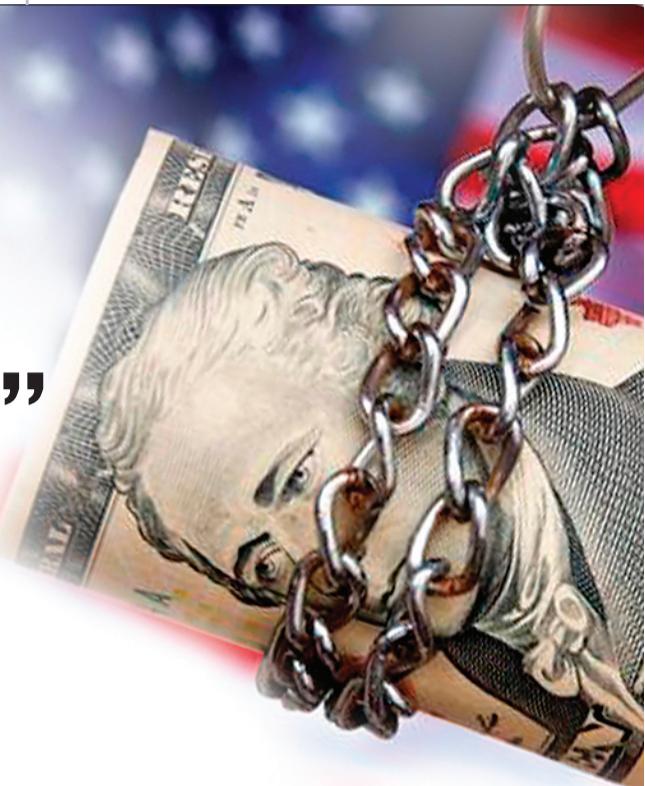
在18日的发布会上，鲍威尔称，在当前经济形势下，美联储“完全有条件等待并进一步了解经济的可能走向”。他也指出目前货币政策处于“适度紧缩”的状态，与3月“明显处于紧缩状态”的表述形成明显对比。

而眼下最大的宏观不确定性因素，就是美国的关税政策如何影响通胀、就业和经济趋势。

鲍威尔直面了这个问题，并指出：“我们已看到商品通胀略有上升，且确实预计这种情况将在今年夏季更加明显。”

他强调，需要时间才能看到关税在整个商品分销链中的影响，而目前零售商销售的许多产品是在加征关税前数月就已经进口的。他也表示：

“我们已开始看到一些影响，预计未来几个月还会看到更多影响。我们也确实观察到一些相关品



类的价格上涨，比如个人电脑、视听设备等产品，这些涨价可归因于关税上调。”

被问及美联储何时降息，鲍威尔表示，考虑到关税问题，美联储需要确信通胀正在下降才能开始降息。

特朗普再次抨击美联储主席

18日，在美联储即将公布利率决议前，美国总统特朗普再次抨击美联储主席鲍威尔，称其“愚蠢”“政治化”，且降息“太迟”。

当天，特朗普在白宫表示，他多次敦促鲍威尔采取行动。特朗普还称“也许我应该自己去美联储”，并认为自己“能做得比这些人更好”。

特朗普称，“美联储的关键借贷利率应该至少降低2个百分点，如果能下降2.5个百分点会非常好。欧洲已经降息10次了，而我们一次也没有。他（鲍威尔）正在让国家损失一大笔钱。”

特朗普今年以来多次批评鲍威尔并威胁解除他的美联储主席职务。

自特朗普开启第二任期以来，他与鲍威尔之间的矛盾愈发激化。这场冲突不仅凸显了美国政府与央行在货币政策上的深刻分歧，更引发了外界对美联储独立性可能受到侵蚀的广泛担忧。特朗普一贯坚持“经济至上”的理念，认为通过减税和放松管制可以为经济增长注入强劲动力；而鲍威尔则更加注重经济的长期稳定和潜在风险的防范。政策理念上的差异使得两人在多个场合针锋相对。

综合新华社、央视新闻、财联社

▲特朗普
(资料图片)

▲鲍威尔
(资料图片)

