

内部分歧凸显

# 美联储年内连续第三次降息

美国联邦储备委员会12月10日结束为期两天的货币政策会议，宣布降息25个基点。这是美联储自9月以来连续第三次降息，也是自2024年9月启动本轮降息周期以来第六次降息。

不过，由于美国就业市场和通胀目标极难平衡，以及对人工智能（AI）投资热潮泡沫化的担忧，降息这一“工具”正越来越“不灵”。

## ● 美联储年内连续第三次降息

美国联邦储备委员会10日结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间降至3.5%至3.75%，符合市场预期。这是美联储货币政策会议自9月以来连续第三次降息，也是自2024年9月启动本轮降息周期以来第六次降息。

10日公布的信息显示，美联储内部对此次降息25个基点的不同声音增多，对今后联邦基金利率的预测也较为分散，缺少主导性看法。

此次美联储议息决议中最受外界瞩目的是，公开市场委员会12名成员中9人支持降息25个基点的决定，3名成员反对。其中，两名成员认为应保持基准利率不变，一名成员认为降息幅度应扩大至50个基点。这是2019年9月议息会议以来首次出现如此多的反对票，凸显当前美联储内部分歧。今年10月美联储决定降息25个基点时，公开市场委员会两名成员反对。

美联储在一份声明中说，在考虑进一步调整联邦基金利率区间的幅度和时间点方面，联邦公开市场委员会将小心评估新数据、前景展望的变化以及风险的总体状况。此外，美联储还将根据需要启动购买短期国债，以为市场提供充足流动性。

## ● 通胀就业两头难顾

美联储两大使命是促进充分就业和维持物价稳定，然而在今年10月的货币政策会议上，美联储官员当时已就12月是否进一步降息出现明显分歧。

根据11月以来的公开讲话，芝加哥联邦储备银行行长奥斯坦·古尔斯比表示更担忧通胀风险，而纽约联邦储备银行行长约翰·威廉姆斯说，美联储实现其2%通胀目标的前提是“不给就业最大化的目标带来不当风险”。

美国《纽约时报》8日报道，美联储当前似乎比年初更加远离自身政策目标：通胀水平小幅上升，且尚不清楚关税对消费者价格的影响是否已全部显现；月度就业增长显著放缓，失业率略有上升。

美国自动数据处理公司数据显示，11月美国私营部门就业岗位减少3.2万个，与此前预期大相径庭。美国就业咨询公司查林杰-格雷-克里斯马斯公司报告显示，今年以来，截至11月，美国雇主已裁员超

110万人，是2020年以来同期最高水平，较

去年同期增长54%。

美国商务部此前公布的数据显示，9月美国个人消费支出价格指数同比上涨2.8%，高于前一月的2.7%。安永-博智隆公司首席经济学家格雷戈里·达科强调，由贸易政策和关税引发的通胀“仍然棘手”。

市场普遍认为，美联储将在当前通胀水平下通过降息扭转就业增长减缓局面。但前美联储副主席理查德·克拉里达表示，美联储必须向市场传递其正高度重视稳定价格的明确信号。

## ● 外力冲击独立政策

几个月来，美国总统特朗普多次以美联储未能及时降息而抨击美联储主席鲍威尔。他曾表示，由于美联储没有降低利率，联邦政府一直在为其债务支付巨额利息。

特朗普主张加快降息，压低债券收益率，带动各类贷款利率下行，但债券市场似乎“并不买账”。彭博社9日报道，美国10年期国债收益率已从今年10月低点上升逾20个基点，这在美联储可能再次降息背景下颇为反常。

对冲基金巨头英仕曼集团首席市场策略师克里斯蒂娜·胡珀指出，相比偏好宽松货币政策的股票投资者，债券投资者更关注财政可持续性和美联储独立性。“下调联邦基金利率不能确保长期利率走低。”

彭博社日前援引知情人士说法报道，在特朗普及其顾问和盟友眼中，白宫国家经济委员会主任凯文·哈西特是下任美联储主席的头号候选人。

尽管被视为将“迎合”特朗普大幅削减利率，但哈西特本人8日表示，提前确定未来6个月利率路径的计划是“不负责任”的，美联储主席需要基于数据调整政策。

值得一提的是，AI投资热潮是当前美国股市乃至经济的重要推动因素，但AI技术转型也正冲击美国就业市场。不少分析人士指出，美联储若需通过货币政策有效引导经济，不可忽视AI热潮这一“变量”。

英国《金融时报》指出，有鹰派经济学家支持美国经济增长相对强劲的观点，但也有鸽派经济学家认为，当前美国经济严重依赖AI投资热潮。

美国商业内幕网站报道，科技巨头股价越发受到货币政策风向变化所驱动，相关企业每年数百亿美元的AI资本支出高度依赖低利率环境。洛克菲勒国际公司主席鲁奇尔·夏尔马警告，AI驱动的投资持续强劲增长可能再次推高通胀，而美联储长期未能实现通胀目标，“任何利率上调的迹象”都可能引发泡沫破裂。

## ● 继续降息空间有限

目前来看，鲍威尔领导下的美联储可能在今后几个月选择观望，进一步降息需要等到下任美联储主席就任后。不过分析人士指出，在通胀压力依然较高的情况下，激进降息将带来风险。

美国银行高级经济学家阿迪蒂亚·巴韦日前预计，在本月降息后，鲍威尔任内将不会再降息。但下任美联储主席立场很可能更加“鸽派”，将推动更多降息。巴韦认为，美国利率现在很可能已经处于恰当水平，将利率降至3.5%以下将带来风险，推高通胀和风险资产价格。

美国总统特朗普日前在接受美国《政治报》专访时表示，是否支持降息将是其对下任美联储主席的“试金石”。特朗普本人今年多次要求美联储把利率降至2%以下。

美联储主席热门人选白宫国家经济委员会主任凯文·哈西特9日出席公开活动时说，如果成为美联储主席，他不会屈从于政治压力，而是会做出自己的判断。他认为，鉴于人工智能的巨大潜力，现在仍有很多降息空间。

此外，美联储其他内部人事变动也可能影响未来的利率决策。美联储理事莉萨·库克最终是否会被解职，鲍威尔在明年5月后是否还出任美联储理事，以及米兰明年1月底任期到期后能否获得重新任命等，均面临不确定性。

综合新华社

↓10日，在美国首都华盛顿，美国联邦储备委员会主席鲍威尔出席记者会。

新华社发

