

美联储年内连续第三次降息

六年来最分裂的利率决议，操作常规却又耐人寻味

今日聚焦

本报记者 张全

美联储的最新利率决议10日落地——降息25个基点，将联邦基金利率区间调到3.5%至3.75%，符合市场预期。

操作看似常规，却藏着不少耐人寻味的看点。一来，这是自2019年以来分歧最大的一次利率决议。二来，特朗普的持续施压，政策制定者关于明年降息次数的预测，外加400亿美元短期国债购买计划的配套动作，都让这场降息大戏引起市场热议。

压力下的选择

此次降息是压力下的必然选择。首先，从经济基本面看，美国就业市场的疲软信号已经无法忽视。

按照美联储声明，美国新增就业放缓，9月失业率上升，通胀依然在一定程度上处于高位，经济前景仍面临较高不确定性。

这种风险预警也反映在美联储政策声明的调整中。相比上一次声明，新声明删除了“失业率保持低位”的表述，强调“近几个月就业市场下行风险升高”。

其次，特朗普的持续施压成为重要推手。

特朗普始终认为美联储利率过高

拖累经济，多次公开呼吁更大幅度降息。这使一部分原本持谨慎态度的美联储官员逐渐转向温和，推动了降息落地。

此外，作为配套手段，美联储还决定启动短期美国国债购买操作，以维持充足的准备金供应。首月购买规模将为400亿美元。此举旨在提振流动性，压低国债收益率，让宽松政策真正落地，而不是停留在利率数字的调整上，也意在应对年底货币市场通常可能出现的短期大幅波动。

分歧最大的决议

此次美联储议息决议中，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。

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。

上海社会科学院高端智库资深咨询专家徐明棋认为，这种分歧的核心，是对经济形势的判断差异。

支持降息的官员认为当前利率仍处高位，适度宽松能降低企业融资成本、缓解就业压力；反对降息的阵营则紧盯通胀风险，担心宽松政策会让本就高于2%目标的通胀率进一步抬头；而主张大幅降息的官员，显然是对经济疲弱的担忧远超通胀顾虑。

这种“决策分裂”不仅是票数上的差异，更体现了美联储在“控通胀、保就业”双重使命之间痛苦挣扎、艰

难抉择。

还有人将此次降息称作“鹰派降息”。简单说，降是降了，但伴有明显谨慎信号，声明中提到未来调整将“依赖最新经济数据与前景判断”，加剧了外界对未来政策路径不确定性的担忧。

有何影响

降息对美国经济的影响，可以从两个层面来看。

第一，通常而言，利率水平的调整如果处在刺激经济的“临界点”，会比较有效。但美国小幅降息，被一部分市场人士视作未达“临界点”，认为利率水平仍处相对高位。

徐明棋说，一些市场人士认为，当前的缓慢降息更像“引导性动作”，对能释放多少流动性存疑。况且，市场如果提前消化降息预期，政策落地时就难以引发强烈反应。

第二，其他因素也在影响美联储持续降息的效果，比如人工智能(AI)技术转型正冲击美国就业市场。

对全球市场而言，降息理论上会带来积极影响，不过效应会被稀释。

降息会进一步缩小美国与其他国家的利率差，美元汇率大概率继续走低，这对新兴市场货币来说是有利的信号，或引发部分资本回流新兴市场。但这种积极影响可能被特朗普的贸易政策抵消。全球经济的最大不确定性仍来自贸易摩擦，只要关税壁垒未消除，供应链波动就会持续，美联储的宽

松政策难以形成全球经济的“强心针”。

资产投资方面，理论上降息会利好金价，但由于看涨预期已提前释放，黄金价格已处于历史高位，目前正进入盘整期。本轮降息能否推动金价再创新高，存在不确定性。

下一步怎么走

关于2026年的降息路径，市场争议不断。点阵图中位数显示，美联储预测明年仅降息一次。但也有其他市场分析人士给出了更高幅度的降息预测。

徐明棋判断，明年上半年美联储可能仅降息一次；但明年5月现任美联储主席鲍威尔结束任期，特朗普青睐的新任主席上台后，降息步伐可能在下半年加快。如果未来美联储主席采取大幅降息的做法，通胀加剧的风险将不可忽视。

谈及美国经济形势，徐明棋认为，AI等创新产业仍为美国经济提供支撑，但特朗普的一系列经济政策未能如愿推动制造业及传统产业复苏，这使得美

国经济整体处于相对低迷的增长区间。

目前市场普遍预期美国经济增速将维持在2%左右(今年约2.3%)，达不到特朗普期望的3%的高速增长目标。

还需注意美国AI巨头的利润水平与高额投资间的差距持续扩大，若市场对行业泡沫的担忧加剧、放缓投资，高科技行业对美国经济的拉动效应将减弱。



扫码看视频

罕见“开条件”同意战时选举

压力下，泽连斯基又低头了？

本报记者 安峰

领先优势较小。紧随其后的是乌军前总司令扎卢日尼，支持率约19%；第三位是乌克兰情报局局长布达诺夫，支持率略超5%。

与此同时，来自外部的压力则更为凶险。

特朗普重返白宫后，不再愿意为援乌埋单。他最新提出的28点“和平计划”，包含领土归属、限制军队、不入北约等关键条款，被视为莫斯科的“愿望清单”，令乌欧“胆战心惊”。

在此背景下，泽连斯基主动谈选举，并不让人惊讶。

不过，泽连斯基9日又强调：任何选举的前提是确保安全；在乌军仍遭受导弹袭击的情况下，这怎么可能做到？

此言一出，“球”似乎又被踢回美国一边。外界认为，泽连斯基并非真的屈服于压力，而是以退为进，采取“软抵抗”。

回到现实层面，不可否认，乌克兰在人员、资源、民意、程序上尚不具备选举的基础条件。

无论选举前景如何，可以预见的是，未来几个月，华盛顿还会持续加码推动俄乌谈判。对乌克兰来说，这是外交高压时刻，更是国内政治的高危窗口。泽连斯基正一步步走在愈发狭窄、湿滑的政治钢索上。

计划要求免签赴美游客提供社交媒体历史记录

美国“签证寒风”吹向多个盟国

本报记者 婉雯涵

出生日期、过往犯罪记录等信息。

2016年，相关申请中首次加入了社交媒体信息填报项，但被标注为“选填”，并不会影响申请。但根据最新提案，社交媒体信息将成为旅行授权电子系统申请表中的必填项。

另一项变更，是申请人不仅要提供过去5年的社交媒体使用记录，还可能被要求提供指纹等生物识别信息、过去5年使用的电话号码、过去10年使用的电子邮件地址，以及父母、配偶、兄弟姐妹和子女的姓名、出生日期、居住地和出生地等详细信息。

美国海关和边境保护局表示，公众对这项提案的意见应于60日内提交。

分析人士认为，这项措施可能会对美国旅游业造成打击，“赶跑”不少国际游客。

寿险核202512(总)87XS

柬泰边境冲突持续

这是12月11日在泰国素林府拍摄的在冲突中受损的房屋。

柬埔寨国防部11日表示，柬埔寨与泰国边境冲突已进入第五天，至少10名柬埔寨平民丧生，另有60人受伤。泰国国防部同日表示，本次泰柬边境冲突已致9名泰国士兵死亡，超过120人受伤。

泰国和柬埔寨边境地区7日爆发激烈冲突，多地响起密集炮火。双方均指责对方“先开火”。

新华社发



中国平安人寿保险



平安人寿钻石俱乐部
DIAMOND CLUB

2025年度钻石俱乐部日4连钻人员



以上人员为中国平安人寿保险股份有限公司上海分公司保险代理人，其展业范围仅为保险销售
专业 让生活更简单
中国平安 PING AN
专业 · 价值