

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大幅度的降息预测。

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(明年约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

据新华社报道,12月9日,乌克兰总统泽连斯基在接受采访时罕见松口,称愿意在60天至90天内举行选举,已要求执政党议员准备战时选举的法律框架——前提是美国和欧洲能确保选举安全。

这一表态与他长期坚持的“戒严状态下不选举”截然相反。而就在数小时前,美国总统特朗普刚批评基辅拖延投票,质疑乌克兰是否还是“民主国家”。

乌克兰上次总统选举是在2019年4月。喜剧演员泽连斯基凭借形象“清新”、没有腐败包袱,最终以73%的支持率一鸣惊人。

按照日程,乌克兰新一届总统选举应于去年3月举行,但因总统多次续签的戒严令一拖再拖。根据乌克兰法律,国家处于戒严状态时不得举行选举。

对此,美方多次指责泽连斯基“借战避险”,俄方称泽连斯基“非法执政”。乌克兰最高拉达(议会)则通过象征性决议,力挺泽连斯基继续履职。

如今,俄乌谈判处于微妙时期,泽连斯基突然摆出“可以谈选举”的姿态,显然是压力所迫。

根据一项民调,如果现在选举,泽连斯基仍是最受欢迎的潜在候选人,但

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%;第三位是乌军事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媒历史记录

美国“签证寒风”吹向多个盟国

本报记者 裴雯涵

美国掀起的“签证寒风”还是吹向了英国、日本、澳大利亚等盟国。

据新华社消息,据美国特朗普政府10日发布的一项新提案,来自免签国家和地区的赴美游客可能很快需要提供过去5年的社交媒体历史记录,方能入境。

该提案由美国海关和边境保护局发布在美国政府《联邦公报》上,将涉及参加美国免签计划的40多个国家和地区,包括大部分欧洲国家、澳大利亚、新西兰、韩国、日本等。

原本这些国家的公民只需通过名为“旅行授权电子系统”(ESTA)的许可,就可免签前往美国90天。在提交电子申请时,上述游客只需要提供护照、

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年的社媒使用记录,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年使用的电子邮箱地址,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。

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



2025年度钻石俱乐部84连钻人员

寿险核202512(总)87XS



苏叶平

凯莱路第二营销服务部



李 艳

叶城路营销服务部



涂永生

新龙路营销服务部



张明芳

宜山路营销服务部



薛锦华

叶城路营销服务部



黄风云

凯莱路第二营销服务部



张 焱

关伍西路营销服务部



张永东

先锋街营销服务部



汤 敏

黄兴路营销服务部



许 阳

黄兴路营销服务部



蔡慧前

妙境路营销服务部



王桂芝

四川北路营销服务部



杨巧红

妙境路营销服务部



严洁琼

沪南路营销服务部



李 晔

共和新路营销服务部



黄玉林

普陀支公司



何婷婷

叶城路营销服务部



俞刚华

万航渡路营销服务部



蒋仁爱

万航渡路营销服务部



薛文静

泉州路营销服务部



王巧燕

先锋街营销服务部



顾佳佳

宜山路营销服务部



沈叶萍

新松江路营销服务部



张井景

沪南路营销服务部



陶 娟

四川北路营销服务部



李净章

八字桥路营销服务部



张 彦

妙境路营销服务部



龚亚娟

黄兴路营销服务部



蔡美娜

崑山路营销服务部



何慧芬

黄兴路营销服务部



李 峰

崑山路营销服务部



朱 静

公田东路营销服务部



杨 琴

共和新路营销服务部



王守敏

凯莱路第二营销服务部



屠国利

凯莱路第二营销服务部



顾洪菊

泉州路营销服务部



莫东波

黄兴路营销服务部



王泽慧

凯莱路第二营销服务部



邓城勇

普陀支公司



施 峰

沪南路营销服务部



李 华

普陀支公司



刘品莲

沪南路营销服务部



王哲明

沪南路营销服务部



章志华

黄兴路营销服务部



唐文霞

四川北路营销服务部



吕寅雯

黄兴路营销服务部



夏 妹

妙境路营销服务部



邵卫华

先锋街营销服务部



杜长惠

普陀支公司



顾卫雄

龙展路营销服务部



董秉玲

叶城路营销服务部



王 丽

沪南路营销服务部



李国芹

八字桥路营销服务部



杨 波

叶城路营销服务部



钱金凤

八字桥路营销服务部



程 栋

万航渡路营销服务部



田玉彦

崑山路营销服务部



唐静芬

崑山路营销服务部



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