

继去年三连降后首次暂停降息,符合市场普遍预期 美联储再次进入观望模式

今日聚焦

本报记者 廖勤

当地时间1月28日,美联储结束为期两天的货币政策会议,宣布维持3.5%至3.75%的联邦基金利率不变。

这是继三连降后首次暂停降息,符合市场预期。

选择“不变”的美联储看似平淡开局,实则暗流涌动。“掌门人”遭刑事调查、决策层更新阵容、政治压力空前巨大……多重变数笼罩今年首场会议。

美联储最终按兵不动,被认为顶住了白宫要求激进降息的高压,捍卫了自身独立性。然而,随着领导权即将交接,美联储能否继续“光荣独立”,今年利率政策又是否会受特朗普牵着鼻子走?

有理由保持耐心

就此次暂停降息决定,美联储会后发表声明作出解释。

声明指出,现有指标显示美国经济活动在稳健扩张,就业增长持续低迷,但失业率出现企稳迹象,通胀仍处较高水平。

外界注意到,最新政策声明的措辞基调较去年12月更积极。

比如,以“稳健”替换“温和”一词来描述经济增长;删除就业下行风险上升的表述。

这些变化显示美联储对经济增长下滑、就业市场恶化的担忧有所减轻,加上通胀、就业、经济等各项数据不俗,美联储有充分理由保持耐心“作壁上观”。

通胀方面,受美联储青睐的通胀指标——个人消费支出价格指数(PCE)与剔除食品和能源的核心PCE去年11月同比增长2.8%,环比上涨0.2%,与预期持平。不过,通胀数据离美联储锚定的2%目标仍有距离。

就业方面,尽管去年12月非农就业增长大幅放缓,但失业率回落至4.4%。

经济方面,美国2025年第三季度实际国内生产总值(GDP)环比折年率增长4.4%,创下两年来最快增速。

中国首席经济学家论坛理事长、广开首席产业研究院院长连平指出,美联储暂停降息主要基于两方面因素,一是经济增长和就业状况平稳;二是关注到物价上涨风险。若继续降息可能加剧后续通胀压力,且去年“对等关税”影响或在今年上半年显现。因此,鹰派在决策中占上风,认为无需进一步降息。

两个焦点引关注

事实上,对于今年首场货币政策会议,暂停降息并无悬念,市场更关注另外两个焦点。

一个焦点是“鹰派暂停”还是“鸽派暂停”?

市场普遍认为此次偏鹰派。声明强调失业率企稳、通胀水平略高,暗



1月28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

示美联储的首要关切已从失业转向通胀,短期内不急于行动。

连平也认为偏向“鹰派暂停”。当前美联储以更谨慎的态度对待通胀,相比之下,对经济增长无明显担忧,这意味着短期内不会启动新一轮降息。

另一个焦点是,鉴于前次会议出现罕见分裂,此次内部分化程度会有多大?

在联邦公开市场委员会(FOMC)12名成员中,这次有两名理事投反对票,分别是斯蒂芬·米兰和克里斯托弗·沃勒,他们主张降息25个基点。

两人唱反调并不奇怪。米兰本身就是美国总统特朗普安插在美国联储的降息派;沃勒是下任美联储主席热门人选之一,自然以支持降息向特朗普示好,争取获得提名。

但总体来看,共识仍然大于分歧。毕竟这是在决策层部分“换血”后召开的首次政策会议。

在28日的新闻发布会上,鲍威尔重申维护美联储的独立性。他指出,美联储理事沃勒的“被解雇”官司可能是美联储历史上最重大的案件,并建议下任美联储主席远离“选举政治”。

降息之路怎么走

今年,迎来4名新任票委。从表决结果看,4名地区储备银行行长均投下赞成票,强化暂停降息的共识,彰显了美联储基于客观经济态势作出专业决策而不是屈服于政治压力。

在28日的新闻发布会上,鲍威尔重申维护美联储的独立性。他指出,美联储理事沃勒的“被解雇”官司可能是美联储历史上最重大的案件,并建议下任美联储主席远离“选举政治”。

二是政治干扰程度及博弈态势。特朗普出于中期选举等政治需求,希望实施宽松货币政策以推动经济增长。如果特朗普中意的人选上任,或将推动美联储内部机制改革,比如

调整人事或投票方式,以加重主席的分量,有助于推行更宽松的货币政策。

可以预见,未来白宫与美联储之间以及美联储内部博弈会更趋激烈,但美联储体制被完全推翻的概率很小,需国会参众两院同意。

三是通胀水平、经济增长和就业状况等核心因素。

连平说,目前来看通胀仍具黏性;经济前景如美联储所言“不确定性仍在高位”。

美国的关税政策导致与贸易伙伴的经贸关系恶化、人工智能(AI)泡沫等都将对美国产生不利影响。

此外,美元汇率波动也会对货币政策传导,若美元大幅贬值将直接制约宽松政策空间。

长期来看,由于美国国债高企且缺乏有效控制,政府横行霸道破坏国际道义,目前市场机构正在抛售美债,若抛售潮持续扩大,更将引发美元体系危机,推高美债长期收益率,将对美国经济和政府形成巨大压力。

对中国影响减弱

谈及美联储货币政策影响,连平表示,对世界来说,外溢效应主要向全球贸易、进出口、国际投资等领域释放,目前利率政策持稳预示着影响也将是稳定和平衡的。

未来,如果利率进一步下降,将进一步释放流动性,资本可能流向新兴市场与风险资产,融资成本会下降,但可能推升全球通胀。

对中国而言,影响已较过去减弱。因为中美经贸、投资规模收缩,中国的宏观经济政策尤其是货币政策主要由自身经济状况决定。但汇率仍将受波及。由于美国通胀水平高、中国相对偏低甚至面临通缩压力,所以人民币的实际汇率在上升,而美元在下降,人民币对美元应该还会有所升值。



扫码看视频

特朗普对伊朗下“最后通牒”

张全

快观察

连日来,波斯湾上空战云密布。从1月26日算起,特朗普已经连续三日对伊朗放狠话,要求伊朗重回谈判桌。

他28日发出新的“最后通牒”:如果伊朗不尽快重返谈判,达成“对双方都有利的协议”,美国将发动比去年“午夜铁锤”行动更猛烈的军事打击。他还强调,伊朗不能拥有核武器。

面对特朗普威逼,伊朗正在做多手准备。军事上,伊朗称武装力量准备随时扣动扳机,一旦美国动武,伊朗将直指“特拉维夫的心脏”。据称伊朗还接收了俄罗斯武装直升机。外交上,德黑兰通过与周边国家对话寻求破局。

美伊对峙怎么走?中东风云怎么变?先看美国。自1月26日起,特朗普的施压步步升级。当天便证实已派遣一支比美军在委内瑞拉周边海域规模更大的舰队到中东地区。次日,他放话“另一支美丽的舰队”正驶向中东,引发外界对美国“双航母”部署的猜测。

28日,特朗普被曝“正考虑对伊朗发动新的重大打击”。消息人士称,选项包括空袭伊朗领导人和安全官员,以及袭击伊朗核设施和政府机构。

与喊话同步的是密集的军事动作。1月26日美中央司令部官宣“林肯”号航母打击群已驶入中东水域,次日美军宣布开展空军战备演习,目前伊朗周边已形成美军重兵部署之势。

美国还被曝向以色列通报对伊朗行动“时间表”——准备工作计划两周内完成,并可能在未来数月内出现适合采取行动“机会窗口”。

怎么看美军的种种动作?综合舆论观点,大致有这么几点。

第一,军事行动的信号更强烈,且将军事打击与伊朗核计划联系起来。有评论认为,美国对伊朗派遣军事力量的理由,由几周前的为了“支援”伊朗抗议者,迅速转向对伊朗核计划的关注。这也是特朗普迄今对于“核谈”不挠就开打的最明确表态。

对于美国此举,外界有几种解读。一种可能性是,“核谈”只是幌子,真实目的是诱导伊朗改革派和强硬派高层在谈判问题上产生分裂,助力美国以压促变更迭伊朗政权。

另一种可能性是,美国或许真的想同伊朗谈。但在核、导、地区代理人

三个问题上都提出很高要价,伊朗可能轻易妥协。

据报道,美伊近期有过接触,但伊朗拒绝了美国的一些谈判条件,包括民用铀浓缩和弹道导弹项目等方面。

第二,军事选项的范围可能扩大,更趋多样。

虽然特朗普并未对驶向中东的“另一支舰队”的细节做交代,但假如增派的是航母打击群,将预示潜在作战行动的复杂性。美国过去只有在开展长时间高强度作战行动时,才动用双航母。

最近一段时间,越来越多人怀疑,美国是否要复制“委内瑞拉模式”,颠覆伊朗政权。这将是一种困难和危险的举动,可能引发地区混乱和失序。

假如增派的舰队不是航母,而是两栖作战力量,那么它能够通过与其他力量的集结,构建更为庞大的作战体系,也能够对伊朗不同目标发起行动。

虽说美方对伊朗行动准备工作据称“两周内完成”,但这并非非虚。美方更盼着在伊朗内部分裂之际乘虚而入,让军事行动更贴合特朗普想要实现“决定性打击”的目标。

再来看伊朗。伊朗市中心这几天出现航母被摧毁的广告牌,写着标语“种风者必收旋风”。德黑兰军事外交双线出击,态度坚决有力。

军事方面,除了伊朗官员关于“做好200%自卫准备”等表态外,伊朗声称在霍尔木兹海峡附近开展实弹军事演习。

外交方面,伊朗展开密集穿梭,总统、外长等高官接连与沙特、伊拉克、卡塔尔、土耳其等中东多国沟通。

沙特、阿联酋均明确表示,不允许任何一方利用其领土攻击伊朗。有分析认为,海湾国家担心美伊冲突会损害其安全和经济利益。

另一方面,伊朗并未关上谈判大门,但明确划定不可触碰的红线。伊朗外长28日称,近几天他本人未同美国总统特使威特科夫有任何接触,伊朗方面也未提出任何谈判请求。他强调,如果美方希望谈判真正展开,必须停止威胁、放弃过度要求。

针对伊朗局势,地区国家和国际社会明确表示反对干涉他国内政行为。中国常驻联合国代表傅聪28日在安理会中东问题公开辩论会上发言说,武力解决不了问题,任何军事冒险行动只会将中东地区推向不可预知的深渊。

减少对外技术依赖,巩固自身数字主权

法国将弃用美国视频会议软件

本报讯(记者 徐晓语)法国政府跨部门数字化管理局(DINUM)发言人近日表示,法国将正式禁止公职人员在视频会议中使用美国软件,改用由法国自行研发的视频会议软件。

启用本土替代方案

据悉,法国总理办公室已准备一份通知,预计在“未来几天内”发布。

该通知要求政府官员停止使用包括 Google Meet、Zoom 和 Teams 在内的美国视频会议软件,改用法国自行开发的视频会议软件 Visio。

该软件由 DINUM 设计,托管在法国公司 Outscale 提供的基础设施上,确保数据存储和处理均在法国境内完成。

据悉,Visio 是法国“数字套件”计划的核心组成部分,该计划开发了一系列生产工具,以取代 Teams、Slack 等美国服务软件,摆脱技术依赖。

Visio 已在约4万名政府及附属机构员工中完成测试。DINUM 的目标是覆盖25万使用者,并将在过渡期监督执行,未来可能直接屏蔽其他美国视频会议软件的流量。

这意味着法国政府正系统性地将其各项活动转移至本土技术平台,推动这一转变背后有多重驱动力。

“上海视觉健康模式”在柬落地

本报讯(记者 顾泳)近日,上海市眼病防治中心/上海市眼科医院专家团队在柬埔寨建成两家视觉健康智能管理中心,这是落实全球发展倡议、深化卫生合作的具体行动,也是上海创新的视觉健康智能管理服务模式首次落地海外。

视觉健康智能管理中心(VIMC)作为视觉健康服务“上海模式”的生动实践,以智能化、标准化、一站式服务为核心,通过人工智能、物联网、大数据等新兴技术赋能,聚焦人群高发和常见眼病,强化早期干预,实施动态连续的视觉健康分级分类管理。在柬埔寨磅士卑省和干丹省,两家 VIMC 仅用一周时间完成从建设到试运行的全过程,展现出视觉健康服务的“上海速度”。

柬埔寨国家卫生部官员表示,这一合作项目充分体现了中柬两国深厚的传统友谊,在柬埔寨国家眼健康项目与

上海市眼病防治中心的协作框架下,VIMC 项目通过引入人工智能和智能化数据管理系统,将显著提升柬埔寨眼病筛查和诊疗服务的效率与安全性。该项目也将成为柬埔寨眼健康服务体系中有益的技术与模式探索。

项目还将“授人以渔”,通过系统培训当地医护人员掌握设备操作规范,同时就检查结果进行交流讨论,帮助逐步建立完整、规范的使用经验,确保了项目的可持续发展能力。试运行期间,VIMC 已为百余名当地居民提供高质量眼健康检查服务,获得良好反响。

值得一提的是,视觉健康智能管理中心在柬埔寨的成功落地,是中柬共建“一带一路”倡议的生动体现。项目形成的技术标准、服务流程和管理规范,将为中国与其他东南亚国家的眼健康合作提供可复制的样板。

美国、丹麦和格陵兰岛三方开会

丹麦首相亮明立场:主权红线不可破

本报记者 裘雯涵

据央视新闻等消息,美国、丹麦和格陵兰岛三方于1月28日开始启动会谈,化解因美国总统特朗普发表威胁言论而引发的外交危机。

会谈启动前,丹麦首相弗雷泽里克森和格陵兰岛自治政府总理尼尔森接见访问德国和法国,找欧洲盟友“撑腰”。弗雷泽里克森28日在法国表示,没有所谓北约和特朗普达成的格陵兰岛协议,领土主权是不可逾越的红线。

试图缓解紧张局势

经历数月紧张关系后,美国、丹麦和格陵兰岛在华盛顿开启三方会谈。

美国国务卿鲁比奥28日表示,围绕格陵兰岛安全安排的谈判已启动,美方、格陵兰岛以及丹麦代表正在进行“技术层级”的磋商,并称相关对话“此刻正在进行中”。

鲁比奥称,美国不会在格陵兰岛问题上动用军事力量,特朗普已明确相关立场。他还表示,美方已建立一套推进机制,将格陵兰岛相关各方带来“对所有人都有利的结果”。

丹麦外交部则表示,会晤探讨了“如何在尊重丹麦王国红线的前提下,解决美国对北极地区安全的关切”。

据称,丹麦方面的代表为外交事务常务秘书叶普,美方代表为国务院顾问迈克·尼德姆。三方还计



这是1月28日拍摄的格陵兰岛首府努克的城市景象。新华社发

划在本周内举行多次会议。

“协议框架”未获承认

在三方会谈启动前,丹麦及格陵兰岛领导人特意前往德法,找欧洲盟友“撑腰”。

当地时间27日和28日,弗雷泽里克森和尼尔森分别与德国总理默茨、法国总统马克龙会晤。

默茨和马克龙在会晤中重申了对丹麦以及格陵兰岛的支持。马克龙还表示,格陵兰岛局势对整个欧洲敲响了战略警钟,欧洲必须捍卫主权。

值得一提的是,在访问法国期间,弗雷泽里克森似乎否认了此前特朗普与北约秘书长吕特达成的“协议框架”。

特朗普近日在社交媒体发文称,已同吕特“制定关于格陵兰岛乃至整个北极地区未来协议的框架”,并以此为由取消对欧洲8国加征关税。

对此,弗雷泽里克森说,没有这样一个协议。相关方同意寻求解决方案成立工作组,北约就加强自身在格陵兰岛存在的表态是“积极的”,但北约没有权限与特朗普就格陵兰岛