

时隔4年重启降息

# “美元潮汐”如何影响全球经济

新华社北京9月19日电 美国联邦储备委员会18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下调50个基点到4.75%至5%之间。这是美联储自2020年3月以来首次降息，且一开始就超常规大幅降息，标志着美国自2022年3月启动限制性货币政策后，货币政策由紧缩周期向宽松周期转向，显示出对经济增长放缓的担忧。

在全球经济复苏依然承压的背景下，大幅降息带来的美元流动性增加对全球经济意味着什么？降息能否有效化解美国经济衰退风险？美联储加息、降息形成的“美元潮汐”将对全球经济产生哪些影响？

## 美元流动性增加意味着什么

作为全球主要储备货币，美元长期在国际金融体系中占据主导地位，全球大多数国家都以美元结算石油及原材料等大宗商品交易。许多发展中国家因本币币值不稳或在国际市场缺乏信任度，只能依赖美元作为外汇储备和对外支付的工具。

在此背景下，美元的供求关系与全球资本流动紧密相关，当美元流入某个国家或地区时，往往伴随着大量资本和投资，推动经济繁荣。当美元潮水退去时，资本外流，资产价格下跌，债务危机也常随之而来。

表面上看，美联储降息后美元流动性增加，短期内利好世界经济，但中长期或将带来金融市场波动、通胀加剧以及新兴经济体债务风险等。

美联储降息后，资本往往加速流动以寻求更高回报，全球范围内资本的快速流入流出，将加大市场价格波动和投资风险。同时，降息还会使美元资产相对吸引力下降，导致美元对其他主要货币的汇率大幅波动。

以日元为例，美国商品期货交易委员会数据显示，截至9月10日，市场对日元的看涨情绪升至自2021年3月以来新高。有分析认为，如果美联储继续降息，日元可能进一步走强，这将对依赖出口的日本企业造成压力。

此外，增加的美元流动性通常意味着货币供应量增加，这可能导致包括美国在内的全球范围通胀压力上升。同时，全球贸易成本也会受到影响。美元走软时，全球贸易中以美元计价的商品价格上涨，对进口国形成压力。

值得注意的是，尽管美联储货币政策会对世界经济产生重要影响，但经济全球化时代，美国自身经济也会受全球经济影响。

高盛近日发布的报告指出，历史数据显示，美元在美联储降息周期中的表现并非一成不变，而是会



9月18日，美国联邦储备委员会主席鲍威尔在华盛顿出席记者会。新华社发

受到全球其他主要经济体政策和经济状况的影响。高盛将1995年至2020年的降息周期分为“协调”和“不协调”两类，发现协调的降息周期通常对美元有利，反之则对美元不利。

## 降息能否化解 美国经济衰退风险

美联储降息50个基点的决定令部分市场人士意外，此次降息能否提振美国经济、避免经济“硬着陆”，市场态度不一。分析人士认为，短期内有效化解美国经济“高通胀、高利率、高赤字、高债务”的结构性循环并非易事。

目前，降息后的美元利率仍处于相对高位，美国金融风险并未消解。美国信安资金管理公司发布报告称，历史数据显示，在2001年和2007年的降息周期中，美联储的货币政策并未能阻止经济衰退。降息并非万能，特别是在经济已经面临结构性问题的时期。

市场分析人士认为，从宏观层面看，美国经济动能趋弱。新冠疫情后，美国财政刺激效果逐步消退，再叠加持续高利率，对需求产生了较大抑制作用。从经济数据看，尽管通胀回落，但包括劳动力市场疲软在内的经济下行风险逐步显现。消费者支出和更广泛的经济活动降温，房地产市场表现尤为明显。

此外，美联储也难在短期内化解高额赤字和债务给美国经济增长带来的长期风险。当前，美国联邦政府债务规模已突破35万亿美元，财政赤字和债务规模已高到令美国经济不堪重负。美国彼得·彼得森基金会认为，美国财政处在不可持续的轨道上，如果不加以解决，联邦政府支出和收入之间的结构性不匹配，以及利率和借贷成本的上升，将对联邦预算、美国经济和未来发展构成挑战。

彭博社分析认为，对政策制定者和美国经济来说，未来之路仍然非常不确定。许多投资者和一些经济学家担心美联储行动过晚，导致

劳动力市场和经济增长如履薄冰，并加剧了金融市场波动。

## “美元潮汐” 如何影响全球经济

通常情况下，美联储会依据当下通胀水平、就业数据、劳动参与率以及国内生产总值、金融市场运行和消费者信心指数等核心经济指标，来判断当前经济过热或遇冷，并由此决定加息或者降息。美联储在全球“美元潮汐”中扮演了至关重要的角色。

此次降息前，为应对疫情冲击，美联储先是在2020年3月利用“零利率+量化宽松”的非常规货币政策工具组合让美国自2008年金融危机后再次回到零利率时代。在此过程中，大多数超发美元通过进口商品、投资他国等方式输出，帮助美国收割全球财富。

此后，为应对“大放水”和“无上限”量化宽松带来的全球通胀历史新高，美联储又开启激进加息模式，2022年3月至2023年7月共加息11次，累计加息幅度达525个基点。美联储将利率保持在高位，加之近年来世界多地地缘政治局势持续紧张，资本大量流向美国，全球流动性快速收紧、多种货币大幅贬值、以美元计价借贷的国家清偿债务压力骤增。

在经济全球化和资本市场开放的条件下，美联储一轮又一轮加息、降息形成的“美元潮汐”让世界陷入一个又一个“繁荣-危机-低迷”的循环之中。在这背后，为“任性”的美国货币政策撑腰的正是美元霸权。

凭借美元霸权，无论是通过货币政策、债务市场，还是全球商品定价和金融危机扩散，美国经济问题往往会引发全球金融市场波动，并向其他国家转嫁危机。早在半个多世纪前，法国前总统戴高乐就曾形象地指出，“美国享受着美元所创造的超级特权和不流眼泪的赤字，用一钱不值的废纸去掠夺其他民族的资源和工厂”。

## 乌克兰大幅追加 安全与国防预算支出

新华社基辅9月18日电 乌克兰财政部官网18日发布消息说，乌最高拉达（议会）当天通过预算修订案，追加4953亿格里夫纳（1美元约合41.4格里夫纳）用于国家安全与国防支出。

乌议员雅罗斯拉夫·热列兹尼亚克当天在社交媒体发文说，这项预算修订案获得298票支持，超过法案通过所需的最低票数226票，这意味着今年乌克兰用于国家安全与国防的预算支出将达到3.73万亿格里夫纳，创历史新高。

乌国防部7月19日在官网公布了该预算修订案草案关于资金分配的细节。乌国防部说，追加资金中的约3737亿格里夫纳将直接划拨国防部，其中的2695亿格里夫纳将用于给军人发放津贴和对伤残军人的一次性经济援助。470多亿格里夫纳将用于采购和升级军事装备，400亿格里夫纳用于加固防御工事，47亿格里夫纳用于加强后勤，89亿格里夫纳划拨给乌国防部的国家特种运输局。

据乌财政部今年4月发布的2023年国家预算执行报告显示，2023年乌国家安全与国防支出为2.65万亿格里夫纳，占国内生产总值比重为40.5%。

## 朝鲜试射 新型战术弹道导弹和 改良型战略巡航导弹

新华社首尔9月19日电 据朝中社19日报道，朝鲜18日成功试射新型战术弹道导弹和改良型战略巡航导弹，朝鲜劳动党总书记、国务委员长金正恩指导试射活动并要求加强自卫军事力量。

报道说，当天试射的“火星炮—11丙—4.5”新型战术弹道导弹搭载了4.5吨级超大型常规弹头，试射旨在验证用搭载了超大型弹头的导弹打击320公里中等射程目标的命中精准度和超大型弹头的爆炸威力。此外，朝方还试射了一款根据战斗应用目的性能得到高度提升的战略巡航导弹。

报道说，金正恩强调加强自卫军事力量是朝鲜的第一要务，并要求不断增强核武力的同时，在常规武器方面也要拥有世界最强的军事技术力量和压倒性攻击力。