

# 美联储非连续性加息或成常态

此次美联储暂缓加息，市场早有预料，主要是因为美国近期释放了一些超预期的数据。在发布会上，美联储主席鲍威尔重申了控制通胀的决心，表示会维持利率在高位停留更长时间，这次保持利率不变并不意味着已经达到限制性水平，距离实现通胀目标仍“有很长的路要走”。联邦公开市场委员会多数成员认为，今年联邦基金利率目标区间或升到5.5%至5.75%之间。这意味着，在今年剩下的两次货币政策会议上，美联储可能还要加息一次。中长期来看，美联储想要维持高利率并非易事，随着加息成本不断上涨，可操作空间已然不多。

## 联邦基金利率目标区间

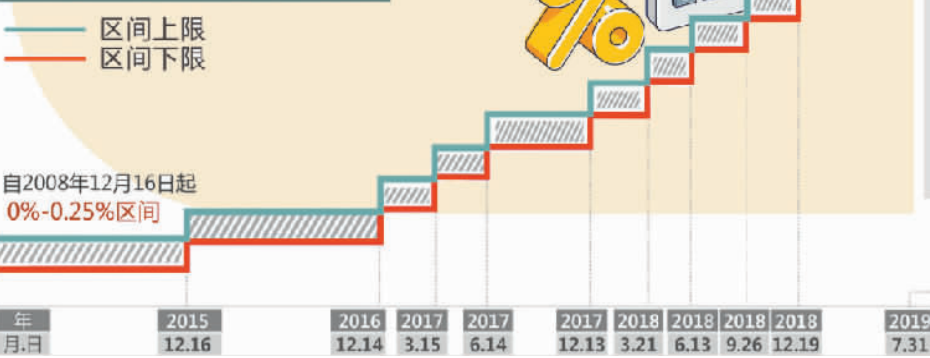
维持5.25%至5.50%不变

自去年开启本轮加息周期以来，美联储已加息 11次

累计加息幅度达 525个基点

暂停加息两次，时间分别为6月和9月

## 联邦基金利率调整示意图



## 美国非制造业PMI

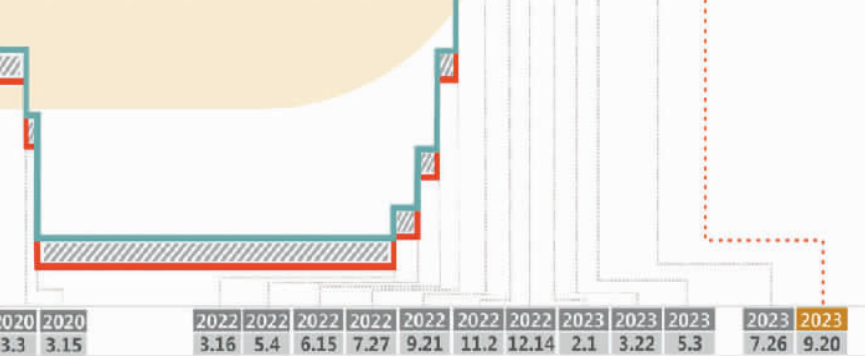
8月份 54.5, 7月份 52.7

## CPI

8月份同比上涨 3.7%

涨幅环比扩大 0.5个百分点

创14个月来最大环比涨幅



## 美联储再次选择“按兵不动”

当地时间9月20日，美联储在结束货币政策会议后宣布，维持当前5.25%至5.50%的联邦基金利率目标区间不变。这也是美联储本轮加息周期第二次按下“暂停键”，此前一次是今年6月的货币政策会议。自去年开启本轮加息周期以来，美联储已经加息11次，累计加息幅度达525个基点。

对于经济形势的评估，美联储声明表示，近几个月就业增长有所放缓，不再以7月的“就业强劲增长”作为表述。声明还指出，最近的指标表明经济活动“一直以稳健的速度扩张”，不同于7月“一直以温和的速度扩张”的表述。

此次美联储暂缓加息，市场早有预料。这主要是因为美国近期释放了一些“令人意外”的数据。美国供应管理协会数据显示，8月份美国非制造业采购经理指数(PMI)升至54.5，高于7月份的52.7，为2023年2月以来最高，这一数据也超出了经济学家的普遍预期，他们原本预计小幅下探至52.5。美国非农数据也比较“友好”。最新公布的非农就业报告显示，8月份美国失业率超预期上行，时薪环比增速超预期回落，加之7月职位空缺数快速下降，就业缺口收窄明显，这些都表明劳动力市场正在降温，为美联储停止加息提供了支撑。

不过，美国后续经济数据是否会有所调整，仍有待观察。以非农数据为例，8月23

日，美国劳工部将非农数据的年度基准调整初值下调了30.6万人。有分析指出，今年以来有6个月的非农就业数据和新房销售数据被调整，“底层数据总是在公布后不停地被下修”，这令人们对“拜登经济学”的信用打上了一个问号。

在发布会上，美联储主席鲍威尔重申了控制通胀的决心，表示会维持利率在高位停留更长时间。他表示，这次保持利率不变并不意味着已经达到限制性水平，距离实现通胀目标仍“有很长的路要走”。受油价大幅反弹影响，美国8月消费者物价指数(CPI)同比上涨3.7%，涨幅较上月扩大0.5个百分点，并创下14个月来最大的环比涨幅；核心CPI同比上涨4.3%，与市场预期持平，但环比涨幅从上月的0.2%升至0.3%，为6个月来首次加速，高于预期。美国通胀黏性难减，不仅给美联储“添堵”，也引发了市场对其“二次通胀”的担忧。

值得注意的是，美联储同日发布的最新一期经济前景预期释放出了鹰派信号。根据经济前景预期，联邦公开市场委员会多数成员认为，今年联邦基金利率目标区间或升到5.5%至5.75%之间。这意味着，在今年剩下的两次货币政策会议上，美联储可能还要加息一次。此外，多数成员预计美联储将在2024年降息，但降息预期从100个基点下调到50个基点。鲍威尔认为，2024年降息预期的变化更多地与美联储官员对经济增长

的乐观态度有关，而不是对顽固通胀的日益担忧。

美联储上调了对美国经济增长的预期，对2023年美国实际GDP增速的预测中值为2.1%，明显高于6月1.0%的预测值；对2024年的增速预测从1.1%小幅上调至1.5%。虽然看好经济前景，但鲍威尔并没有明确回应“软着陆”问题。他表示，存在通向“软着陆”的路径，但很多因素不受控制，美联储会选择谨慎行动。

近期出现的一系列风险因素，加大了美国经济和通胀的不确定性。一方面，美国汽车业罢工僵局仍在持续，不断冲击着美国经济。有分析认为，如果此次罢工持续的时间太长，汽车价格可能会有所回升，为通胀走势带来变数。在2020年和2021年的供应链危机期间，汽车价格上涨就曾显著影响了美国CPI走势。标普全球公司估算，若罢工拖上2个月，可能使美国第四季度经济增长减少超过2个百分点，这将对经济的重大冲击。

另一方面，美国政府或面临关门风险。美国财政部数据显示，截至9月18日，美国国债已突破33万亿美元。眼下，美国两党围绕预算问题展开缠斗，可能引发新一轮政府关门，给美国经济和市场带来风险。根据高盛预测，美国联邦政府停摆每持续一周，经济增长将下降约0.15个百分点。中长期来看，美联储想要维持高利率并非易事。随着美债持续飙升，美联储过去一年多猛烈加息带来的高利率推高了利息负担。有数据显示，当前美国每天在债务利息上的支出近20亿美元，在未来十年内，联邦政府的利息支出将超过美国政府传统投入到研发、基础设施、教育上的开支总和。不断上升的利息支出是公共财政和主权评级面临的主要风险。8月1日，国际评级机构惠誉将美国长期外币发行人违约评级从AAA下调至AA+，这表明美国债务增长不可持续，其政府治理和财政管理能力受到质疑。

与此同时，美国银行业的麻烦还在继续。今年8月，国际评级机构穆迪和标普相继下调美国中小银行信用评级。有分析认为，当前美国银行业正面临多重压力，包括存款流失、融资成本上升等，货币政策收紧是导致这一局面的关键原因。高利率背景下，美国银行业资产风险管理正在加剧。美联储报告显示，美国有700多家银行由于资产负债表上存在大量浮亏，正面临“重大安全和偿付能力风险”，这些银行的损失超过了其资本的50%。

对美联储而言，随着加息成本不断上涨，可操作空间已然不多。从全球来看，欧洲央行在上周已经表态暂停加息、维持高利率水平，各大央行观望情绪也越来越浓厚。未来一段时间，非连续性加息或将成为美联储施政策常态。

“联合国是建立共识、对话和合作的平台。在应对气候变化问题上我们要确保每个国家的声音都被听到，就必须在联合国框架下进一步推进多边主义合作，尤其是中美欧的讨论与合作至关重要。”联合国驻华协调员常启德表示，需要将各国独特的优势、资源、技术结合在一起，加速可再生能源等转型进程。比如，当前中国在清洁能源、生态治理等方面有较高投入和丰硕成果，内蒙古库布齐沙漠治理模式已被联合国授予“生态治沙”的典范，中国经验值得国际社会充分借鉴。

COP28值得期待。解振华在总结发言阶段表示，国际社会要确保在《联合国气候变化框架公约》和《巴黎协定》的目标、原则、制度安排下取得积极的会议成果。当前中美、中欧已提出一些务实合作的领域，达成一定的合作共识。“下一步我们将汇聚更多国家的智慧和建设性，不仅是中美欧而是全世界所有国家一起努力、共同行动，推动加速应对气候变化进程，相信实现《巴黎协定》的目标指日可待。”

本届“中国与全球化论坛”由全球化智库(CCG)主办，系CCG成立15周年暨2023年度论坛。除聚焦应对全球气候变化外，来自多国与会嘉宾还讨论了“全球化动荡时期的中欧合作”“中国与全球可持续发展的未来”“中外企业如何提振信心”等热点话题，并举行“一带一路”十周年：回顾、展望与多变化发展倡议暨《一带一路》报告发布环节。

# 应对气候变化需要全球合作

本报记者 杨啸林 李盛丹 采访

越来越多的国家认识到，应对气候变化的成效将关系到人类发展的未来。9月21日，在北京举行的第九届中国与全球化论坛第一场“大使圆桌”即聚焦“面向可持续21世纪的中美欧和全球气候对话”，中国气候变化事务特使解振华，外交部原副部长、联合国原副秘书长刘振民以及多国驻华使节、国际组织代表等出席并展开深入研讨，为应对气候变化难题探寻多边合作之路。

解振华表示，今年以来，中国已分别同美国、欧盟就各自气候行动、双边务实合作、多边进程充分深入交换意见，各方就基于不同国情制定全球可再生能源发展目标、发达国家开展资金、技术、能力建设支持等问题达成一定共识；下一步，要针对影响全球气候合作的障碍提出实际解决方案，比如新能源产业技术合作政治化等问题，从而更好开启落实《巴黎协定》关键十年、加强国际合作力度的新征程，为各方2025年提交新的应对气候变化国家自主贡献做准备。

“美国、欧盟及中国三大经济体应继续加强合作，进一步帮助发展中国家应对气候变化，特别是对最不发达国家、小岛屿国家及非

洲国家的帮助，引领全球应对气候变化合作不断取得进步。”刘振民表示，发达国家要切实履行在哥本哈根会议上做出的每年为发展中国家提供1000亿美元财政援助的承诺，包括中国在内的有能力发展中国家，可继续通过南南合作为有关发展中国家提供援助；各国要重视市场合作的重要作用，有关国家应避免随意采取限制出口等手段，减少干扰各国应对气候变化的市场合作项目。

欧盟驻华大使施海表示，虽然《巴黎协定》已建立了全球气候治理机制，但当前尤其需要将各方的雄心与承诺，进一步转化为具体任务分工；尤其是欧盟、美国和中国三大经济体要有更加具体、更具雄心的合作来化解气候变化挑战。比如，欧盟在碳交易市场化气候融资方面，要求发达国家兑现资金承诺，吸引更多私营部门、金融机构进行投资；要发挥好人才力量，更好地利用有专业知识的人才为解决气候变化寻求新途径。“所有这一切都取决于我们是否能够制定清晰的目标，并在此基础上相互合作，加强国与国、人与人之间的沟通，构建更多合作平台，为各国寻求合作提供更多倾听和沟通的机会。”哈麦迪表示。

为各国带来新的发展机遇，催生了相关绿色生态产业，创造了更多就业机会。“在绿色转型过程中，要减少和缓解对部分高耗能原料的依赖，在这方面我们已看到中国在绿色农业、可再生能源方面的高度研发和利用，具有巨大潜力和发展前景。”德斯卡亚表示，为推动实现碳达峰碳中和目标，中国经验对于欧盟和其他国家完成可持续发展目标是非常重要的，希望能在下一步增进合作交流力度。

第二十八届联合国气候变化大会(COP28)将于11月在迪拜举行。阿联酋驻华大使哈麦迪表示，在解决气候问题的过程中有许多关键问题需要给予更多关注，比如解决气候融资问题，要求发达国家兑现资金承诺，吸引更多私营部门、金融机构进行投资；要发挥好人才力量，更好地利用有专业知识的人才为解决气候变化寻求新途径。“所有这一切都取决于我们是否能够制定清晰的目标，并在此基础上相互合作，加强国与国、人与人之间的沟通，构建更多合作平台，为各国寻求合作提供更多倾听和沟通的机会。”哈麦迪表示。

“联合国是建立共识、对话和合作的平台。在应对气候变化问题上我们要确保每个国家的声音都被听到，就必须在联合国框架下进一步推进多边主义合作，尤其是中美欧的讨论与合作至关重要。”联合国驻华协调员常启德表示，需要将各国独特的优势、资源、技术结合在一起，加速可再生能源等转型进程。比如，当前中国在清洁能源、生态治理等方面有较高投入和丰硕成果，内蒙古库布齐沙漠治理模式已被联合国授予“生态治沙”的典范，中国经验值得国际社会充分借鉴。



图为美国纽约街景。新华社记者 刘亚南摄

9月15日，欧盟宣布从即日起解除对乌克兰粮食进口禁令，不再延长针对波兰、保加利亚、匈牙利、罗马尼亚和斯洛伐克的乌克兰农产品进口限制，并称“乌克兰粮食流入市场造成的扭曲效应不再对当地市场构成威胁”。

今年4月份，上述5个国家相继出台了禁止从乌克兰进口谷物和其他食品的禁令，以保护本国农民。欧盟当时同意实施暂时禁令的期限截止至9月15日。上述国家对此反应各异，围绕乌克兰粮食的纠纷又有所抬头。

## 各国反应不一

本报记者

匈牙利的反应最为激烈。匈牙利15日晚宣布，“不接受欧盟关于解除禁令的决定”，表示不仅会延长禁令，还会将禁止进口的范围扩大到包括小麦、玉米、油菜籽、葵花籽、牛肉、猪肉、羊肉、蜂蜜、葡萄酒等在内的24个品种。匈牙利农业部长纳吉表示：“如果廉价的乌克兰进口农产品再次涌入邻国市场，我们没有能力维持国内市场的稳定，农民也将面临更大的困难。”

波兰同样拒绝接受欧盟决定，并宣布自16日起扩大禁止乌克兰产品清单，从小麦、玉米、油菜籽、葵花籽4种扩大至“这些谷物及谷物加工后的产品”。斯洛伐克决定，在今年12月31日本国禁令到期前，仍然维持对乌克兰粮食禁令，但同时表态，“一旦欧盟层面就乌克兰粮食问题达成解决方案，就准备撤回禁令”。

罗马尼亚尚未决定是否仍然维持禁令。保加利亚则宣布接受欧盟决定，退出上述五国对乌克兰粮食禁运联盟。

## 不会限制过境

限制对乌克兰粮食进口并不是乌克兰不能过境，五国都强调维持乌克兰农产品享有过境权利。匈牙利明确表示，仍允许通过匈牙利将乌克兰农产品转运至其他国家，但承运人必须声明该农产品仅通过该国运输，并且货物“必须要在进口之日起15天内离境”。

欧盟认为，对乌克兰实施禁令的初衷在于俄乌冲突导致运输困难，无法向有需要的国家运送粮食，目前这一运输问题已经得到基本解决，成员国不应采取单边措施，而应按照欧盟的指导方针统一执行。但匈牙利方面表示，国际资本拥有乌克兰大型农场的最终目标不仅限于“向预设的第三世界国家出售农产品”，还包括利用倾销主导欧盟市场。由于乌克兰农产品生产成本很低，因而将对包括匈牙利在内的多个乌克兰邻国的粮食市场带来严重影响，重创数十万欧洲农民。欧盟的决定只代表了这些跨国公司的利益，而没有代表匈牙利和其他欧盟农民的利益。

还有匈牙利专家指出，乌克兰产品在种植过程中使用了欧盟不允许的农药。匈牙利不能让这种情况发生。匈牙利要确保粮食从生产者到餐桌都处于受控条件下，最终安全地出现在消费者的餐桌上，这才符合所有民众的利益。国家理应高度重视并确保粮食安全。”

## 欧盟头疼不已

9月18日，因波兰、匈牙利和斯洛伐克三国拒绝接受欧盟关于解除对乌克兰农产品的进口禁令，乌克兰宣布将对上述三国向世界贸易组织(WTO)提起法律诉讼。乌克兰对波兰表示，波兰实施的进一步禁令将严重影响乌克兰粮食出口，警告其可能采取报复措施，包括禁止进口波兰水果和蔬菜等。

这起涉及多国的“卖粮纠纷”让欧盟头疼不已。欧盟一方面敦促相关当事国继续就乌克兰粮食问题进行建设性讨论，另一方面探索可能的解决方案，要求乌克兰同意在30天内实施粮食出口跟踪系统，通过发放粮食出口许可证，监管和实时跟踪粮食运输状态，旨在防止一次向某一个国家出口过多粮食。欧盟同时承诺，如果监管措施有效，欧盟将推动匈牙利、波兰和斯洛伐克解除对乌克兰粮食进口禁令。

此间分析认为，匈牙利、波兰和斯洛伐克置欧盟决定于不顾，单独出台单方面限制措施，不仅意味着欧盟内部决策机制出现问题，同时还将带来两大挑战：一是挑战欧盟的权威性，当产生国际贸易纠纷时，是否可以指望布鲁塞尔代表整个欧盟发言？二是挑战欧盟的凝聚力，这种不团结行为可能引发后续影响，其他欧盟成员国未来也可能“照猫画虎”，做出自行其是的决策。