

# 美联储超预期降息启动政策转向

当地时间9月18日，美联储在结束为期两天的货币政策会议后宣布，将联邦基金利率目标区间下调50个基点，降至4.75%至5%之间。这是美联储自2020年3月以来的首次降息，也意味着美联储启动由货币政策紧缩周期向宽松周期的转向。

美联储货币政策转向的大胆开局出乎市场预期。有分析认为，美联储在开启新降息周期时，很少大幅降息50个基点，除非遇到了经济危机。此次罕见的大动作降息，或许是为了对冲经济活动“失速”的风险。

从公布的经济数据来看，美联储抗通胀有所进展。美国8月份消费者价格指数(CPI)同比上涨2.5%，降至2021年2月以来新低，接近美联储2%的通胀目标。然而，美国经济前景并不乐观，制造业活动连续多月处于萎缩区间，劳动力市场也持续疲软。美国劳工部9月6日公布的数据显示，美国8月新增非农就业岗位14.2万个，低于预期的16.1万个；失业率从7月的4.3%降到了4.2%，与预期一致。美国劳工部还将6月和7月的新增非农就业岗位一共下修了8.6万个。该数据公布后，美股大幅下跌，大宗商品等风险资产随之下跌，美债走高，市场避险情绪浓厚，折射出外界对美国劳动力市场和前景的忧虑情绪。

本次会议中，绝大部分美联储官员都支持降息50个基点，而非仅降息25个基点。这也使得此次美联储的降息力度超过了不少市场人士的预期。

面对美联储宣布的大幅降息，市场反应不一。美股在消息宣布之后短时间内跳涨，道琼斯工业平均指数短线拉升200点，纳斯达克指数上涨100点，但随后由涨转跌。截至当日收盘，道指下跌0.25%，标普500指数下跌0.29%，纳指下跌0.31%。美国10年期国债收益率在美联储公布降息之后小幅走低，收于3.685%，高于前一日的12个月以来最低水平3.641%。

此次大幅降息是否意味着对美国经济衰退的预期升高？美联储主席鲍威尔就此强调，目前美国经济仍然良好，增长速度坚实、通胀持续下降，劳动力市场虽然放缓但依然强劲，美联储之所以降息就是想“让经济保持住这个状态”。

有分析认为，此次美联储降息属于预防式降息，反映的是“充分就业”已替代“去通胀”成为其首要目标。不过，由于美联储在政策转向之初就采取大幅降息的策略，这在一定程度上透支了政策宽松的空间，加之短期内美国经济和通胀可能还将维持一段时间的韧性，势必约束其后续降息空间。

美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调50个基点  
降至4.75%至5%之间

是美联储自2020年3月以来首次降息

美国8月份CPI同比上涨

2.5%

降至2021年2月以来新低

接近美联储2%通胀目标



这是8月14日在美国弗吉尼亚州阿灵顿拍摄的一座加油站。新华社记者 胡友松摄

美国8月新增非农就业岗位 14.2万个

低于预期的16.1万个

失业率从7月4.3%降至4.2%

随着降息“靴子”落地，美联储后续降息节奏也成为市场关注的焦点。多数美联储官员认为，今年年末的联邦基金利率将被降至4.25%至4.50%之间的水平，但对2025年是否应该降息总计100个基点还是125个基点，仍然存在分歧。

鲍威尔强调，美联储会在适当情况下加速、放慢或按下暂停键，“如果经济保持稳健，我们可以放缓降息步伐。如果劳动力市场恶化，我们也可以作出回应”。同时他表示，此次降息并非“紧急降息”，警告市场不要将大幅降息视为未来的常规节奏。

作为全球最主要的央行，美联储货币政策转向势必对全球经济产生重大影响。首先有助于缓解其他国家的资本流出压力。2022年以来，由于美联储连续激进加息，美元指数大幅上升，许多国家出现资金流出现象，导致本币贬值，金融市场动荡，一些外债负担重的国家甚至出现了破产危机。

其次有利于国际资本重新流向新兴市场。随着美联储开启降息，汇率的变动不仅会影响国际贸易的结算成本，还可能引发资本流动加速和外汇储备变动。理

论上讲，美联储的货币宽松周期将导致美元的利率下降，推动国际资本涌向收益更高的新兴市场。摩根大通的研究表明，过去美联储结束加息周期后的两年，新兴市场特别是股票市场通常都会有较好的表现，平均收益率高出发达经济体。

美联储降息有利也有弊。降息政策往往伴随着资金成本的降低和流动性的增加，这可能导致投资者寻求更高回报的投资渠道，从而推高资产价格，一旦市场信心动摇或利率环境发生变化，资产泡沫可能迅速破裂，对金融市场和经济造成重创。此外，美联储降息还会对全球债务水平产生影响。一方面，降息可能刺激全球经济增长和投资活动，从而增加债务需求；另一方面，降息也可能导致一些国家

过度借贷，进而增加全球债务风险。

值得注意的是，降息不等于美元弱势。摩根大通的研究显示，在过去4个降息周期中有3个是美联储首次降息后美元反而走强。这一现象凸显了美元作为全球储备货币的独特地位。有分析认为，短期内的一两次降息，并不会改变美元利率相对高位水平，从投资角度而言，美元持有者不会仅仅凭此次降息便立刻抛售。

对于中国而言，美联储降息有望为国内货币政策拓展操作空间，给国内经济带来一定利好，但同时也需要警惕相关风险。统筹考虑长期和短期、内部与外部均衡，在压力测试的基础上做好应对预案，有备无患。

《全球网络安全指数2024年版》报告显示——

## 各国网络安全措施普遍加强

本报记者 梁 桐

日前，联合国国际电信联盟发布《全球网络安全指数2024年版》报告指出，全球各国正在普遍加强网络安全措施。与2021年发布的前一版相比，各国都采取了更多网络安全措施，并且加强了网络安全承诺。然而，当前网络安全威胁不断演进，各国仍需要采取更多措施妥善应对。

报告将各国在网络安全方面的进展划分为五大领域，分别为法律措施、技术措施、组织措施、能力发展措施和合作措施。其中，法律措施方面各国普遍进步较大。大多数国家都围绕数据保护、隐私保护、违规通报等关键问题，加强网络安全相关法律框架搭建工作。在技术措施上，各国明显存在较大差异。其中，计算机应急响应团队作为负责检测威胁、应对网络安全事件并推广最佳实践的主体责任，在网络安全生态系统中发挥着关键作用，但在不同发展水平的国家中普及程度有较大差异。其中，约有89%的高收入国家拥有国家级的计算机应急响应团队；中等收入国家和低收入国家的普及率则只有70%和67%；而最低收入国家中，只有46%组建了类似团队，且其运营面临人力资源和资金短缺的严峻挑战。在组织措施上，国家网络安全战略作为制定和实施国家网络安全目标、战略计划、组织机构、职责和问责机制等。截至2024年，有132个国家拥有了国家网络安全战略，尤其有9个非洲国家制定了首个有关战略。与此同时，对战略实施和评估不足的情况广泛存在，因此需要建立更有效的机构框架和协调机制。

当前网络安全风险事件频发，凸显了各国面临网络安全威胁的严重性和紧迫性。报告提出，勒索软件攻击的频率和规模都在不断上升，许多国家政府和关键部门的网络服务都受到了攻击。2023年委内瑞拉国家电力公司遭勒索软件攻击，导致其IT系统瘫痪，影响了石油出口和国内供电。另外，数据泄露事件发生的频率和规模也在不断上升，导致用户信息泄露和严重财产损失。2023年发生的脸书数据泄露事件导致5.33亿用户的电话号码、电子邮件、出生日期等敏感信息泄露。据统计，2023年欧洲数据保护委员会对违反欧盟通用数据保护条例的公司共开出了超过19亿欧元的罚单，也从侧面反映出互联网数据泄露行为的猖獗。网络安全威胁的另一个表现是网络中断，2024年7月微软Azure云服务中断导致全球多个网站无法访问，影响了航空旅行、金融服务和在线零售等多个行业。报告还指出，关键信息基础设施的网络安全对于国家和社会稳定至关重要，但只有54%的国家拥有负责此类基础设施网络安全的机构，只有49%的国家具有实施有关网络安全标准的框架。各国能源、交通、医疗等关键基础设施容易遭受网络攻击并导致灾难性后果。

报告尤其重视保护儿童远离网络安全风险。根据联合国儿童基金会数据，全球每半秒钟就有一个儿童第一次上网；2023年的儿童在线安全指数显示，8岁至18岁年龄段的儿童和青少年中，在过去一年内至少经历过一次网络风险事件的比例高达70%。

报告提出，国际合作对于应对网络安全威胁至关重要。报告指出，要鼓励各国

签署和执行现有的国际网络安全协议，并鼓励各国积极参与国际网络安全协议的谈判和修订，以确保协议的有效性和适应性。报告还主张加强信息共享和能力建设，包括建立国际网络安全信息共享平台，促进各国之间及时分享网络安全威胁情报、最佳实践和解决方案，以及支持发

展中国家建立网络安全能力。报告鼓励各国之间开展网络安全演习，检验网络安全防御能力并提高应急响应能力。国际电信联盟组织的区域网络安全演习，目前已有140个国家参与其中。报告鼓励建立国际网络安全合作机制，并鼓励公私合作，以建立一个安全可靠的数字世界。



7月19日，在加拿大里士满，旅客们在温哥华国际机场的美国联合航空柜台排队办理值机手续。一次大范围的电脑软件和云服务宕机已经影响到美国和欧洲多家航空公司、电信公司以及电视台等，导致这些公司的服务中断。(新华社发)

近期，中欧双方就电动汽车反补贴案进行密集磋商。然而，欧盟委员会不仅继续执意裁决高额反补贴税率，还拒绝了中方业界提出的一揽子解决方案，未展现出解决问题的政治意愿。对此，欧洲政商界人士忧心忡忡，呼吁欧委会响应各方呼声，倾听各界诉求，通过对话磋商妥善解决中欧经贸分歧。

刚刚结束对中国访问的西班牙首相佩德罗·桑切斯重申，西班牙坚定支持自由贸易，呼吁在世贸组织多边框架内进行对话寻求解决方案。他说：“我们要发展经贸关系，避免贸易战，因为这对全球都没有好处。”桑切斯认为，欧盟应重新审慎考虑对中国电动汽车加征关税的决定，欧中之间共同点远大于分歧，应继续加强合作。

德国政府发言人斯特芬·黑贝施特赖特对西班牙首相的表态表示认同，称“这是我们共同的方向”。德国总理朔尔茨也多次对欧盟的决定表示强烈反对，呼吁欧盟放弃征收额外关税的计划。他说，德国不会对外国公司关闭市场，因为不希望本国公司在海外市场受到同样对待。

德国联邦数字化和交通部长福尔克·维辛此前警告，贸易战将反噬欧洲和德国企业。提高竞争力应通过更加开放的市场，而不是通过贸易战和割裂市场。

汽车制造业是匈牙利经济的支柱和关键领域。匈牙利总理欧班日前表示，过去几个月，他会见的该行业所有大型企业负责人都反对欧盟对中国电动汽车加征关税。

瑞典同样质疑欧盟立场。瑞典首相克里斯特松此前表示，欧盟加征关税是破坏全球贸易的“坏主意”，对于德国和瑞典等工业化国家来说，一场“更广泛的贸易战”不是出路。

英国和挪威不是欧盟成员国，他们明确表示不会盲目跟随欧盟对中国电动汽车加征关税。英国商业和贸易大臣乔纳森·雷诺兹表示，英国不会效仿欧盟对中国进口的电动汽车征收高额关税。挪威是目前欧洲新能源车销售占比最高的国家之一。挪威首相斯特勒表示，任何国家都不应该征收此类关税，加征关税最终只会两败俱伤。他强调，挪威不想给本国消费者增加负担，消费者有权购买自己心仪的汽车。

呼吁欧盟取消加征关税、反对贸易战的呼声在欧洲学界和商界也引发广泛共鸣。克罗地亚政治分析家姆拉登·普莱舍表示，欧盟对中国电动汽车加征关税的做法引发不满。许多人认为，这是欧盟走向对中国发起贸易战的一步，最终将损害欧洲经济。

英国汽车制造商和贸易商协会首席执行官迈克·霍斯直言：“没有人想看到贸易战，我们不希望看到任何针锋相对、以牙还牙的行为。我们需要的是开放的市场和公平的贸易。”

匈牙利利萨佐德韦格基金会政治分析中心主任基塞伊·佐尔坦表示，过去40年来，欧洲从与中国的投资和贸易合作中获益匪浅。维护欧洲消费者和企业利益的最好办法是通过协商保护自由贸易，而不是卷入一场贸易战。他说，欧盟正在推动绿色转型，但以目前的电动化转型节奏，这一目标无法实现。欧洲汽车制造商根本无法提供足够数量的电动汽车来实现这一目标，因此还需要包括中国制造商在内的其他制造商的支持。

匈牙利国家行政大学约翰·卢卡奇研究所研究员埃斯泰豪伊·维克托认为，避免贸易战符合欧中双方的根本利益。他说，从欧盟和中国的角度来看，贸易对双方都至关重要，贸易战将从根本上损害经济以及双方之间的信任。

联合国前副秘书长、联合国环境署前执行主任埃里克·索尔海姆接受新华社记者采访时表示，欧盟对中国电动汽车加征关税的决定是错误的。“中国实现了过去十年所有欧盟领导人所呼吁的快速向绿色交通转型。”他认为，欧洲应在电动汽车市场领先的中国车企“铺上红毯”，邀请这些企业到欧洲投资，为欧洲市场带来一场“双赢的绿色竞争”，而保护主义是双输的。

荷兰电动汽车新闻网站EVXL创始人哈耶·克斯特洛说，虽然欧盟试图通过设置贸易壁垒将中国汽车排除在外，但西方知名汽车制造商正日益加强与中国市场的联系。这凸显了合作与创新对快速发展的电动汽车行业的重要性。欧洲与中国的合作不仅有利于参与企业，而且能加速电动汽车在全球范围内普及，推动全球汽车产业向更加可持续的未来迈进。(据新华社电)

《全球网络安全指数2024年版》显示

约有89%高收入国家拥有国家级计算机应急响应团队

中等收入国家和低收入国家普及率只有70%和67%

最低收入国家中只有46%组建了类似团队

截至2024年

132个国家拥有国家网络安全战略

9个非洲国家制定首个有关战略