

国际经济观察

美国降息之争走向何方

今年以来,美国政府与美联储之间围绕是否应该尽快降息的问题展开博弈,从唇枪舌剑到人事变动,已从政策分歧升级为关于美国经济治理方向的较量,牵动着全球市场的神经。这场纷争未来走向值得密切关注。

本届美国政府就职以来,频频向美联储施压,希望迅速推动大幅降息。有分析认为,三重现实压力让本届美国政府对降息的需求尤为迫切。

首先是财政压力。美国财政部数据显示,联邦政府2024财年债务利息支出约1.1万亿美元。随着国债总额的不断攀升,利息支出还将进一步增加。8月10日,美国国债总额突破37万亿美元,且增速未见丝毫放缓。这种局面下,美国政府尤其看重降息对缓解财政负担发挥的作用。

其次在美国政治周期驱动下,降息的紧迫性被强化。通常降息能在短期内刺激股市上涨,创造“经济繁荣”。本届美国政府就职以来争议不断,国内民调持续下行,这对2026年中期选举选情不利,因此希望尽快大幅降息刺激经济,彰显政绩,从而为2026年中期选举铺路。

此外,美国政府寻求货币宽松对冲加征关税带来的副作用。比如,进口商品加征关税举措推高了企业成本,而降息客观上可降低融资

成本,美国一些人试图以此抵消贸易保护主义引发的滞胀风险。

一面大幅加征关税,一面又极力推动降息,这种策略存在难以自圆其说的矛盾。关税推高通胀,而降息却需要低通胀环境,如果在高通胀环境下强行推动降息,二者叠加可能触发“工资—物价螺旋上升”,引起更严重的通胀问题。这也成为美联储坚持不降息的重要理由之一。

美联储主席鲍威尔面对特朗普政府施压,迟迟“按兵不动”。一方面,通胀仍是美联储决策的重要考量之一。核心PCE物价指数在6月份同比上涨2.8%,高于预期的2.7%,为2月份以来最高水平,且8月份新增关税的影响尚未完全传导至消费端。美联储据此认为对通胀仍不能掉以轻心。另一方面,美联储称就业市场仍具韧性,缺乏紧急干预的证据,这削弱了降息必要性。此外,美联储也反复强调“独立性”,认为若妥协于白宫,可能难以再取信于市场,会引发资本外逃,长期利率反而因通胀预期上升而提高,抵消降息效果。

近期,双方博弈再度升级。美国劳工部8月1日公布的数据显示,7月份美国失业率环比上升,表现逊于市场预期。同时,5月份和6月份非农业部门新增就业岗位数量较此

前公布数据大幅下调,表明美国就业市场明显降温。因不满美国劳工部发布的最新就业数据,美国总统特朗普日前让劳工部下属的劳工统计局局长埃丽卡·麦肯塔弗“走人”,并指控她“出于政治目的操纵就业数据”;同时推动美联储理事库格勒辞职,提名支持降息的经济顾问米兰诺维奇补缺。

有分析认为,特朗普政府正试图控制数据定义权以制造降息合理性,改组美联储理事会以改变投票格局。短期看,美国政府推动的人事变动可能影响美联储内部的投票权结构,从而对9月份降息表决,为降息打开技术通道。但长期来看,无论是美联储还是美国政府,都无法承受数据公信力受损带来的伤害。当前黄金价格飙升,已有预测短期内将突破4000美元/盎司,显露出市场对“定制化数据”的警惕。

对于美国政府的频频施压,美联储并不买账。美国有关法律明确规定总统无权因政策分歧解雇理事,而鲍威尔任期会延续至2028年。即使有新理事加入,仍需争取12名联邦公开市场委员会(FOMC)委员中至少5票支持,而目前多数地方联储主席仍坚持数据依赖原则。因此,有分析认为,美联储的制度防火墙尚未失效,美国政府和美联储正形成某种僵持

局面。

这种僵持随时可能被经济形势变化打破。一方面,如果美国失业率大幅上升,或是消费疲软加剧,美联储将不得不以“应对衰退风险”为由降息,以维护政策体面。另一方面,如果通胀因加征关税出现大幅反弹,鲍威尔可能坚持观望。这或许对美联储来说是个好选择,但也可能刺激美国政府采取更加激烈的举措。

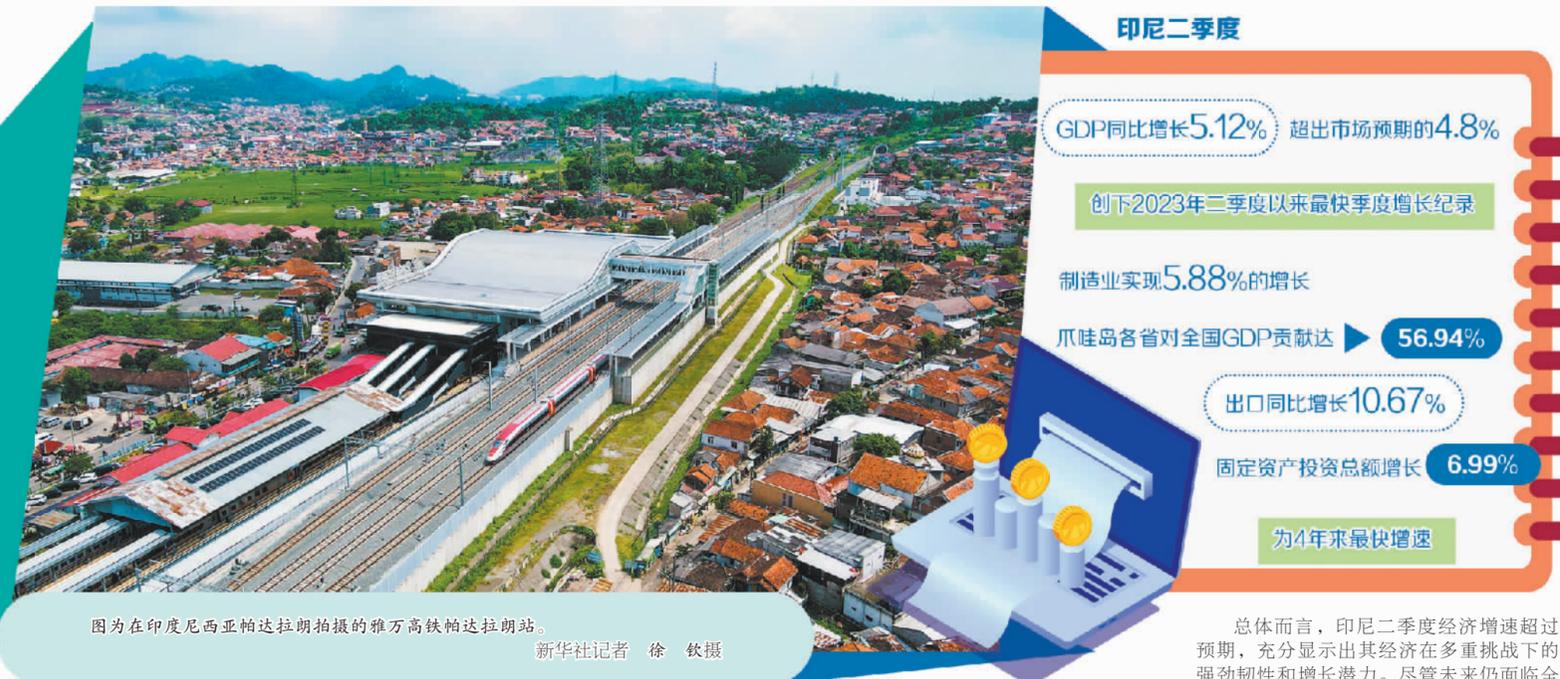
美国政府和美联储的降息之争,本质上是美国长期积弊的集中体现。美国政府急于降息,源于债务驱动增长模式的不可持续,然而美联储清楚,如果透支信用换取短期繁荣,最终将以长期滞胀等代价偿还。无论何种结局,这场博弈已暴露出美国经济治理的深层裂痕。



连俊

印尼二季度经济增速超预期

本报记者 朱 旌



图为在印度尼西亚帕拉朗拍摄的雅万高铁帕拉朗站。

新华社记者 徐 钦 摄

印尼中央统计办公室(BPS)近日公布的数据显示,印尼二季度国内生产总值(GDP)同比增长5.12%。这一增速不仅超出市场预期的4.8%,还创下自2023年二季度以来的最快季度增长纪录,彰显出印尼经济在全球经济不确定性中的韧性。

数据显示,印尼二季度经济环比增长4.04%,上半年经济同比增长4.99%。从行业层面来看,制造业、农业、贸易、建筑业和矿业是经济增长的主要贡献力量,这五大行业合计贡献了GDP的63.59%。其中,制造业表现格外突出,受益于国内需求的上扬以及出口的强劲态势,该行业在二季度实现了5.88%的增长,成为二季度经济增长的重要引擎之一。从区域来看,爪哇岛各省仍是印尼经济的主要引擎,对全国GDP贡献达56.94%,二季度该地区经济同比增长5.24%。苏拉威西岛经济同比增长5.83%,贡献占比为7.21%。

多方面因素共同发力推动了印尼二季度经济的强劲增长。首先,出口表现不俗。印尼二季度出口同比增长10.67%,主要得益于金属、电子产品、汽车零部件和植物油等商品出口量的增加。由于国际买家试图在美国加征关税政策生效前完成采购,上半年印尼出口商品价值显著上升。与此同时,印尼政府积极推动出口市场多元化战略,全力开拓新的贸易市场,以降低对传统市场的依赖程度,为出口增长提供了有力支撑。

其次,投资增速显著。二季度印尼固定资产投资总额增长了6.99%,达到4年来的最快速度。这一增长主要得益于基础设施建设投资的大幅增加,包括雅加达大规模快速交通系统的扩展和现代化项目等。印尼政府对基础设施建设的重视,不仅提升了国家的物流效率,更为经济增长注入了长期动力。此外,印尼政府通过提供投资优惠等政策,吸引了大量国内外投资,进一步推动了

投资增长。

再次,国内消费温和复苏,成为刺激经济增长的重要因素。尽管面临全球经济增长放缓和消费者信心疲软等挑战,印尼消费在二季度仍呈现出温和复苏态势。家庭消费同比增长4.97%,相较于一季度的4.89%有所改善。节假日期间食品和旅游支出的增加成为推动消费增长的主要动力。另外,政府实施的减税政策以及提供机票折扣等激励措施,也有效刺激了假期消费,促进了消费市场的活跃。

最后,政府政策支持发挥了关键作用。印尼政府在二季度采取了一系列政策措施推动经济增长。政府放宽了支出限制,虽然政府支出同比下降0.33%,但相较于一季度萎缩2.9%已有明显改善。此外,政府还推出了多个快速见效的工作项目,这些项目不仅提升了公共购买力,也为经济增长注入了新动力。

印尼二季度经济的强劲表现带动了资本市场。在数据公布后,雅加达综合指数(JCI)上涨1%,印尼盾兑美元汇率也有所上升。然而,部分专家对经济数据的可持续性表示担忧。一些经济学家指出,尽管二季度经济增速较快,但潜在的全球经济放缓、美国贸易政策的不确定性以及国内贷款增长疲软等因素,可能会对印尼经济的持续增长构成挑战。此外,印尼国内消费增长依旧较为缓慢,消费者信心尚未完全恢复,这也可能限制经济的进一步扩张。

印尼政府和众多市场参与者对未来经济发展仍保持乐观态度。印尼政府已明确表示将继续提供财政支持,以维持经济增长。这包括延长对一定价值以下房产的税收减免政策,以及为劳动密集型行业提供投资信贷和贴息贷款等激励措施。

长期来看,作为东南亚最大经济体,印尼经济增长潜力巨大。其庞大的人口基数和丰富的自然资源为经济发展奠定了坚实基

础。同时,政府积极推进经济改革,不断改善投资环境,吸引更多国内外投资。此外,随着全球对可持续发展和绿色能源关注度的提升,印尼在可再生能源领域的发展前景十分广阔。

从南非高原到撒哈拉沙漠——

中国援非“冰与火之歌”唱响合作前景

新华社记者 曾 涛

一边是南非高原的冰雪水源,一边是撒哈拉沙漠的烈日骄阳……在非洲大陆上,中国援非工作者穿行于高山隧洞、沙漠之中,他们以汗水为墨,在这片广袤的土地上书写着中非命运与共的深情篇章。

从南非高原上莱索托的雪山到西北毛里塔尼亚的沙海,中非人民互信与共赢的合作之路正在不断延伸。

7月初的莱索托正值冬季,晨光中的“高山王国”银装素裹。在波利哈利输水隧洞建设项目现场,隧洞温度降至0摄氏度以下,寒风在山谷间呼啸。由中国水利水电第十一工程局有限公司牵头承建的莱索托高地供水项目二期工程正全面推进,核心工程为一条长达38公里的输水隧洞。

为打通这条非洲最长的引水隧道,中国制造的隧道掘进机被拆解为90余车部件,壮观的运输车队战胜了高原地形与冰雪天气的挑战,跨越南非与莱索托的边境将设备运抵山区。

项目意义远不止于“打隧道”。作为莱索托和南非最大的双边基础设施项目,莱索托高地供水项目将莱索托山区丰富的水资源定向引入南非蒙哥省及周边地区,体现着区域互联互通与绿

色发展的理念。

隧洞施工人员塔邦·恩塔梅来说,项目为大量当地人提供了培训与实践机会,帮助他们掌握施工、电气等专业技能,为今后就业打下基础。许多工人的家庭实现了收入增长,生活条件得到改善。还有一些工人首次拥有稳定收入来源,能够供子女上学、建房。

项目方介绍,工程累计为当地创造了1800多个就业岗位,项目还制定了完备的职工技能培训计划,迄今已有500余人次接受培训后返岗。

7月中旬,毛里塔尼亚首都努瓦克肖特,飞机舱门一开,热浪扑面。这个超过八成国土被沙漠覆盖的国家,与莱索托的冰天雪地形成强烈反差。

在提根特市一个村庄,牧民穆赫塔尔·穆罕默德·恩达里带着记者走进一片绿意盎然的菌草田。阳光炙烤下,这些由中国引种的紫花苜蓿、菌草等草种在沙地中顽强生长,仿佛在向干旱宣告“生命不息”。

这些成果得益于2017年启动的中国援毛里塔尼亚畜牧业技术示范中心合作项目。中国专家不仅筛选适应沙漠环境的牧草,还培训当地农牧民科学种养,并与国内企业合作,改良奶牛品

最近,瑞士药企正遭遇美国加征关税举措的连续冲击。

7月31日,美国政府宣布对从瑞士进口的商品征收39%关税。近日,美国又向全球主要制药企业发出“最后通牒”,要求其降低在美药品价格,并将其更多生产环节转移至美国。其中就包括瑞士知名药企罗氏和诺华。

根据美方计划,美国将首先对进口药品征收“小额关税”,在一年至一年半内提高到150%,最终可能升至250%。

这对瑞士来说无疑是重击。瑞士经济高度依赖国际市场,而美国是其关键出口目的地。2024年,美国占瑞士出口总额的18.6%。瑞士制药业发达,药品出口对其经济意义重大。瑞士专家估算,若美国对瑞士的关税政策最终实施,将对瑞士经济造成显著影响。如果制药行业也被征收39%关税,瑞士国内生产总值(GDP)可能下滑0.7个百分点。

面对压力,一些瑞士药企已被迫表态加大在美投资。罗氏此前宣布,未来5年将在美国投资500亿美元,创造超过1.2万个就业岗位。诺华也表示计划在美投资230亿美元。但从长远看,美国的关税举措给企业经营带来的将是持续的混乱与不确定性。

长期以来,全球医药行业普遍采用“全球分工、区域协作”的供应链模式:从发展中国家采购原料药,在欧洲进行生产加工,最终出口至美国市场。美国大幅提高进口关税,势必推高企业生产成本,打乱原有分工格局,迫使企业重新布局产能与供应链。这种人为推动的“回流”政策,违背了市场经济基本规律,将会扭曲产业链结构,提升成本、压低效率,不利于全球医药行业的可持续发展。

更现实的问题在于,医药产业链建设极为复杂,涉及选址、设备、质量控制、人员招聘、环保审批等多个环节,绝非短期内可以完成的。在多变政策环境下,企业虽有投资承诺,但最终能否落地,仍存在较大不确定性。

美国是全球最大的医药市场,也是绝大部分国际医药企业最大的营收来源地。当这一巨大市场迎来充满不确定性的关税冲击,企业的经营风险就被空前放大。因此,对于包括瑞士药企在内的全球医药企业来说,进行更多元化的市场布局,让营收结构更加平衡,才是应对不确定性、降低经营风险的长远之道。

美国宣布对从瑞士进口商品征收

39%关税

2024年

美国占瑞士出口总额的

18.6%



视频报道请扫二维码

本版编辑 徐 胥 孙亚军 美 编 王子莹