

美联储政策重心转向保就业

世经述评

北京时间9月18日凌晨，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25个基点到4.00%至4.25%之间。市场对美联储开启新一轮降息周期普遍持乐观态度，但在当前全球经济增长放缓、债务高企与地缘冲突交织的背景下，本次降息也可能带来多重风险，实际效果未必如市场预期。

北京时间9月18日凌晨，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25个基点到4.00%至4.25%之间。这是美联储2025年第一次降息，也是自去年12月以来，时隔9个月再度降息。

本次议息会议传递出一个明确信号：美联储对就业市场放缓的担忧正在加剧。根据美国劳工部最新发布的初步修订数据，2024年4月至2025年3月美国新增就业岗位比最初统计少91.1万个。这不仅表明美国就业市场的实际表现比先前预期更为疲软，而且意味着美国就业增长陷入停滞可能比预期更早。

在政策声明中，美联储删除了7月会议上“劳动力市场状况仍然稳健”的表述，并承认“就业增长放缓，失业率小幅上升但仍处于低位”“就业方面的下行风险有所上升”。这一措辞上的微妙变化，证实了美联储的政策重心已从抑制通胀向提振就业转移。

美联储主席鲍威尔将此次降息定义为“风险管理举措”，旨在应对当前复杂的经济环境。他坦言，美联储正面临罕见的两难局面，一方面劳动力市场走弱需要宽松政策，另一方面通胀居高不下又要求紧缩立场。这种双向风险并存的状况，使得货币政策没有“无痛”的解决方案。

然而，鲍威尔对后续降息路径仍保持谨慎，强调“没有必要快速调整利率”。这一表态打破了市场对持续性降息周期的预期，导致纳斯达克综合指数盘中一度下跌逾1%。

本次会议还凸显了政治因素对货币政策的影响。美国总统特朗普近期持续在社交媒体上施压美联储，要求“大幅快速降息”，其新任命的美联储理事斯蒂芬·米兰更是在首次会议上就投下反对票，主张更大幅度降息50个基点。面对这些压力，鲍威尔重申将坚定维护美联储的独立性，强调除了抗通胀和稳就业的“双重使命”外，不会考虑纳入其他政策目标。

选择25个基点而非50个基点的降息幅度，反映了美联储的审慎态度。鲍威尔解释说，更大幅度的降息未能获得广泛支持，当前政策仍具“限制性”，此次调整是为了向更中性的利率水平过渡，以支持就业而不加剧通胀。分析认为，25个基点的降息既能释放宽松信号，又为后续政策预留调整空间，避免被市场误读为对经济衰退的恐慌反应。

美联储决策机构联邦公开市场委员会(FOMC)成员对未来利率路径预测的可视化工具(点阵图)显示，美联储官员的中位预期是年底前再降息0.5个百分点。这意味着决策层倾向于在年内剩余两次会议上各降息25个基点，使年底利率区间降到3.5%至3.75%水平。

市场对美联储开启新一轮降息周期普遍持乐观态度，但需要清醒认识到，在当



北京时间9月18日凌晨

美联储宣布将联邦基金利率目标区间

下调25个基点到4.00%至4.25%之间

这是9月17日在美国首都华盛顿拍摄的美联储委员会大楼外景。
新华社记者 胡友松摄

这是美联储2025年第一次降息

也是自去年12月以来时隔9个月再度降息

根据美国劳工部最新发布初步修订数据

2024年4月至2025年3月美国新增就业岗位比最初统计少 91.1万个

美联储官员中位预期是年底前再降息 0.5个百分点

意味着决策层倾向于在年内剩余两次会议上各降息25个基点

使年底利率区间降到3.5%至3.75%水平

前全球经济增长放缓、债务高企与地缘冲突交织的背景下，本次降息也可能带来多重风险，实际效果未必如市场预期。

美联储降息预计将削弱美元资产相对收益，推动国际资本向新兴市场流动。历史经验表明，利差优势明显且经济增长前景良好的新兴市场往往成为资金流入的首选目的地。短期看，资本流入有助于缓解当地融资压力，降低企业美元债务成本。但长期来看，大量热钱涌入可能推高资产估值，滋生泡沫，增加金融脆弱性。

更深层次的挑战在于美元信用体系可能出现的调整。美联储在核心通胀率仍维持在3.1%的水平时启动降息，市场认为这是对美元长期价值的重新考量。加之降息周期与财政赤字扩张同步推进，美元作为全球储备货币的地位可能面临新的考验。

此外，降息周期所带来的宽松环境，可能暂时缓解部分高债务经济体的偿债压力，但结构性问题并未真正解决。无论是新兴市场还是美国自身，其债务风险依然存在。若最终利率走势与市场预期发生显著偏离，融资条件再度收紧，部分高度依赖再融资的主体可能面临严重的债务困境。

对中国而言，美联储降息既是机遇也是挑战。一方面，中国有望凭借经济体量和市场深度成为资本青睐的目的地，有利于降低融资成本。另一方面，短期资本大进大出可能加剧市场波动，需要加强跨境

资本流动的宏观审慎管理，完善逆周期调节工具，同时吸引长期投资者，提升资本流入的稳定性。

总体来看，美联储正艰难行走在抑制通胀、支持就业和应对政治压力的多维平衡之中。与以往降息周期不同的是，当前美国经济中的中性利率已出现结构性上升，这在一定程度上制约了货币宽松的实际空间。若未来美联储推行过度宽松的政

策，不仅可能引发市场对其控制通胀决心的质疑，而且有可能导致通胀预期脱锚、价格再度攀升的风险。

在全球经济联动性日益增强的背景下，各经济体需要密切关注美国货币政策的外溢效应，加强政策协调，防范潜在风险。美联储未来的每一步决策，不仅关乎美国经济冷暖，更将深刻影响全球金融格局的重塑。

9月初，国家主席习近平同俄罗斯总统普京、蒙古国总统呼日勒苏赫在北京举行中俄蒙三国元首第七次会晤。习近平主席指出，近年来，中俄蒙三方合作稳步发展，取得实实在在的成就。中方愿同俄方、蒙方一道，坚守合作初心，排除外部干扰，携手推动三方合作高质量发展。

作为中俄蒙三国共谋发展、共促繁荣的和平友谊之路，中蒙俄经济走廊建设不断取得新进展，在三方秉持共商共建共享原则、持续深化经贸务实合作的努力下，为区域繁荣发展注入了强劲动力。

近年来，中俄蒙双多边贸易保持良好增长态势，规模持续扩大，结构更趋优化。数据显示，中俄贸易额自2016年的695亿美元增长至2024年的2448亿美元，年均增速达17.0%；2024年中蒙贸易额达到186.2亿美元，同比增长10.1%，创历史新高，超出中国外贸总体增幅5个百分点。

中国作为俄罗斯第一大贸易伙伴，地位稳固，2024年中俄贸易额占俄外贸总额超三成；中国同样是蒙古国最重要贸易伙伴，中蒙贸易额占蒙古国外贸总额近七成，彰显三国经济深度融合、互利共赢的新格局。

此外，中国对俄罗斯、蒙古国投资总体稳定，并不断向多元领域拓展。截至2024年，中国对俄直接投资存量维持在百亿美元规模，覆盖采矿业、农林牧渔业、制造业、金融业等传统领域，对科研和技术服务等领域投资增长明显。蒙古国银行数据显示，蒙古国吸收中国投资存量达54.4亿美元，占蒙古国吸引外资总额的16.3%。对蒙投资主要集中在采矿业，同时积极拓展贸易、服务、建筑业等合作。

受全球经济形势、地缘政治等因素影响，中资在俄罗斯、蒙古国外资中的占比有所波动，但中国资金整体稳定性强，颇受俄罗斯、蒙古国欢迎。俄罗斯、蒙古国对华投资规模虽目前较小，但未来合作潜力巨大。

随着中俄蒙经贸合作深入推进，各类开放平台不断完善，支撑作用增强。首先，基础设施互联互通成效显著。截至2024年，中蒙俄经济走廊沿线建成的国家级一类口岸大约占到全国总数的三分之一，形成公路、铁路、航空、水运立体化网络。满洲里、二连浩特、绥芬河等铁路口岸运量持续增长，2024年满洲里和二连浩特口岸货运量合计超4500万吨、中欧班列通行量合计超7700列，主通道作用突出。

其次，各类开放平台建设稳步推进。中蒙二连浩特—扎门乌德经济合作区创新实施“两国一区、境内关外、封闭运行”模式；沿线布局30多个海关特殊监管区域，包括16个综合保税区区和14个保税物流中心，2024年进出口表现亮眼。6个重点开发开放试验区以及自贸试验区、边境经济合作区等，共同构建起多层次、全覆盖的合作平台体系，为深化区域合作提供坚实支撑。

中蒙俄经济走廊建设前景广阔，机遇与挑战并存。中国经济体量大、市场广、资金足、技术强，俄蒙能源矿产资源丰富，三方在基础设施、能源开发、现代农业、跨境旅游、数字经济等领域合作潜力巨大。中欧班列高质量发展，为沿线地区融入国际物流体系创造新机遇。

面向未来，三方应进一步加强战略对接，深化政策沟通，持续提升基础设施“硬联通”水平，积极推进规则标准“软联通”，不断拓展绿色、创新、数字、健康等新兴领域合作，同时深化人文交流，筑牢“心联通”。

在各方共同努力下，三国经贸合作必将结出更多硕果，为区域经济一体化注入新动能，为促进区域和平稳定与发展繁荣作出更大贡献，推动中蒙俄经济走廊迈向高质量发展新阶段。

(作者系中国科学院地理科学与资源研究所教授)

宋周莺

南非经济保持增长势头

本报驻比勒陀利亚记者 杨海泉

南非国内生产总值二季度增长0.8%。总体看，二季度为近两年最强劲的增长季度，特别是南非经济的关键部门和行业领域表现良好，显示南非经济增长势头强劲。

南非国家统计局(Stats SA)近日发布的2025年二季度经济数据显示，南非国内生产总值(GDP)继2025年一季度小幅增长0.1%之后，在二季度增长0.8%，表明南非经济保持增长势头。

南非国家统计局相关简报显示，制造业、采矿业和贸易引领了供给侧增长，需求侧主要得益于家庭消费增长和进口减少，也呈现增长态势。南非经济中大部分关键部门和行业领域均出现了增长势头并创历史新高。制造业、采矿业以及贸易、餐饮和住宿业为二季度经济增长作出重要贡献。制造业和采矿业的贡献最大。制造业在二季度有所下滑。建筑业、陆路运输及其支持服务、仓储和通信业在二季度有所收缩且未能实现增长，其中建筑业连续第三个季度下滑，降幅0.3%，交通运输、仓储和通信下降0.8%。受住宅和非住宅建筑相关经济活动疲软拖累，建筑工程量虽有所增加，但不足以提振该行业实现增长。固定资产投资总额下降1.4%，为连续第三个季度下降。二季度库存增加166亿兰特，主要涉及采矿业。二季度进口下降2.1%，主要原因是化工产品、机电设备、矿产品和植物产品进口量下降。二季度出口也出现下降。

南非政府通讯和信息部

季度增长，增幅达0.8%。此外，进口减少对经济增长起到了一定程度的支持作用。

南非国家统计局相关简报显示，南非2025年二季度经济也存在一些负面情况。酒精饮料等以及住房、水、电、燃气和其他燃料的需求有所下滑。建筑业、陆路运输及其支持服务、仓储和通信业在二季度有所收缩且未能实现增长，其中建筑业连续第三个季度下滑，降幅0.3%，交通运输、仓储和通信下降0.8%。受住宅和非住宅建筑相关经济活动疲软拖累，建筑工程量虽有所增加，但不足以提振该行业实现增长。固定资产投资总额下降1.4%，为连续第三个季度下降。二季度库存增加166亿兰特，主要涉及采矿业。二季度进口下降2.1%，主要原因是化工产品、机电设备、矿产品和植物产品进口量下降。二季度出口也出现下降。

(GCIS)新闻简报指出，南非经济2025年二季度增长势头反映了该国经济关键领域的广泛复苏。十大制造业行业中有7个行业实现了正增长，制造业整体增长1.8%，为南非GDP增长贡献了0.2个百分点。石油、化工产品以及橡胶和塑料制品行业的贡献最大。机动车、零配件及其他运输设备行业也为经济增长提供了支持。零售贸易、汽车贸易、餐饮、住宿业以及食品饮料行业的活跃度增强且表现强劲，增长1.7%，为GDP增长贡献0.2个百分点。该简报强调，在全球经济贸易形势严峻的背景下，南非经济2025年二季度数据彰显了该国经济的韧性。南非政府认为，这是持续刺激增长、扶持本土产业和创造就业等举措取得成效的积极信号。南非政府将继续致力于推行促进南非实现包容性和可持续经济发展的政策。

的增长季度，特别是南非经济的关键部门和行业领域表现良好，显示南非经济增长势头强劲。这一局面超出相关研究机构、智库及经济学家的预测预期。南非经济智库南非经济研究局(BER)经济学家表示，根据相关数据预测，南非经济将出现温和加速，经济增速虽低，但总体呈改善趋势。

南非经济观察人士认为，在美国对南非实施加征关税措施背景下，南非2025年二季度经济增长仍取得较好成绩。美国对包括南非在内的贸易伙伴实施关税措施，此举并未冲击其经济，反而促使其提升本国经济韧性以及寻求拓展更为广泛的贸易关系。

针对南非国内外对南非在与美国进行关税贸易谈判时立场的质疑，南非总统拉马福萨表态称，作为一个主权国家，“南非不会被霸凌”，否认南非向美国“屈服”。拉马福萨表示，南非在与美国谈判时展现的是实力而非弱点，南非与美国进行战略接触以确保互利共赢，将在与美国的谈判中发挥南非在关键矿产等自然资源方面的优势。同时继续向美国出口，并鼓励美国公司在南非投资。拉马福萨还谈到，南非政府贸易代表团正在世界各地奔走，包括访问其他国家，以寻求为南非产品开辟出口渠道和市场。

中国与贸易伙伴共享发展红利

——访东盟-中国经济贸易发展促进会秘书长潘荣德

新华社记者 王嘉伟 毛鹏飞

“近年来，中国在对外开放与国际合作方面展现积极姿态，持续与东盟等全球贸易伙伴探索合作机遇。”东盟-中国经济贸易发展促进会秘书长潘荣德日前接受新华社记者专访时表示，中国始终秉持合作共赢理念，在自身经济快速发展的同时，搭建经贸交流平台与贸易伙伴共享发展红利。

在他看来，中国主办的一系列大型展会和论坛发挥了推动全球合作的重要作用。他说，中国-东盟博览会、服贸会、进博会等展会，“不仅吸引世界各地企业积极参与，也为东盟国家开拓中国市场、了解中国最新产业趋势提供了机会”。

潘荣德曾多次前往中国参会。他认为，中国以扩大开放为主题举办各类展会，可帮助海外企业更好认识中国在半导体制造、数字化服务等产业的潜力与技术优势，助力东盟国家产业升级和市场拓展。

他说，服贸会聚焦推动服务贸易和数字经济合作，进博会面向全球进出口贸易伙伴，中国-东盟博览会聚焦东盟与中国双边合作。这种开放姿态的本身，是包括东盟国家等在内的全球贸易伙伴最看重的契机。

潘荣德表示，中国的展会矩阵帮助东盟官员、企业和学者深入了解中国相关领域发展，也成为中国社会接触东盟文化的重要窗口，为双方深化在教育、文旅等领域合作作出巨大贡献。这种互通机制将推动经贸合作、人文交流和社会认知形成良性循环。

潘荣德说，中国持续以开放姿态搭建交流平台，不仅拉紧了与东盟等贸易伙伴的经贸纽带，还为东盟产业升级和经济一体化发展提供助力，“让东盟与中国双边关系在更广范围、更高层次、更深程度上不断拓展”。