

国际经济观察

美联储政策信用面临挑战

美国总统访华期间，中美两国元首深入讨论了中美经贸关系，为两国经贸合作明确了方向，提供了保障。面对错综复杂的国际形势，中美经贸关系释放出积极信号，是两国人民和国际社会乐见其成的好消息。双方应相向而行，一道维护好当前来之不易的良好势头。

几十年来，中美经贸合作不断发展，充分表明两国经济高度互补、利益深度交融。经贸关系从来不是单方受益，更不是你输我赢，而是在产业链供应链协作、双向贸易投资和市场互补中形成的共同利益。事实证明，中美经贸合作越稳定，两国企业和消费者受益越多，世界经济也越能从中获得稳定性和确定性。

中美经贸关系的本质是互利共赢，面对分歧和摩擦，平等协商是唯一正确选择。双方经贸团队在韩国就解决彼此关注的经贸问题和进一步拓展务实合作进行了坦诚、深入、富有建设性的交流磋商，并取得积极共识，包括继续落实前期磋商达成的所有共识，同意成立贸易理事会和投资理事会，解决彼此农产品市场准入的关切，在对等降税框架下推动扩大双向贸易等。这些成果回应了企业关切，也体现出中美经贸合作的现实需求和内生动力。

这种现实需求和内生动力，也从美国企业对中市场的持续重视中得到印证。此次随同美国代表团来华的美国企业家群体，是观察中美经贸关系切近的重要窗口。美国企业家访华积极性很高，普遍表示高度重视中国市场，希望深耕中国业务，继续加强对华合作。这充分说明，中国市场的吸引力从未减弱，美企看好中国，是基于中国市场规模、产业配套、创新活力和长期发展前景作出的理性判断。中国开放的大门只会越开越大，也欢迎美国企业继续深度参与中国改革开放，共享中国式现代化带来的新机遇。

中美关系承载着两国人民的福祉，也关乎世界人民的利益。经贸关系作为中美关系的重要组成部分，不仅关系两国各自发展，也关系全球产业链供应链稳定和世界经济增长。两国元首在北京举行会晤，深入讨论经贸问题，为两国经贸关系发展进一步指明了方向，提供了战略指引。期待双方经贸团队按照两国元首确定的共识方向，尽快锁定成果，共同做好落实，不断拉长合作清单，压缩问题清单，稳定两国经贸关系，稳住市场预期，为中美经贸合作与世界经济注入更多确定性和稳定性。

本版编辑 刘畅 美编 倪梦婷

上周，美国联邦储备委员会理事会发布公告，任命杰罗姆·鲍威尔担任美联储临时主席，直至凯文·沃什宣誓就任美联储主席。美联储主席更迭本是常规交接，却因鲍威尔此前宣布打破惯例、在卸任主席后继续留任理事而蒙上了不寻常的色彩。罕见的人事安排，加上近期美联储在货币政策信号上的摇摆，以及全球金融市场动荡加剧，折射出在顽固通胀与政治压力的双重夹击下，美联储政策信用正面临挑战。

经济基本面对政治环境的同时恶化，成为挑战美联储政策信用的直接导火索。

经济层面，当地时间5月12日，美国劳工统计局公布数据显示，2026年4月美国消费者价格指数(CPI)同比涨幅达到3.8%，较3月的3.3%显著扩大，创下阶段性新高。其中，能源价格同比大幅上涨17.9%，成为推高通胀的主要动力。超出市场预期的数据改写了此前“通胀将顺利回归2%目标”的乐观叙事，迫使市场重新评估美联储管理通胀的能力。

政治层面，白宫与美联储之间的紧张关系公开化。鲍威尔在4月29日他任内最后一次

货币政策例会后直言，过去3个月针对美联储的一系列法律攻击已经越过底线，他选择留任理事，正是为了确保美联储能够在不受政治干预的情况下执行货币政策。

在通胀居高不下与政治干预持续的威胁下，美联储政策方向出现变化，人事安排也颇不寻常。在4月底的货币政策会议上，联邦公开市场委员会(FOMC)虽然决定维持利率不变，但政策声明删除了明确宽松倾向的表述，转向数据依赖的中性姿态。此次会议投票还出现了8:4的罕见分歧，创下自1992年以来的最高反对票纪录。这表明FOMC关于“是否应保留降息选项”的分歧加剧，政策叙事从“何时降息”向“是否会加息”转变。

同时，鲍威尔决定在主席任期结束后继续留任理事至2028年，这一打破近80年惯例的举动，其公开理由正是“抵御政治干预、守护机构独立性”。然而，政策信号的混乱与领导层“新旧同堂”的异常格局，让市场对美联储决策的一致性与领导权威的清晰度产生更大疑虑。

当政策信用受到质疑，投资者势必会要求

更高的风险补偿。最直观的体现便是美国长期国债收益率近期飙升。

当地时间5月13日，美国财政部发行的250亿美元30年期国债，中标利率达到5.046%，为2007年以来首次突破5%的心理关口。这意味着投资者在为长期美债定价时，不仅纳入了对持续更长时间的更高利率的预期，更考虑了美国财政可持续性以及美联储政策框架不确定性的风险。利率期货市场则彻底扭转了年初的宽松预期，几乎排除了2026年内降息的可能性，甚至开始为加息定价。

无风险利率的系统性上移，引发了全球风险资产的连锁反应：日本30年期国债收益率突破4%，英国30年期国债收益率升至5.85%，同时高估值的科技成长股遭遇抛售，市场波动率显著上升。这反映出市场偏好从追逐降息预期带来的流动性宽松，转向应对政策信用风险。

可以看到，美联储政策信用面临着环环相扣的挑战。超预期的通胀数据动摇了市场对美联储控制通胀能力的信心，而白宫的政治压力威胁着美联储多年来的“独立性”叙事，这又

迫使美联储内部出现政策叙事的鹰派转折与打破常规的人事安排。市场推高长期利率、抛售风险资产，正是对美联储政策信用疑虑的直观反映。

即将就职的新任美联储主席沃什的任务远不止于管理利率。他必须在一个内部分歧公开化、前主席作为理事留任、外部政治环境高度复杂的局面下，重塑清晰且可信的政策沟通框架，并让市场对美联储“独立性”叙事恢复信心。如果不能有效应对这些问题，全球金融体系的稳定或将面临更大的考验。



“2026世界市长对话·成都”活动举行——

共话开放共赢的实践路径

本报记者 张烁 丁振乾



5月13日，参加“2026世界市长对话·成都”活动的部分嘉宾在天府长岛数字文创园数字文创内容生态互动空间参观。本报记者 丁振乾摄

着形制规整、纹样精美的汉服，感受礼仪之邦的深厚底蕴。意大利国家现代艺术协会创始人劳拉·加仑说：“汉服文化十分惊艳，感叹于成都都能把这份珍贵的传统文化瑰宝推向世界。希望自己可以在意大利为中华文化的海外传播出一份力。”

5月16日，由意大利巴勒莫市政府发起的“永恒之境：西尔维奥·波尔齐奥纳托”艺术展落地成都天府新区广汇美术馆。巴勒莫副市长亚力山德罗·安内洛表示，这一项目旨在搭建意中当代艺术交流对话的桥梁，探索人类共通且永恒的美学追求，本次展览将是两座友好城市在人文领域深化合作、携手共赢的生动典范。

产业合作助力互利共赢

2025年，成都实现地区生产总值2.48万亿元，增长5.8%。目前，成都已有国家级创新平台161个，打造了5个国家级先进制造业集群，拥有2个万亿级产业集群，千亿级产业链增至13条……这些数据折射出成都近年来以产业合作为核心纽带，着力推进产业精准对接、提档升级的决心和魄力。

产业合作的精准高效对接，根基在于基础设施互联互通。成都是继北京、上海之后，我国内地第三个拥有两个国际性枢纽机场的城市。2025年，成都航空旅客吞吐量突破9000万人次，航空枢纽货邮吞吐量达117万吨。位于成都青白江区的成都国际铁路港，承担着构建“国际陆海联运”走廊的重要使命。依托“双国际机场+国际铁路港”的独特优势，成都与全球的互联互通水平不断提升，推动着全球产业要素双向流动，不仅让全球商品高效进入国内市场，也让更多“成都创”“成都造”产品走向世界，持续擦亮“中国制造”的国际影响力。

“成都的发展经验启示我们，城市若以清晰定位、严谨治理与协同合作引领发展，执行力本身就是竞争优势。”南非约翰内斯堡市执行委员会主管经济发展委员诺莫娅·达妮·姆尼西阐述了从成都发展实践中获得的宝贵经验。

在推动产业合作深入发展进程中，成都创新打造特色鲜明的国际合作园区和区域协同平台。作为西部地区首个与中国与新加坡合作共建园区，新川创新科技园的跨境“双中心”模式已累计聚集1.6万余家高能级企业。由成都、德阳、眉山和资阳构成的成都都市圈发展日趋成熟，都市圈内产业分工

“2026世界市长对话·成都”活动举行

来自 **26个** 国家和地区的 **32个** 城市及 **5个** 国际组织的代表

围绕“公园城市·和美共生”主题展开交流

5月13日至15日

5月13日至15日，“2026世界市长对话·成都”活动举行，来自26个国家和地区的32个城市及5个国际组织的代表齐聚蓉城，在“公园城市·和美共生”的主题下开展跨越山海的交流，共同探寻和美共生、开放共赢的实践路径。

生态优先引领绿色发展

天府绿道是成都标志性生态慢行系统，以百公里环城绿道为核心，串联城市公园、湖泊与绿植景观，是成都亮眼的生态名片。德国波恩市副市长乌苏拉·索特说：“我特别喜欢这座城市的绿道，人们可以在绿道上进行体育锻炼。城市里的共享单车使用起来也非常方便，这对缓解交通压力很有帮助。”

目前，成都已建成超1万公里的各级绿道，1500余座公园重塑了“人、城、境、业”的关系。运营里程突破750公里的轨道交通体系，让绿色出行比例达到77.6%。

澳大利亚墨尔本市议员拉斐尔·卡米洛第一次来成都。他表示：“成都拥有秀丽的绿色景观，自然与城市、日常生活与公共空间在城市中实现了完美融合。”墨尔本曾有一支团队参与过成都麓湖生态城的部分住宅设计。双方设计团队围绕绿色技术、低碳运维、生物多样性保护开展交流，共同探索可持续城市生态治理模式。“这个项目将墨尔本的城市设计与成都公园城市理念完美融合，是两座城市之间友好合作的范例。墨尔本期待与成都以及所有参会城市携手，共同塑造一个更具韧性、更可持续的未来。”拉斐尔·卡米洛说。

宜可城一地方可持续发展协会东亚秘书处主任朱嵩说：“我特别认可成都作为公园城

人文交流筑牢友谊根基

文化，是一座城市最深层的吸引力。作为古蜀文明的重要发源地，成都拥有2300多年建城史，因海纳百川、兼容并蓄而保持经济发展、文化繁荣。

5月13日下午，参加活动的10余位外宾来到位于成都高新区的天府长岛数字文创园，在四川龙珠洞数字科技有限公司沉浸式VR体验展台上佩戴头戴式设备，开启了一场“穿越时空”的旅程。在虚拟复原的三星堆场景中，青铜人头像、黄金面具等文物伸手便能触摸，古蜀文明正借助数字化浪潮，从静态的历史遗存转变为可感、可触、可传播的活态文化资源，在国际舞台上绽放光彩。

外宾们纷纷表示，园区的数字文创产业实力同样令他们印象深刻。2025年春节档登顶全球动画电影票房榜首的影片《哪吒之魔童闹海》，其核心制作环节均在该园区完成，这部现象级作品正是成都数字文创产业创新能力与国际影响力的缩影。

漫步园区林盘水系间，参加活动的外宾身



与合作持续深化。截至目前，成都已与200多个国家和地区建立经贸关系，外贸进出口总额超8500亿元，跨境电商交易规模超1400亿元。此外，成都已培育形成17个国家级产业集群。

看好中国长远发展和市场机遇

——访美国工商界代表

新华社记者 温馨 董雪 谢希瑶

应国家主席习近平邀请，美国总统特朗普于5月13日至15日对中国进行国事访问。多名随行美国工商界人士5月14日接受新华社记者采访，一致认为中美关系至关重要，两国元首成功会晤为中美经贸合作注入新动力，也为世界经济提供确定性。他们表示看好中国长远发展与市场机遇，表达了持续拓展对华务实合作、深化经贸联动、谋求互利共赢的强烈意愿。

受访工商界代表来自科技、金融等多个领域，他们认为此次中美元首会晤将为推动两国相互成就、共促繁荣注入动能。“能够到访中国我倍感振奋。两国元首今天的会晤非常成功，会谈中讨论的一些内容对各方而言都是重大机遇，尤其体现在科技领域。”高通公司总裁兼首席执行官安蒙说。

特斯拉首席执行官马斯克表示，他对此次两位领导人会晤“感觉很好”，认为两国之间合作应该会有更好的成果。

花旗集团首席执行官范洁恩表示，美中双方此次的互动交流整体氛围十分积极。这是她第二次来华，今年晚些时候有望第三次到访，实地了解中国的发展现状。“最重要的是，两国政府在相互尊重基础上开展沟通、深化交往，希望此次互动能够为两个大国带来更多稳定预期与共同发展机遇。”

苹果公司首席执行官库克引用中国谚语“众人拾柴火焰高”，表示深信此次随行的企业家能够通过各种方式为中美共同事业作出重要贡献。“苹果公司深信沟通、携手与合作的重要性，当前最重要的任务是找到共同目标、扩大共同利益。”

“很荣幸作为美国代表团一员来华访问并出席一系列活动，我对中美两国持续深化合作持乐观态度。”元宇宙平台公司(Meta)总裁兼副董事长麦考密克说。

受访工商界代表高度赞赏中国创新发展态势和超大规模市场优势，认为两国扩大合作将有助

于全球产业链供应链稳定，并为开拓发展机遇注入新动力。

“人工智能将大幅提升生产效率，还会催生各类创新成果和新兴企业。中国是全球人工智能领域发展领先的主要国家之一，目前在这个领域做得非常出色。”英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋表示，中国已经在推进的一项很重要的工作，就是发展人工智能并将它应用于各个行业，包括医疗健康、生命科学、制造业，这已经为中国带来了新的机遇。

安蒙认为，中国经济活力充沛，将持续在全球供应链中发挥重要作用。在他看来，把美中两国的优势有机结合，蕴藏着巨大合作机遇，这也正是两国经济关系的关键所在。

高意公司首席执行官吉姆·安德森说，深耕中国市场20年，高意公司深度见证中国经济的发展历程。目前公司在华拥有2万余名员工，“我们由衷赞赏中国团队卓越的创新力”。

“中国市场发展十分成熟，我们期待继续深耕中国资本市场，挖掘更多投资机会。”范洁恩说。

中美各自成功是彼此的机遇，中美关系稳定是世界的利好。展望未来，受访美国工商界代表表达了对中国经济发展前景的坚定信心，对深化务实合作的强烈期待。

谈及中国经济未来走势，安德森认为中国经济极具发展活力，并表示：“我非常看好中国经济前景。”

高盛集团董事长兼首席执行官苏德伦认为，中国第十五个五年规划目标明确、愿景深远，随着规划落地实施，中国经济有望持续稳健前行、实现稳步增长。“目前我们看到了良好的进展，也乐观认为这一良好势头将会延续下去。”苏德伦说。