

全球资本市场走势变数增加

当地时间9月18日，在全球市场的密切关注下，美联储降息的靴子最终落地。4年来首次降息、50个基点的降息幅度、货币政策重心的转移、经济前景的重新评估，这一系列关键词和预期指引不仅引发了全球资本市场的短期波动，同时也加剧了市场对于未来何去何从的展望分歧。

在美联储宣布降息的当天，“卖出事实”的反应主导了美国市场走向。美联储货币政策调整无疑将对全球经济周期和金融环境产生巨大影响。然而，市场等待降息等待得太久，交易降息预期也交易了太久，资本市场已经将降息纳入定价之中。

美国股票市场在降息当日集体收跌。道琼斯、标普500和纳斯达克三大指数分别下跌0.25%、0.29%和0.31%。在外汇市场，美元指数同日也呈现波动逆转走势，在一度逼近100关口后逐步收复大部分失地，最终当日微跌0.08%。

分析认为，这部分是因为“抢跑”交易，也是缘于各方对于50个基点降息幅度反映宏观基本面情况的分歧与担心。虽然美联储主席鲍威尔在新闻发布会上以“未看到美国经济衰退迹象”的明确判断结尾，但仍有部分机构担忧，超预期的大幅降息可能意味着美国劳动力市场和经济基本面的超预期恶化趋势。

虽然降息当日的市场反应相对“平淡”，但仍有两方面细节值得关注。首先就是汇率的走势与货币政策分歧的关联性已经开始显现。虽然美元指数在当日表现出稳定态势，但美元兑英镑、日元的走势已经体现出货币政策分歧对于美元未来走势的影响。

在美元兑英镑走势方面，由于英国8月核心消费者价格指数(CPI)涨幅较7月大幅上升，达到了高于市场预期3.6%的水平，各方预计英国央行不会跟随美联储降息，而是将维持利率不变。受此影响，美联储大幅降息的消息刺激英镑兑美元汇率一度接近1.33，最终收涨0.40%。在美元兑日元汇率方面，由于日本央行持续鹰派立场，美联储大幅降息进一步加剧两国货币政策分歧，美元兑日元空头力量进一步加大。因此，在美联储大幅降息后，美元兑日元汇率曾一度跌至140.44。

其次需要关注的就是全球资本市场的



8月21日，交易员在美国纽约证券交易所交易大厅工作。

新华社记者 刘亚南摄

交易波动态势。

美联储大幅降息对于资本市场的提振和影响在随后的完整交易日更为集中地展现出来。9月19日，亚太地区股市率先反弹。其中，日经225指数、韩国综合指数、印度SENSEX30指数和富时新加坡海峡指数在当日分别上涨2.13%、0.21%、0.29%和1.13%。随后，欧洲主要国家股票市场也大幅走高。其中，法国CAC40指数、欧洲斯托克50指数分别上涨超过2.2%；德国DAX30指数、意大利富时MIB指数均涨超1%；英国富时100指数和西班牙IBEX35指数涨幅也都在0.8%以上。美国股市在期货市场预示开盘走高的情况下，市场风险偏好情绪回归，美股大幅上升。道琼斯指数、标普500指数和纳斯达克综合指数分别实现涨幅1.26%、1.70%和2.51%。当日，美元指数和美债收益率也呈现出短线走高态势。

回顾美联储降息当日及次日市场变化情况不难看出，美联储大幅降息本身对于资本市场的提振效果是显而易见的。大幅降息以及后续降息通道的打开，将通过货

币供给、信贷成本等方面为全球金融市场提供有力支撑。然而，在这一显而易见的逻辑链条之外，各方在后续市场走势发展方面存在三大关切。

第一项关切是美国经济及全球经济基本面的因素。从次日全球市场大涨来看，其首要解释因素无疑是降息利好的反应，但同样重要的是美国当周初请失业金人数下降至今年5月以来新低。事实上，正是这一数据使得更多投资者选择相信鲍威尔在新闻发布会上的表态，认可了美联储预防性降息下经济软着陆的预期，并推升了整体市场的走强。

第二是其他央行的政策走向。在美联储降息后，全球投资者对于主要央行新一轮降息周期的预期进一步升温，降息交易成为部分机构的基准预测场景。然而，美联储降息背后的美国经济基本面到底会是什么样的前景？对于这一疑问的认知与判断，不仅深度影响了近期的全球金融市场走势，也同步影响了其他主要央行的决策。

从近期各大央行决策来看，英国央行

在上周四选择维持利率不变，除了国内通胀黏性较大外，美国经济、全球经济未来的下行压力和需求的不确定性成为英国央行货币政策委员会列出的首要原因。随后登场的日本央行虽然同样维持利率不变，但是行长植田和男在会议上同步表示了对外部不确定性的关切，释放了日本央行面对当前不确定的外部环境不急于作出加息决定的信号。

从总体来看，多数央行和投资机构对于美国经济下行压力加大保有相对一致预期，但对于未来美国经济是否会硬着陆或者衰退存在较大分歧。部分机构发出警告表示，不能因为降息而掉以轻心，不能低估后续美国宏观数据的重要性。

如果美国未来就业数据和宏观数据出现了超出预期的下行变化，全球各大央行的决策逻辑、金融市场的交易逻辑都将发生变化；如果美国就业数据逐步反弹，软着陆的预期将成为更为主流的交易和决策预设场景，那么降息的提振红利将进一步显现。

除此之外，市场是否过度激进交易后续降息预期的争论与分歧成为第三项关切。

在美联储迈出降息第一步后，后续的降息力度与频次成为各方博弈的焦点。路透社近期调查显示，绝大多数机构认为美联储还将在11月和12月分别下调联邦基金利率25个基点。高盛认为，由于“此次降息50个基点所表明的紧迫性更大，同时大多数政策制定者预计2025年降息步伐将加快”，所以预计美联储将从2024年11月到2025年6月连续降息25个基点到3.25%至3.50%。

值得关注的是，鲍威尔虽然在议会议上释放鸽派降息决策，但以略显鹰派的基调强调“并不急于完成这项工作”，并表示将根据即将到来的数据在连续的每次会议上作出政策决定。

对此，部分机构担心，当前投资者普遍提高了对美联储最终降息幅度的预期。然而，8月美国核心CPI环比涨幅升至0.3%，超出市场预期，表明美国国内通胀仍具有黏性。因此，降息后出现二次通胀并诱发降息节奏调整的可能性仍然存在，过度超前交易降息预期的风险成为部分机构的新担忧，毕竟，这一节奏变化在上半年已经引发了市场的波动与震荡。

9月26日，2024中国仲裁高峰论坛暨中国—中东非仲裁高峰论坛在北京举办。围绕“跨越时代的国际仲裁”主题，来自国内外主要仲裁机构的代表、法官、仲裁员、律师、学者及工商界人士聚焦新时代背景下的前沿热点问题，积极探索国际仲裁未来发展新方向，共商新时代国际仲裁友好合作新路径。

仲裁制度是涉外法治的重要组成部分。中国国际贸易促进委员会会长、中国国际经济贸易仲裁委员会主任任鸿斌表示，“面向未来，我们要围绕推动建设相互尊重、公平正义、合作共赢的新型国际关系，秉持共商共建共享的发展理念，广泛凝聚国际仲裁界交流融合的共识，进一步落实‘一带一路’北京宣言合作机制，推动构建区域化、全球化仲裁法律共同体，促进多元化争议解决在全球范围推广适用，助力全球治理体系建设”。

“近年来，联合国国际贸易法委员会在推动国际仲裁融合和变革方面做了大量工作，包括引入早期驳回、初步裁定等制度，发布《国际投资争端解决仲裁员行为守则》等多份文件，研究应对仲裁电子化发展等。”联合国国际贸易法委员会秘书长安娜·乔宾·布莱特通过视频与会表示，“未来，我们将秉持前瞻性和灵活性视野，持续关注并积极适应新时代下争议解决面临的新机遇、新挑战。”

国际商事仲裁机构联合会主席伊斯梅尔·塞利姆表示，随着世界进一步互联互通，仲裁作为解决国际争端的重要手段正站在历史交汇点。国际商事仲裁机构联合会于1985年成立，旨在促进仲裁机构为解决国际争端以及国际规则制定和国际经贸往来的积极推动者，“面对智能化、信息化的时代发展趋势，仲裁应坚持共享、愿景、演变、包容和互联。国际商事仲裁机构将继续为全球仲裁机构搭建对话平台”。

“随着经济全球化发展，亚洲、中东和北非仲裁中心在不断增长的争议需求下日渐发挥重要作用，国际仲裁呈现出区域化、多中心的发展趋势。国际法的重要作用在于确保这一趋势下国际规则的一致性，确保争端以公平公正的方式解决，特别是在解决投资者与国家之间的投资争端中，国际法对于平衡投资者和国家主权利益具有重要意义。”联合国国际法委员会主席马塞洛·巴斯克斯-贝穆德斯说。

当天，中国国际经济贸易仲裁委员会牵头与来自以中东、北非为主的29家境外仲裁机构共同发布《2024国际仲裁合作倡议》，就深化交流、扩大合作达成广泛共识。

本版编辑 周明阳 王一伊 美编 高妍

广西凭祥市

智慧型口岸 释放外贸活力实现跨境共赢



中越智慧口岸(友谊关—友谊)项目施工现场

时下，在广西壮族自治区凭祥市友谊关口岸卡口一前置区，机声隆隆，挖掘机、土方车来回穿梭，一片繁忙景象……我国与邻国(越南)跨境对接的智慧型口岸——中越友谊关—友谊口岸货运通道智慧口岸轮廓显现。接下来的几个月，这片新建的口岸查验区将相继完成配套控制系统、信息化系统开发建设，2024年底建成并实现中方段试运行。

智慧口岸，主打的是“无人”运行模式。中越边境智慧口岸基于卫星导航和5G技术，利用集装箱无人驾驶运输车辆、自动吊钩设备、集装箱检查系统、智能审图系统，并辅之以可完成中越跨境物流信息交互对接的智慧指挥调度平台，实现货物24小时全天候不间断

通关。自从2023年9月中旬项目开工建设至今，中越边境智慧口岸基本完成挖山填沟造平地工程，目前位于中越浦寨—新清边口岸方向、用于贯通浦寨—新清边货运通道的隧道正在紧锣密鼓地加快开挖作业中。届时，凭祥区域将形成两条中越跨境对接的智慧口岸线路。2024年9月11日，中越友谊关智慧口岸中方项目完成IGV无人实单重箱测试；9月20日，中越边境智慧口岸中方项目承建方进行了项目建设一周年成果展示，向各方来宾演示了IGV智慧无人车通关流程和作业流程，同时展示场站调度系统、数字沙盘、口岸运营展示中心在智能化调度、通关效能、风险管控、可视化端和后台管理端监管等方面的成果，呈现了智慧口岸“智慧大

脑”——场站信息系统强大的操控能力。第21届中国—东盟博览会盛会期间，中越边境智慧口岸项目将在会上进行IGV无人驾驶运输功能、平台调度等智能化系统的阶段性功能演示。

跨境共赢，中越双方高度一致全力支持。开建中越智慧口岸(友谊关—友谊)项目，是中国广西、越南谅山推动中越全面战略合作伙伴关系深化发展的重要举措。项目建成后，将成为连接中国与东盟时间更短、效率更高、服务更好、价格更优的国际物流大通道枢纽，货物进出口将实现全天候24小时“不打烊”，贸易往来活动变得更加便捷高效，为共建“一带一路”、中越经贸合作注入新的活力。试点建设方案的目标是将越南谅山省建设成为越东北部地区重要的贸易、服务、旅游和口岸经济中心之一，以及东盟各国与中国货物贸易的重要门户；把友谊国际口岸建成东南亚先进的公路口岸和“模范口岸”，成为中国与东盟各国之间最大的公路货物贸易中心之一。具体目标是试点建设运用高科技办理货物进出口和货运车辆进出境手续的新型进出口货物交接方式的智慧口岸，提高口岸通关能力和效率，解决口岸地区货物拥堵状况，降低进出口货物运输、通关成本。力争到2027年，上述货运专用通道的通关能力较当前提高2到3倍。智慧口岸通关模式在专门封闭的区域内实施，试点期间仅适

用于某些特定商品，包括水果、电子元件等。

高效便捷，无人智能化口岸助力广西外贸插翅腾飞。全天候24小时“不打烊”的智慧口岸，简迅快捷。一辆辆无人车在中国、越南口

岸区完成两国的集装箱货物自动吊装后，再返回各方口岸交付到物流车辆上，这种无人操作模式大大加快了货物流动速度，为国际物流节省下宝贵的时间，也彻底解决了口岸作业区货运通道的拥堵问题。届时，该区域货运专用通道日通车能力从800辆增加到2000至2500辆，预计到2030年，通关能力较当前提高4至5倍，日通车能力增至3000至3500辆。通车能力呈2至4倍的增加，意味着货运量的大幅增加，也意味着凭祥口岸方向的广西外贸实现大幅增长。

据凭祥海关统计，今年前7个月，凭祥市外贸进出口1222.5亿元人民币，同比增长37.8%。其中出口1034.5亿元，增长57.3%；进口188亿元，下降18%。友谊关口岸已成为中国通往越南及东盟其他国家最便捷的陆路口岸之一，正以物流为切入点，促进资金、资源、人口、技术等生产要素深度融合，打造释放开放活力的强力新引擎。

(数据来源：中共凭祥市委宣传部) · 广告



中越智慧口岸(友谊关—友谊)项目现场，调试IGV无人驾驶运输功能、平台调度等智能化系统的阶段性功能演示



中越智慧口岸(友谊关—友谊)项目全景