

孙昌岳

美联储政策平衡难度加大

当地时间11月7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25个基点到4.50%至4.75%之间。这是美联储今年内的第二次降息,符合外界预期。

与9月份会议记录中偏鸽的声明相比,11月份美联储的态度明显转鹰。美联储在会后声明中称,近期指标表明,美国经济继续稳健扩张。今年年初以来,美国劳动力市场状况总体有所缓解,失业率有所上升,但仍保持在较低水平。美联储主席鲍威尔称,美国的整体通胀正朝着2%的目标靠近,但核心通胀仍高位运行。

不过,从市场反应来看,鲍威尔释放的鹰派信号没有引起太大反应。在鲍威尔讲话后,只有10年期美债收益率小幅上行,但很快又掉头下行,延续当天的回落趋势。

此次降息决定由美联储全体委员一致通过,并未出现反对票。这与9月份会议降息50个基点有一人投票反对形成对比,当时美联储内部在降息25个基点还是50个基点之间存在争议。有美联储官员曾表示,11月份会议可以考虑跳过降息。

虽然美联储宽松周期的整体立场没有改变,但如何解读起伏不定的经济数据是摆在鲍威尔面前的挑战。

9月份以来,美国经济数据冷热不均,消费以及国内生产总值(GDP)数据回暖,但制造业与就业数据转冷,数据之间的矛盾比较突出。

一方面,因消费者支出表现出一定韧性,美国三季度实际GDP按年率计算增长2.8%。消费者支出在过去一年中一直未受经济放缓预期的影响。

另一方面,作为美联储政策重心的就业市场数据却不理想。9月份职位空缺数降至3年来的最低水平,远不及预期,这表明市场对劳动力的需求消退。截至10月份的3个月中,美国私营部门平均每月仅增加6.7万个就业岗位,为2020年来的最低水平。近期出炉的非农数据则显示,受飓风和罢工拖累,10月份美国新增非农就业人数1.2



万人,大幅低于10万人的市场预期,前两个月新增非农就业人数合计下修11.2万人。

互相矛盾且不断修正的数据也加大了美联储后续决策的难度。有分析认为,美联储的分歧可能比公众意识到的要大。一些美联储官员担心通货膨胀率仍在上升,并对快速降息持谨慎态度。另一些人则担心劳动力市场可能过于疲软,这增加了进一步大幅降息的必要性。

此次议息会议,比起降息25个基点,市场更为关注的是美联储后续的降息前景。

在议息声明中,美联储重申了就业和通胀双重目标面临风险大致均衡,但删除了关于“在抗通胀问题上获得信心”的表述。一些美联储观察人士猜测,这可能暗示政策制定者们对12月份暂停降息持开放态度。

市场分析预计美联储将以更慢、更平缓的步伐降息,因为未来新一届政府的政策导向可能会推高通胀。鲍威尔说,“随着我们接近中性利率,可能放慢降息节奏是适宜的”。同时他也重申,“美联储并没有匆匆忙忙地要实现中性利率”,并发出警告称,在美联储寻求降低利率之际,政府的任何变动都可能影响货币政策。

目前,市场已经下调了对明年1月份的降息预期,更多人认为届时将暂停降息,这一概率从一周前的44%升至54%,对12月份再降息25个基点的概率则从77%降至67%。

对于10年期美债收益率自9月份美联储大幅降息以来飙升超70个基点,鲍威尔称美债收益率走高主要受经济增长驱动,而不是货币政策驱动。“现在判断美国国债收益率的走势还言之过早,似乎债券走势并非由通胀高于预期主导,经济活动数据一直都比预期的更强劲。”鲍威尔说。

同时,美债收益率走高也不可避免与未来新一届政府将大举发债,导致财政赤字飞速增长的预期相关,对此鲍威尔直言,美国赤字不断上升和整体财政赤字仍是经济的阻力,美国联邦债务问题不可持续。

有分析认为,未来新一届政府就职后,美联储或将面临更多挑战。

一是在多项新政策的影响下,劳动力市场和通胀可能出现新的变化,美联储的货币政策可能被迫更加“短视”,以观察政策效果和最新数据。二是美联储也要重新审视在财政等政策变化的情况下,中性利率2.9%是否仍然合适,降息周期的终点也不再明朗。三是美联储的独立性将面临更大挑战。

当前,美国经济有增长的一面,也有萎靡的一面。有民调显示,近六成民众认为当前比4年前过得更差。新一届美国政府能否调和这种结构性矛盾尚不得而知,但美联储的步伐取决于通胀控制的程度,在促进经济增长的前提下,要维持通胀的合理水平,依然是个难题。

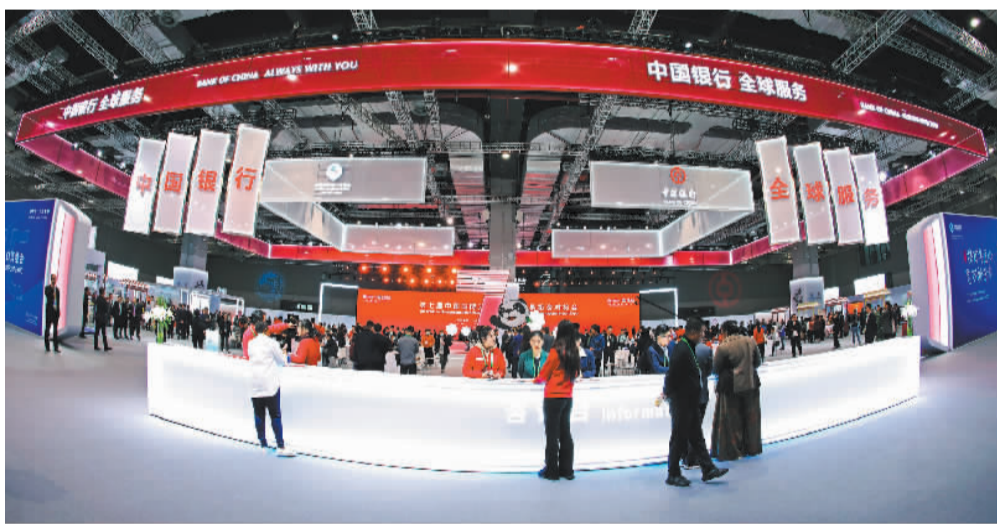
面后后续的不确定性,美联储点阵图给出的2025—2027政策利率预期对市场的参考意义明显下降。面临通胀不确定性和美债供给增加,市场或给予美债长端利率更高的风险溢价。

在绿色金融方面,中国银行积极携手本地特色普惠平台——沪碳行开展碳普惠联盟合作,以“绿色进博”为主题,在进博会中央广场中国银行服务点现场开辟绿色进博展区,践行“低碳进博”。此外,还积极优化支付、践行绿色理念、服务畅享出行,进一步提升进博会数字人民币相关场景应用。

在跨境服务方面,中国银行进一步发挥全球化优势,联合CIPS公司举办跨境人民币业务推介活动,积极推动数字货币桥——跨境数字人民币对公结算场景在进博会的应用,推动进博会跨境支付及跨境人民币交易结算。

新时代,共享未来。作为全球化程度领先的中资银行,中国银行将抢抓新机遇,借助进博会这个大舞台,不断迭代新模式、新服务、新场景,在服务实体经济和支持高水平对外开放的新征程上,持续提供中行智识、中行方案和中行力量。

中国银行金融创新成果闪耀进博会



11月6日,中国银行参与主办的第七届中国国际进口博览会贸易投资对接会盛大开幕

本届进博会期间,中国银行聚焦金融高水平对外开放,承办“数字金融助力全球经贸发展”分论坛,与世界共享数字金融、科技金融、贸易新业态等领域的金融探索成果,为全球经贸发展献智。

与会嘉宾一致认为,在区块链、大模型等新技术加持下,数字金融正迈向发展新阶段。“数字金融已从业务电子化、渠道线上化,进入助力产业革新、产融深度融合的新阶段,成为促进国际贸易降本增效的有力助推器。”中国

银行董事长葛海蛟在论坛致辞上表示,中国银行将继续深入参与全球数字金融生态建设,从共享数字贸易机遇、共商数字制度规则、共筑风险防护屏障、共建金融基础设施方面助力全球经贸发展。

目前,中国银行在数字金融发展方面走在业内前列,获得ISO国际认证,持续在跨境贸易投资便利化、服务外贸新业态等领域开展产品线上化、智能化升级,打造了境内外、全渠道、线上线下一体化的本外币数智化服务体系,提供智“效”、智“服”、智“通”、智“数”、智“控”综合服务体验。

升级专属服务方案 不断释放开放红利

开放的大门越大,迎来的朋友越多。本届进博会参展企业和参会嘉宾阵容均创新高。为更好地服务进博会“新老朋友”,中国银行聚焦“双商”客群全流程服务和“C·I·I·E”进博专属场景服务2个板块,从展前、展中、展后几个环节发力,不断稳固拓新,以创新的金融服务持续释放开放红利。

在“双商”客群全流程服务方面,中国银行借助全渠道全平台服务体系,发挥全球撮合和跨境服务经验,为参展商、采购商“双商”客群提供全流程专属服务,让“双商”客群依托进博会平台,共建共享“市场相通、产业相融、创新相促、规则相联”的良性循环,推动“展品变商

品、展商变投资商”。

在“C·I·I·E”进博专属场景服务方面,中国银行打造4大专属金融服务场景,创新推出7大“惠”享服务。依托全面升级的进博会官网上“供采大厅”以及中国银行“惠如愿·中银e企赢”全球跨境撮合系统,为参展商、采购商、投资商等提供集贸易洽谈、投资交流、金融对接为一体的综合服务平台,助力各国企业共享中国高水平对外开放的发展机遇和广阔市场。

创始于1951年的法国企业路易达孚集团是知名的粮食运输巨头,是中国银行推动展商变投资商的企业之一。“作为进博会的长期参与方,我们期待与中国银行再携手,依托进博会大舞台,进一步加深合作,在广阔市场中抓住新的发展机遇。”路易达孚集团相关负责人表示。

此外,中国银行充分依托进博会平台功能以及中法企业家委员会中方主席单位身份,在中法建交60周年之际,支持举办“中法企委会走进上海”大型活动,为全球企业合作注入金融动力。同时,首次推出“展盟进中银”系列活动,助力参展商联盟成员单位走进上海中行,推动互利合作,实现共赢发展。

聚焦新质生产力 向“新”向“绿”布局

向“新”求“质”,是本届进博会的新要求,也是中国银行布局的重要方向。本届进博会聚焦发展新质生产力,开设新材料专区,瞄准数字经济等新赛道,400多项代表性新产品、新技术、新服务持续“上新”。中国银行不仅在承办数字金融助力全球经贸发展融入新质生产力元素,更在展品展示上发力新质引擎。

在科技金融方面,中国银行

联合腾讯等单位,打造新质生产力智慧化应用专区,集中展示未来金融服务新场景,协助临港新片区,打造临港新质产业专项展示区。同时,深化中银科创生态活动计划,汇聚政府单位、科创企业、投资机构、高校院所等领域,打造进博一科伙伴生态圈。

在绿色金融方面,中国银行积极携手本地特色普惠平台——沪碳行开展碳普惠联盟合作,以“绿色进博”为主题,在进博会中央广场中国银行服务点现场开辟绿色进博展区,践行“低碳进博”。此外,还积极优化支付、践行绿色理念、服务畅享出行,进一步提升进博会数字人民币相关场景应用。

在跨境服务方面,中国银行进一步发挥全球化优势,联合CIPS公司举办跨境人民币业务推介活动,积极推动数字货币桥——跨境数字人民币对公结算场景在进博会的应用,推动进博会跨境支付及跨境人民币交易结算。

新时代,共享未来。作为全球化程度领先的中资银行,中国银行将抢抓新机遇,借助进博会这个大舞台,不断迭代新模式、新服务、新场景,在服务实体经济和支持高水平对外开放的新征程上,持续提供中行智识、中行方案和中行力量。

(数据来源:中国银行股份有限公司)

·广告

潮涌东方,客商云集。2024年11月5日至10日,以“新时代,共享未来”为主题的第七届中国国际进口博览会(以下简称“进博会”)和虹桥国际经济论坛在上海举办。这是党的二十大三中全会召开后举办的一场重要经济外交活动,旨在搭建深化各国互利合作、建设开放型世界经济的平台,共促普惠包容的经济全球化。

作为进博会全程战略合作伙伴和全球化程度领先的中资银行,中国银行已连续参与服务6届进博会和虹桥国际经济论坛,累计为2.2万余家国内企业和来自百余个国家地区的6400余家海外参展商提供金融服务,达成合作意向5000余项。

今年,中国银行再次奔赴进博之约,依托全球化服务网络和深入服务6届进博会的丰富经验,以前沿的金融服务和探索成果亮相进博会。从全球合作、生态联动、新质引擎3个层面发力,为全球经贸发展注入源源不断的金融活水。

搭建数字金融对话平台 助力全球经贸发展

开放是进博会的核心理念。每一年进博会现场,中国银行都会举办或者支持多场主题论坛活动,为强化金融创新、推动高水平对外开放、加速构建“双循环”新发展格局贡献“中行智慧”、提供“中行方案”。



第七届中国国际进口博览会贸易投资对接会视频对接区



中国银行为中国国际进口博览会参展商、采购商、投资商等提供集贸易洽谈、投资交流、金融对接为一体的综合服务