

# 美联储决策环境更加复杂

□ 孙昌岳

北京时间10月30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再次下调25个基点到3.75%至4.00%之间。这是美联储继9月17日降息25个基点后再次降息,也是自2024年9月以来第五次降息,符合市场预期。

不过,此次降息决定并未得到联邦公开市场委员会全体委员的支持。决议声明显示,有2人投票反对降息25个基点,其中一人主张更激进的降息50个基点,另一人则坚持维持利率不变。这两张方向截然相反的反对票,揭示了美联储内部在政策路径上的深刻分歧。

本次议息会议另一个重要看点是美联储对缩表政策的调整。美联储决定放弃量化紧缩(QT),一个月后结束缩减资产负债表的计划,这意味着持续三年半的缩表行动即将画上句号。回顾这一进程,美联储于2022年6月启动缩表,去年6月开始放缓步伐,将美国国债的月度缩表规模从350亿美元降至250亿美元,今年4月进一步降至50亿美元。美联储主席鲍威尔表示,过去3周货币市场流动性趋于紧张,继续缩表的益处有限,当前银行储备水平仅略高于充足水平。

在后续降息路径方面,鲍威尔的表态较外界预期更加鹰派。他明确指出,委员会对12月的政策行动存在明显分歧,12月的利率下调并非板上钉钉。政府“停摆”可能会影响12月的议息会议,在缺乏数据的情况下,可能有必要更加谨慎,经济数据缺失可能构成暂停利率调整的理由。

受此影响,市场下调了对美联储12月降息的押注。芝商所美联储观察工具显示,市场预计美联储12月降息25个基点的概率,从一日前的90%大幅下降到65%。美股三大指数全线跳水,盘中一度集体翻绿,随后纳指迅速翻红,道指、标普500指数尾盘跌幅有所收窄,美元指数则直线拉升。有分析指出,鲍威尔的表态给美联储后续的政策前景增添了巨大的不确定性。

由于美国政府“停摆”,市场陷入了经济数据的真空期。在此期间,美国劳工统计局仅发布了一份延迟公布的美国9月消费者价格指数(CPI),令市场得以一窥美国经济现实处境的“冰山一角”。数据显示,9月份,剔除食品和能源的核心CPI环比上涨0.2%,同比上涨3.0%,为6月以来的



这是10月29日在美国首都华盛顿拍摄的美国联邦储备委员会大楼外景。新华社记者 胡友松摄

最低水平。鲍威尔认为,若排除关税影响,当前通胀水平实际上已与2%的目标相差不远。

然而,9月非农就业数据的缺失,使美联储难以准确判断就业市场的真实状况。当前,美联储在稳定物价与促进就业两大目标之间陷入两难;若降息步伐过快,可能重新推高通胀;但若维持限制性利率时间过长,又会抑制就业市场活力。鲍威尔坦言,在平衡这两大目标的过程中,美联储政策制定没有绝对安全的路径。在数据真空期,美联储只能“摸着石头过河”。

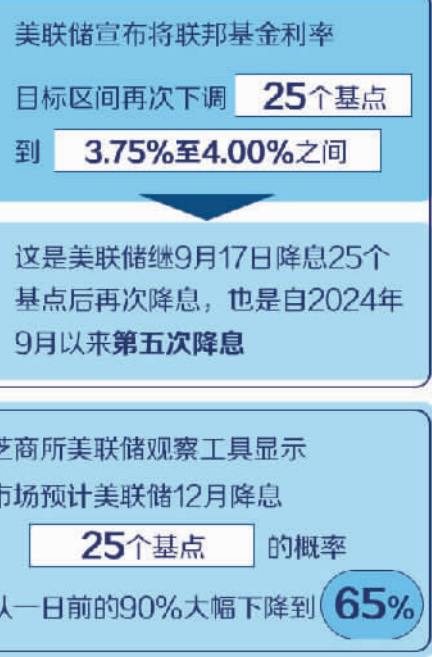
美国政府“停摆”带来的影响不仅限于数据缺失。国会预算办公室在近日的公开信中警告,若“停摆”持续,可能给美国经济造成70亿美元至140亿美元的损失。而且持续时间越长,难以恢复的永久性经济损失比例将显著放大。虽然美联储的政策目标不会因政府“停摆”而改变,但财政缺位使得货币政策的环境更加复杂。

与此同时,来自白宫的政治压力也在持续升温。美国总统特朗普近期加大了对美联储的公开批评,不仅指责鲍威尔行动

迟缓,更暗示可能通过人事任命影响美联储决策。有分析指出,这种公开施压可能危及美联储的独立性,迫使货币政策决策更多地受到政治考量而非经济基本面的影响。

多家美国大公司近期接连宣布裁员。亚马逊宣布将在全公司范围内裁员1.4万人;媒体巨头派拉蒙也表示将在包括哥伦比亚广播公司新闻部在内的多个部门裁员至少1000人;联合包裹服务公司透露,今年将裁减4.8万名员工;塔吉特则宣布将削减1800个总部岗位,这是该公司10年来首次实施大规模裁员。鲍威尔表示,许多企业在解释裁员原因时都提到了人工智能(AI)的影响,我们正密切关注这一趋势。

有分析指出,当前美国经济增长主要依靠人工智能基础设施投资的拉动。若剔除数据中心和AI相关投资,制造业、零售业、服务业和房地产等传统经济支柱在2025年上半年几乎零增长。对于AI投资是否存在泡沫,鲍威尔认为,当前情况与20世纪90年代的互联网泡沫有本质区别,因为如今的AI企业大多拥有切实的盈



利模式和商业基础。

对于美国经济而言,另一个不容忽视的风险是美国国债规模的持续膨胀。美国财政部最新数据显示,国债总额已突破38万亿美元,再创历史新高。随之而来的是沉重的利息负担,预计2025年美国国债利息支出将达到1.4万亿美元,占联邦财政收入

的26.5%。这意味着美国财政部每月需支付超过1000亿美元利息,相当于每分钟偿还200万美元。

彼得·彼得森基金会主席迈克尔·彼得森警告称,“利息成本已成为预算中增长最快的部分,过去10年我们在利息上花费了4万亿美元,而未来10年这一数字将达到14万亿美元,这些成本挤占了关乎未来的重要投资,损害了每个美国人的经济福祉”。

更令人担忧的是,从资产负债表来看,美国政府已处于资不抵债的境地,但债务规模仍在持续扩大。这种不可持续的状况已引发国际评级机构的关注。欧洲信用评级机构范围评级公司近日将美国主权信用评级从“AA”下调至“AA-”,理由是美国公共财政状况持续恶化及政府治理标准下降。该机构预计,若无实质性改革,到2030年美国政府债务占国内生产总值(GDP)比例将升至140%,远高于大多数主权国家。

美联储正面临更加复杂的决策环境。数据缺失、政治压力与债务困境相互交织,将给其后续政策空间的灵活性带来持续影响。未来政策抉择中的任何偏差,都可能引发市场波动并放大经济风险。

“中国市场的规模、韧性和创新活力等优势为跨国企业在华发展提供了坚实的市场依托,中国在科技创新、数字经济和低碳发展等领域展现出的强大活力,也给广大企业带来了广阔发展机遇,霍尼韦尔对在中国的持续成长充满信心。”霍尼韦尔能源与可持续技术集团中国副总裁兼总经理孙建能近日在北京接受媒体采访时表示。

采访当天,霍尼韦尔在北京举办“碳‘循’新动力——第四届霍尼韦尔绿色发展峰会”,与来自政府、行业、学术等各界人士及企业代表,围绕绿色低碳转型的核心议题展开探讨,并在绿氢和可持续航空燃料等前沿领域达成重要战略合作。

“4年来,霍尼韦尔绿色发展峰会不仅见证了中国能源转型的重要进程,更成为我们与中国伙伴从技术合作迈向价值共创的重要平台。”孙建能说。

孙建能强调,“中国始终是我们全球最重要的市场之一,不仅因其具有的庞大市场规模,更因为中国是全球科技创新的重要源泉。当前,中国在新质生产力和低碳发展等领域的战略方向与霍尼韦尔的核心业务高度契合”。

孙建能认为,一直以来,中国在用实际行动兑现积极应对气候变化的承诺。今年,中国宣布了2035年国家自主贡献目标,对全球气候治理进程具有重要意义。“中国提出的自主贡献目标也为行业所有参与者提供了稳定的政策保障。今年的目标非常具体,能让企业结合自身实际,制定出能源转型或行业入局的切实操作指南。”

孙建能告诉记者,霍尼韦尔约60%的新产品研发投入以可持续为导向。此次公司提出“碳‘循’新动力”主题,旨在探索可持续发展的新路径。“针对‘十五五’绿色低碳目标下规模化、本土化的核心需求,我们已将技术研发的重心聚焦突破式创新、降本增效和本土适配,围绕关键领域完成技术路线优化,切实破解产业化落地中的核心痛点。”

霍尼韦尔参与并见证了中国企业在可持续发展上的深刻转变。孙建能坦言,中国企业从“被动合规”到“主动引领”,将发展的可持续性提升至核心战略,制定比国家目标更为进取的“双碳”时间表。企业行动也从局部治理扩展到全生命周期规划,覆盖能源供给、供应链和产品设计,追求系统性减碳。更重要的是,这一进程正从概念倡导走向技术驱动,企业对碳管理、碳捕集等先进技术的需求和投入显著增强,正通过切实创新将战略蓝图转化为实际成果。

“我们相信,在中国,霍尼韦尔是值得信赖的技术赋能者,同时也是本土创新的深度参与者。霍尼韦尔秉持‘东方服务东方’的战略,以本土创新推动增长。我们所有的业务出发点都是根据客户需求,由中国团队量身定制推出业务方案。此外,我们还融合数字化、人工智能等新兴技术,协助客户实现新装置的全周期优化运行,确保合作价值长期延续。”孙建能说。

孙建能表示,展望未来,霍尼韦尔将继续秉持扎根中国的长期承诺,以技术和创新为依托,与中国伙伴携手共进,共同探索绿色发展新路径,为构建一个更智能、更安全、更可持续的未来而努力。

## 中赞农业标准化合作

在赞比亚南方省锡纳宗主农场,工人拉布森·穆松达一边补种玉米一边说,随着中国专家持续培训,农业标准化在当地的作

用愈加明显。“标准就像说明书,让我们种植有章可循。今年农场扩种了小麦、玉米,我们对收成更有信心。”

近日,中国标准化研究院专家团队在赞比亚奇邦博农场和锡纳宗主农场成功实施了中赞农业标准化合作示范区第三期标准化技术援助任务。此次援助从本月15日开始至25日止,围绕标准体系培训、田间实操指导、标准体系发布和田间技能比赛等内容展开,进一步提升了当地农业标准化综合水平。

中国标准化研究院农业食品标准化研究所项目组专家初侨和胡良兵为60余名当地班组长和骨干工人进行系统培训,帮助他们掌握玉米、小麦从播种到收获的关键标准。穆松达说,自己将把学到的知识传递给更多人。

走进农场自建学校,科普讲座吸引了80多名学生参与。项目组专家振宇与燕艳华通过实物展示、板书讲授、知识问答等方式,让孩子们在矿泉水包装上找到了赞比亚国家标准代号,了解教室中用到的电灯、课桌、粉笔等物品都要符合相应的质量标准。通过游戏,孩子们亲身理解了“有什么样的标准,就有什么样的质量”这一重要内涵。学校老师宁巴表示,孩子们第一次认识了本国国家标准,在他们心中埋下了标准化的种子。

此外,援助项目也关注当地女性力量。在交流中,奇邦博农场20多名女员工分享了标准化带来的变化。种植部

负责人马利希表示,“我们不仅是学习者,更要成为传播者,让更多女性受益”。中国专家指出,农业标准化对女性农民而言是一把“赋能钥匙”,有助于提升她们的经济和社会地位。

本期援助还发布了“中国一赞比亚农业标准化合作示范区全产业链标准体系”和“标准化生产良好操作手册”,涵盖342项标准,由中国标准化研究院农业食品标准化研究所专家及晨光生物科技集团赞比亚农业发展公司专家历时一年合作编制完成,为农场规范化管理提供系统依据。

奇邦博农场业务主管克菜芒说,这是他首次接触标准体系,“它让管理更科学,我们期待中国专家继续给予支持”。农场人力资源主管塞内则表示,标准体系正在提升上千名工人的工作质量和效率。

田间技能竞赛让标准化成果“看得见、比得出”。为期两天的万寿菊采摘比赛中,20名工人激烈角逐,百余人观摩学习。获得第一名的选手奥利帕说,这次竞赛让大家更直观认识到严格执行标准的重要性。

从课堂到田间,从管理层到劳作一线,此次援助通过多元活动持续强化标准化意识,提升管理能力和生产技能,示范效应不断扩大。

中赞农业标准化合作示范区第三期标准化技术援助任务是落实中非合作论坛“中非质量提升计划”和“建设10万亩农业标准化示范区”的重要举措,由市场监管总局(国家标准委)负责。该项目正成为中非农业合作领域惠民生的“小而美”典型工程,为当地现代化农业发展提供强劲助力,也为中非更深层次标准化合作打下坚实基础。

## 联合国贸发会议第16届大会召开——

# 让发展重回全球经济议程核心位置

本报驻日内瓦记者 梁桐

## 联合国贸易和发展会议第16届大会召开

**170个** 成员国代表团参加大会

**80位** 贸易和经济部长和副部长出席

大会共包括

**40多场** 高级别会议和

**24个** 专家小组讨论

在贸易方面,各国重申以规则为基础、开放、透明、公平的多边贸易体制的核心地位,并认识到优质服务贸易是发展的新前沿;在投资方面,会议讨论了全球投资流量下降和分配不均问题、投资便利化措施、降低资本成本的政策框架以及对能够增加外国投资的国内外生态系统的支持;在数字经济方面,技术进步正在创造机遇和鸿沟,各国呼吁贸发会议为发展中国家提供技能、基础设施和框架,以驾驭数字经济;在债务和发展融资方面,成员国同意设立借款

日前,联合国贸易和发展会议第16届大会在日内瓦召开,170个成员国代表团参加大会,规模创下联合国贸易会议历史纪录。80位贸易和经济部长和副部长出席,私营部门代表以及发展中国家、最不发达国家和小岛屿发展中国家积极参与。会上,各国领导人致力于改革全球体系,实现更加公平、更可预测和更具包容性的发展,并磋商通过了成果文件《建立公正可持续发展的经济秩序的日内瓦共识》(以下简称《日内瓦共识》)。

本届会议是在复杂的全球背景下召开的,正如会议成果文件所强调的,当前经济增长低迷,国家内部和国家之间不平等现象持续存在。各经济体,尤其是最脆弱经济体,正面临着日益复杂的挑战,包括贸易挑战加剧、财政空间有限、投资水平疲软、债务负担难以承受、数字鸿沟扩大以及生产能力脆弱等。针对上述问题,195个联合国贸发会议成员国展现了团结并且明确了新的目标。会议紧扣“塑造未来:推动经济转型,实现公平、包容和可持续发展”这一主题,为重振多边主义作出了新的努力,将发展重新置于全球经济议程的核心位置。

大会全方位推动经济包容可持续发展。大会共包括40多场高级别会议和24个专家小组讨论,与会者围绕贸易、金融、生产力、大宗商品、全球贸易优惠制、金融和债务、人工智能、数字经济、投资、供应链和区域主义等热点议题,研讨了加强合作推动发展的切实途径。大会通过的《日内瓦共识》重申了“发展必须不让任何人掉队”的基本信念,并强调要在多个领域入手,建设更具包容性的全球经济。



这是10月24日在瑞士日内瓦拍摄的万国宫。新华社记者 连漪摄

国专门负责经济的重要机构,通过举办本届会议进一步明确了联合国系统对于促进国家间合作、推动可持续发展的不可替代的作用。联合国贸发会议秘书长瑞贝卡·格林斯潘在大会致辞中指出,这是一次革新的会议——革新了贸发会议的使命,革新了各方的承诺,革新了共同的目标。会议通过的成果文件为贸发会议提供了强有力的支持和具体的授权,也为该组织未来几年制定了清晰可行的路线图。

会议期间,与会各国同意支持贸发会议未来在如下领域的关键工作。在贸易与供应链方面,沙特阿拉伯确认将于2026年11月主办第二届联合国全球供应链论坛。联合国贸发会议

将牵头,旨在通过解决关键基础设施、数字贸易系统、小企业融资和劳动力培训等问题,增强全球供应链的韧性、效率和可持续性。在数字经济方面,瑞士政府宣布新增400万瑞郎资金,以支持贸发会议在发展中经济体电子商务和数字经济领域的工作。此外,贸发会议还与数字合作组织签署了一项协议,致力于数字经济数据和衡量,为妇女在数字经济中赋能,以及为初创企业和中小企业提供支持。在投资方面,卡塔尔确认将于2026年主办第九届世界投资论坛(WIF)。这一联合国旗舰平台将扩大解决方案和伙伴关系,推动全球可持续投资,确保金融促进包容性增长和共同繁荣。