

中国经济坚实底色从未改变

美联储降息暗藏多重变局

近日，国际货币基金组织（IMF）表示，尽管面临多重冲击，中国经济仍展现出显著韧性。世界银行发布的最新一期中国经济简报提出，中国政府更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策支撑了国内消费和投资。同时，中国出口市场更加多元化，为保持出口韧性提供了支撑。有关研判为外界观察中国经济提供了重要坐标，折射出中国经济整体韧性、政策空间和发展前景的坚实底色，也证明中国经济经得起冲击检验，具备在复杂环境中持续前行的深层支撑。

中国经济的“稳”，从来不是建立在单一增长点上的“脆弱繁荣”，而是依托完整产业体系、超大规模市场、持续升级的创新能力以及前瞻性的宏观调控体系所形成的综合优势：中国拥有高度自主、配套完整的产业生态，面对外部封锁和市场波动时，能稳住基本盘，也能迅速调整结构；中国拥有14亿多人口、4亿多中等收入群体，内需潜力巨大；中国持续推动科技创新，为经济转型提供了源源不断的动力；中国拥有完整、灵活的宏观调控体系，政策工具箱丰富，能够有效应对各类风险挑战，稳定市场预期，为推动经济高质量发展提供了坚实制度保障。

IMF预计，2025年中国经济增速将达5%，较今年10月的预测上调0.2个百分点。世界银行对2025年中国经济增速预期较上期简报上调0.4个百分点。这充分说明，认识中国经济必须坚持动态和长期视角。

世界经济正处于深度调整期，全球需求偏弱、金融环境动荡、地缘博弈复杂，任何一个经济体都不可独善其身。中国经济在转型升级关键阶段，也无可避免经历阵痛。在此背景下，如果把中国经济一时之波动误认为趋势之“拐点”，就会忽视其深层次支撑。如果只用一两个季度的数据、某个行业的起伏给中国经济“下结论”，必然得出片面乃至失真的判断。

中国经济的演进逻辑，从来不是线性上升，而是在爬坡过坎中不断升级。观察中国经济，不能只盯着是否存在下行压力，更要关注具备哪些上行动能；不能只看短期波动，更要看中长期趋势；不能只听舆论噪音，更要相信市场和机构的理性判断。只有以客观、动态、长期的视角观察中国经济，才能全面把握其发展趋势，精准认识其增长动力，进而作出更加科学、理性且准确的判断。

当前，中国经济正处在承压运行、加速转型、蓄势上行的关键阶段，短期挑战不容回避，但长期向好的基本面没有改变，推动高质量发展的条件更加成熟。可以预期，随着改革持续深化、开放不断扩大、创新加速突破，中国经济这艘巨轮，必将穿越风浪、行稳致远，为世界经济注入更加稳定、持久的力量。

郭言

本版编辑 周明阳 赵以纯 美编 夏祎

近日，国际货币基金组织（IMF）表示，尽管面临多重冲击，中国经济仍展现出显著韧性。世界银行发布的最新一期中国经济简报提出，中国政府更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策支撑了国内消费和投资。同时，中国出口市场更加多元化，为保持出口韧性提供了支撑。有关研判为外界观察中国经济提供了重要坐标，折射出中国经济整体韧性、政策空间和发展前景的坚实底色，也证明中国经济经得起冲击检验，具备在复杂环境中持续前行的深层支撑。

中国经济的“稳”，从来不是建立在单一增长点上的“脆弱繁荣”，而是依托完整产业体系、超大规模市场、持续升级的创新能力以及前瞻性的宏观调控体系所形成的综合优势：中国拥有高度自主、配套完整的产业生态，面对外部封锁和市场波动时，能稳住基本盘，也能迅速调整结构；中国拥有14亿多人口、4亿多中等收入群体，内需潜力巨大；中国持续推动科技创新，为经济转型提供了源源不断的动力；中国拥有完整、灵活的宏观调控体系，政策工具箱丰富，能够有效应对各类风险挑战，稳定市场预期，为推动经济高质量发展提供了坚实制度保障。

IMF预计，2025年中国经济增速将达5%，较今年10月的预测上调0.2个百分点。世界银行对2025年中国经济增速预期较上期简报上调0.4个百分点。这充分说明，认识中国经济必须坚持动态和长期视角。

世界经济正处于深度调整期，全球需求偏弱、金融环境动荡、地缘博弈复杂，任何一个经济体都不可独善其身。中国经济在转型升级关键阶段，也无可避免经历阵痛。在此背景下，如果把中国经济一时之波动误认为趋势之“拐点”，就会忽视其深层次支撑。如果只用一两个季度的数据、某个行业的起伏给中国经济“下结论”，必然得出片面乃至失真的判断。

中国经济的演进逻辑，从来不是线性上升，而是在爬坡过坎中不断升级。观察中国经济，不能只盯着是否存在下行压力，更要关注具备哪些上行动能；不能只看短期波动，更要看中长期趋势；不能只听舆论噪音，更要相信市场和机构的理性判断。只有以客观、动态、长期的视角观察中国经济，才能全面把握其发展趋势，精准认识其增长动力，进而作出更加科学、理性且准确的判断。

当前，中国经济正处在承压运行、加速转型、蓄势上行的关键阶段，短期挑战不容回避，但长期向好的基本面没有改变，推动高质量发展的条件更加成熟。可以预期，随着改革持续深化、开放不断扩大、创新加速突破，中国经济这艘巨轮，必将穿越风浪、行稳致远，为世界经济注入更加稳定、持久的力量。

北京时间12月11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个基点至3.5%—3.75%之间。这是美联储自今年9月以来连续第3次降息，幅度均为25个基点，也是美联储自2024年9月启动本轮降息周期以来的第6次降息。表面上看，这是一次符合市场预期的常规操作，但细究之下，此次会议却透露出远比降息本身更为复杂的信号。

此次降息的看点并非利率调整本身，而是美联储内部日益公开化的分歧。本次利率决议以9票赞成、3票反对通过，出现3张异议票，为2019年以来首次。美联储理事米兰主张应更激进地降息50个基点，而堪萨斯城联储主席施密德和芝加哥联储主席古尔斯比则倾向于“按兵不动”。这种“鸽派嫌不够，鹰派嫌太多”的局面，清晰表明美联储决策层对经济核心矛盾的判断已出现严重裂痕。美联储主席鲍威尔坦言，当前面临“少见的双目标同时冲突的情况”，即通胀上升、就业下行。双重风险夹击下，美联储货币政策如同走钢丝，鲍威尔“镇不住场子”的迹象已然显现。

在最新的点阵图中，尽管中位数预测显示2026年仅降息一次，2027年再降息一次，但官员们的个体预测却呈现出极端分化。19位官员中，有8人预计明年降息超过一次，甚至有的预测点接近2%的极低水平，同时却有7人认为应完全停止降息，其中3人甚至预计需要加息。点阵图所反映的严重分歧映射出美联储对未来经济路径的巨大不确定性，也给市场传递了混乱的信号。同时，鲍威尔在发布会上的中性偏鸽表态，未能给出清晰的未来降息指引，反而强调政策将取决于数据，为“按兵不动”埋下伏笔，这进一步加剧了市场的困惑。

更让市场在意的“暗线”，是美联储同时宣布的资产负债表操作。尽管美联储竭力澄清购买短期国债计划（首月约400亿美元）仅为维持准备金充裕的“技术性操作”，与量化宽松（QE）无

12月11日凌晨，美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点至3.5%—3.75%之间

这是美联储自今年9月以来连续第3次降息，也是美联储自2024年9月启动本轮降息周期以来的第6次降息

美股三大股指当天纷纷收涨



曾公开支持更大幅度的降息。在本次议息会议宣布降息后，特朗普随即批评“幅度太小，本可以更大”，与哈西特的立场遥相呼应。市场担忧，若哈西特成功上任，美联储的政策独立性将面临严峻挑战。尤其值得警惕的是，从明年1月提名公布到5月正式交接，长达数月的“影子主席”过渡期，可能引发市场定价基准的混乱，鲍威尔或将提前被架空。

尽管点阵图释放的政策指引偏于保守，但多家机构分析认为，基于就业市场持续放缓、通胀风险相对可控的判断，2026年美联储仍有降息两次、使利率下限降至3%附近的可能，节奏可能集中在上半年。不过，这一路径将极大受制于政治干预的程度。若白宫过度施压美联储追求宽松，不仅可能扰乱市场预期，甚至有可能引发类似英国“特拉斯基”时刻的债市动荡，导致长端利率不降反升，扼杀经济活力。

美联储的决策无疑具有全球性影响。经济合作与发展组织最新预测指出，全球主要央行的降息周期可能于2026年年底接近尾声。若美联储放缓降息步伐，将为其他发达国家央行提供更多政策空间，使其能够根据自身经济状况进行调整。对于新兴市场而言，美元流动性适度宽松的窗口期依然存在，但推动资产表现的核心将更取决于各经济体的内生增长动力、结构性改革进展以及地缘政治风险的缓解程度。

总之，这次看似平淡的降息，实则揭开了美联储一个充满不确定性的新阶段。内部决策机制的裂痕、政治压力对其实力的侵蚀、数据缺失下的判断困难，以及资产负债表管理的悄然转向，这些细节共同勾勒出一幅远比利率点数更复杂的图景。当货币政策的核心从技术判断转向政治博弈，2026年的全球市场，注定要在更大的波动中寻找新的平衡。

交通银行

数智引擎驱动未来 以“AI+”重塑金融服务新范式

当前，新一轮科技革命和产业变革进一步深入，人工智能技术正逐步渗透至金融业务的各个环节，成为推动行业高质量发展的重要力量。从早期的技术辅助到如今生成式AI的广泛探索，银行业正稳步迈向数字化转型的新阶段。作为国有大型商业银行，交通银行（以下简称“交行”）将数字化转型作为实现集团高质量发展的重要突破口，持续提升科技引领和价值创造力，取得积极成效。

夯实数字底座

筑牢数字化交行“硬支撑”

数字化转型是一项复杂的系统工程。近年来，交行已先后发布“十四五”金融科技发展规划、数字金融行动方案，并制定“人工智能+”行动方案，从构建数字金融核心驱动力的高度，加快锻造“数字化交行”新优势。

在战略部署层面，数字化转型顶层设计和持续的资源投入，既是交行党委的决心体现，也是加快建设的底气所在。近3年，交行科技投入占营业收入比重均保持在5%以上；集团金融科技人才队伍迅速壮

大，从“十四五”初期约4000人倍增至近万人，占比提升至近10%。资金与人才的双增，为交行的数智化跃升提供了源源不断的动力。

在基础设施层面，交行正全面重构数字金融的发展基石。目前，交行多地多中心架构体系已逐步成型，算力规模（尤其是智算规模）实现大幅增长，有效支撑AI在业务领域体系化、规模化落地。同时，交行已完成境内核心系统分布式架构转型，关键业务的自主可控能力大幅增强。

在AI核心能力建设上，交行正加速构建“超级大脑”。围绕“人工智能+”战略，建立“1+1+N”AI框架体系，构建起千亿元金融大模型算法矩阵。这一“智慧中枢”不仅具备强大的计算与推理能力，更在营运客服、风险授信、办公研发等领域孵化出数百个应用场景和批量“数字员工”，实现从人力替代到价值创造的质变。

数据要素的深度挖掘，则是交行数智化的另一大亮点。交行建成的企业级数据服务体系，主动对接全国“信易贷”平台和各地大数据机构，接入百余项全国数据和数十类区域性数据。通过持续深化数据

的流通共享与融合应用，让沉睡的数据变成可流动的资产，为精准营销与智能风控提供决策依据。比如，在数字经济前沿的深圳，交行率先探索数据要素资本化路径。2024年，交行深圳分行与深圳数据交

易所共创数据要素流通体系，搭建批量数据资产融资平台，在深圳率先成功落地数据知识产权质押融资项目。该案例实现了“三大创新”：创新数据资产融资服务模式，实现“知产”变“资产”；创新数据资产市场法估值模式，突破了传统成本估值局限；创新数据资产分层分类模型，准

确识别数据价值与风险。这些创新实践有效解决了数据要素型企业因缺乏传统抵押物而面临的融资难题，为数据资产的金融化应用开辟了新路径。项目荣获2024Web3.0创新大赛一等奖，成功入选广东省科技金融典型案例，纳入深圳“数字金融”主题的金融科技创新监管工具创新应用。

深化融合应用

赋能业务高质量发展

强大的技术底座，最终要转化为服务实体经济的实效。交行坚持以“数据要

素+”和“人工智能+”培育新质生产力，将数智化能力全面渗透至科创普惠、跨境、对公及供应链等核心业务领域，助力实现业务的高质量发展与服务模式的根本性变革。

在全行层面，数字金融已逐步成为业务增长的新引擎。交行构建了以手机银行、云上交行、开放银行和实体网点协同的线上线下一体化服务体系，打造G—B—C（政务—企业—个人）多元联动的生态平台。交行手机银行月活跃客户数（MAU）已超5300万户，服务触达半径不断拓展。

在重点领域，科技赋能让金融服务更加精准、普惠。科技金融方面，交行自主研发“1+N”科技型企业评价模型，利用大数据精准画像，预先为企业核算授信额度，实现了主动送“贷”上门的模式创新。交行为超6万户科技企业提供贷款支持，科技贷款余额突破1.5万亿元。普惠金融方面，通过打造“惠商贷”“惠民贷”“益农e贷”等线上化产品，并以“标准化+场景定制”方式迭代丰富产品矩阵。近年来，交行普惠小微企业贷款平均增长率超过30%。跨境金融方面，交行深

入推进航运数链建设，打造“交银航贸通”平台，支持外贸业务一站式“掌上办”“线上办”。该平台已覆盖超2万户客户，累计跨境交易量超5000亿元。

在分行实践中，交行更是涌现出一批具有行业示范意义的创新案例，生动诠释了数字金融如何赋能区域经济发展。比如，针对工业互联网平台企业信息不对称、征信数据难获取等问题，交行青岛分行创新搭建工业互联网产融数字服务平台“交鑫融”。该平台通过整合信息流、资金流和物流，打破了产业与融资间的信息孤岛，实现了“一点接入，服务全国”。通过平台，核心企业上下游客户可获得电子保函、供应链票据、经销商融资等一站式服务。更值得一提的是，平台将融资审批效率提升至“秒”级水平，简化了融资流程。项目凭借其创新引领效应，荣获青岛年度数字经济发展典型案例、金融科技优秀项目一等奖等多项殊荣。

从夯实数字底座到赋能业务、从总行规划到分行落地，交行正以系统性思维推进数字金融的高质量发展。

（数据来源：交通银行）

· 广告