

# 美联储降息变奏 全球资产暴跌

不出所料地,美联储连续第三次降息了。但明年的降息幅度和降息次数,让市场颇感意外。美联储主席鲍威尔承认,当天同意降息是一场险胜,美联储明年可能会放慢降息步伐。这一“鹰派”表态一出,美股暴跌,非美货币集体走低。外界担心,美国当选总统特朗普的财政和贸易政策将为明年的通胀前景和利率政策增添变数。同时,美联储正努力应对其双重使命:既要保持通胀率在接近2%的水平,又要维持一个健康的劳动力市场。

**“利率前景令人失望”**  
北京时间12月19日凌晨,在结束两天的议会议后,美联储宣布降息25个基点,将联邦基金利率目标区间下调至4.25%—4.5%。不过,美联储表示,2025年只会降息两次,低于上次预测的四次降息。

美联储点阵图显示,美联储预期2025年将降息两次,每次25个基点,9月预期为降息四次,每次25个基点;美联储预期2026年将降息两次,每次25个基点,与9月预期一致。

美联储宣布降息25个基点后,金融市场反应剧烈,美股三大指数集体闪崩。截至当天美股收盘,道指暴跌超千点,跌2.58%,连续10个交易日下跌,创1974年以来连跌纪录;纳指跳水跌超700点,跌3.56%;标普500指数跌2.95%。美国消费者新闻与商业频道(CNBC)表示,美联储令人失望的利率前景震动股市,道指进一步跌进历史低谷。

除了股市以外,多个主要经济体的货币也相对美元走弱。日本央行19日会议决定“按兵不动”,让普遍期待日本加息的预期落空,日元对美元的汇率也跌破155这一关键点位。韩元兑美元下跌1.5%,1韩元只能兑换0.00069美元,这是2009年3月以来最低水平。英镑和欧元等品种也出现汇率下跌。

此外,布伦特原油期货的价格18日从日内高点下跌了1.2美元,报收72.62美元。据黄金价格网显示,黄金现货的价格下跌0.72%,至2618.78美元/盎司,跌破百日均线。

加密货币相关资产也大幅下跌,比特币杀跌超5%,价格逼近10万美元关口;以太坊大跌超6%,狗狗币等大跌超9%。最近24小时,全球共有253601人被爆仓,爆仓总金额为7.02亿美元。

据路透社报道,鲍威尔在议会议后的新闻发布会上表示,美联储无意参与政府囤积大量比特币的计划。“在现行法律框架下,我们不被允许持有比特币,这类问题需要由国会考虑,美联储目前并不寻求相关法律变更。”

**取决于特朗普上台后政策**  
这是自今年9月以来,美联储连续第三次降息,此前已分别降息50个基点和25个基点。市场普遍认为,美联储已经结束本轮降息周期的第一阶段,而明年的货币政策,将很大程度上取决于特朗普上台后各项经济政策对通胀和就业的影响。

特朗普“对内减税,对外加关税”的经济政策,叠加对非法移民的驱逐,都会抬高美国的通胀中枢,使得美联储货币政策面临更大的不确定性。比如,关税政策在给全球贸易政策、投资政策带来巨大不确定性的同时,也将为美国经济带来不确定性。

鲍威尔在新闻发布会上表示,美联储已将利率从峰值降低了一个百分点,政策立场现在明显放松了限制,因此在考虑进一步调整利率时可以增加谨慎。他还提到,明年降息步伐放缓反映通胀预期上升;对关税的影响做任何结论为时尚过早,不知道关税针对的国家、规模和持续时间;必须继续实行限制性政策,使通胀达到2%;可能还需要一两年的时间才能达到2%的通胀目标。

事实上,不管是美联储官员,还是机构的分析师,均对明年的降息幅度有所保留。一些美联储官员其实也已开始暗示,他们需要看到更具体的证据表明通胀正在改善或劳动力市场正在恶化,才会继续降低借贷成本。克利夫兰联储主席哈马克(Beth Hammack)本月早些时候表示:“我们已经到达或接近应该放慢降息步伐的节点。”她赞赏地提到了上世纪90年代的两次降息,当时美联储迅速降息,累计降息幅度为0.75个百分点,然后转为观望。

芝商所的美联储观察工具显示,目前交易员预计美联储在1月进一步降息至4%—4.25%的概率只有16.3%。这也就意味着,市场投资者普遍认为,美联储将在明年1月暂停降息的步伐。

对于此次美联储降息,前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,美股见顶的风险正在加大。

美联储降息短期之内主要是为了支持美国就业回升,支持经济出现复苏。长期来看,美联储仍然要继续降息,才能防止美国经济出现硬着陆的风险。

中信证券研究部海外宏观研究员李翀指出,市场对于这次会议的预期是鹰派降息,然而会议呈现的信息显然比市场预期的更加鹰派,从本次鲍威尔发言来看,美联储进入了一个相对模糊、前瞻指引不清晰的阶段,这对市场来说是不利的信号。短期来看,在美联储指引不清晰的情况下,美股市场乐观的“假日交易”情绪或告一段落,市场波动性预计有所上升。

**降息冲击波**  
“会议声明的变化体现美联储又一次站在举棋不定的路口。”长城证券研报认为,在声明中增加“幅度和时机”表述,似在暗示如今年一样连续降息的阶段将不复存在,明年1月份可能即将暂停降息,进一步调整利率的幅度和时机仍要“走一步看一步”,本次议息会议下调利率25个基点的决议也并未获全票通过。

同时,降息不仅是美联储一家的事情。按照预期,明年美联储基准利率降至3.75%—4%,仍高于全球多数主要经济体,由此会影响全球资本重返新兴市场的规模与进程,导致新兴市场货币

汇率再度承压。

从2024年3月瑞士打响海外主要发达经济体降息“第一枪”以来,瑞典、加拿大、英国、欧盟、美国、新西兰等多个经济体陆续加入降息行列,新一轮全球降息潮为权益市场走强提供重要的流动性支撑。

在景顺首席全球市场策略师胡珀看来,经过快速加息至限制性水平以遏制迅速上升的物价后,各国央行几乎可以宣告抗通胀胜利。然而,许多全球主要经济体出现增长放缓迹象,部分数据疲弱促使各国央行在今年下半年开始降息。分析人士称,与美联储本次降息声明相似,随着利率不断下行以及国内通胀持续降温,近期部分海外经济体央行在继续降息同时,也释放出后续或放缓降息步伐的信号。

胡珀认为,2025年,市场可能出现“拉锯战”:一方面经济活动受过往加息的累积影响而有所放缓,另一方面降息周期又会产生正面效应。李翀表示,美联储下一次议息会议在美国时间2025年1月29日,距美国新一届政府上任时间较短。在经济数据变动不大的情况下,预计届时美联储将暂停降息进行观察,或需等到明年3月的议息会议才能给出较为清晰的指引。 **本报综合消息**



德国圣诞市场遭袭5人死亡200余人受伤

这是12月21日凌晨在德国马格德堡车辆冲撞人群事发地附近拍摄的被封锁的街道。德国萨克森-安哈尔特州首府马格德堡一个圣诞市场20日晚发生车辆冲撞人群事件,造成5人死亡,另有约200人受伤,嫌疑人已被逮捕。据当地媒体报道,嫌疑人是一名来自中东地区国家的50岁男子,自2006年以来一直居住在德国,是该州一名医生。事件仍在进一步调查中。  
新华社记者 杜哲宇 摄

## 乌空军:俄军发动大规模无人机袭击

**新华社基辅12月21日电** 乌克兰空军21日说,当地时间20日19时至21日凌晨,俄军向乌境内发射了1枚导弹和113架攻击型无人机。

乌空军在社交媒体上发文说,俄军向波尔塔瓦州发射了一枚S—400防空导弹,俄军还从布良斯克州、奥廖尔州、库尔斯克州等地发射了113架攻击型无人机。截至当地时间21日上午9时,乌防空火力已拦截了至少57架无人机。

乌克兰哈尔科夫州军事行政长官西涅古博夫21日在社交媒体上说,20日深夜,哈尔科夫市多个区遭无人机袭击,造成9人受伤,多处建筑受损并起火。

## 日本进入流感高发期 约2800所学校和幼儿园遭遇停课

**新华社北京12月21日电** 日本政府部门发布的最新数据显示,日本流感患者数量连续8周增加,已有约2800所学校和幼儿园被迫不同程度停课。截至20日,全国47个都道府县中已有42个相关指标达到“注意”级别,卫生部门呼吁民众做好预防。

日本厚生劳动省20日发布的数据显示,12月9日至15日一周内,全国新增流感患者94259人,约为前一周的两倍。全国47个都道府县新增流感患者数均有所增加,其中42个地区的指标达到“注意”级别,即当地定点医院机

构平均收治流感患者为10人以上。

定点医院机构平均收治流感患者为30人以上时,即发出“警报”。现阶段,大分县和福冈县已达到该级别,定点医院机构平均收治患者数分别为37.22人和35.40人。

受此影响,日本多地学校出现集体感染情况,全国已有2759所学校和幼儿园全校停课或部分年级、班级停课。

日本卫生部门提醒,马上就要到节假日人员大量流动的时期,应做好基本的预防措施,包括戴口罩、勤洗手、房间常通风等。

## 尹锡悦再遭传唤 韩德洙已接受调查

**新华社首尔12月20日电**(记者 陆爱华 姬新龙)韩国“共同调查本部”20日第二次传唤总统尹锡悦。韩国警方当天表示,已对代行总统职权的国务总理韩德洙就“12·3紧急戒严事态”进行了非公开调查。

据韩国媒体报道,由韩国警察厅、公调处和国防部联合设立的“共同调查本部”20日以涉嫌内乱、滥用职权为由,要求尹锡悦于当地时间25日10时到案接受调查。此前,“共同调查本部”16日曾要求尹锡悦18日到案接受调查,但尹锡悦方面拒收传唤通知。

韩国警察厅下属国家调查本部特别调查团20日表示,已对包括韩德洙在内9名曾出席紧急戒严相关国务会议的人员进行了调查。韩德洙以嫌疑人身份接受了警方的面对面调查。据报道,受戒严风波影响,韩德洙及多名内阁成员被指参与“内乱”,警方日前向韩德洙和国家情报院院长赵太庸等11人提出就“12·3紧急戒严事态”接受调查的要求。

韩国宪法法院20日说,关于总统尹锡悦弹劾案审理的相关文件尚未成功送达。宪法法院自16日起向尹锡悦方面以电子邮件、派专人递送、邮寄等方式发送弹劾案审理相关文件,均被拒收。对此,宪法法院正在研究完成送达流程的各种方案,最早将于23日公布。

此外,韩国执政党国民力量党院内代表权性东20日表示,为就稳定民生和加强安保等议题展开磋商,执政党决定参与由执政党、在野党、政府三方组建的“朝野政协商体”,目前正与国会议长就协商体的成员构成进行讨论。

## 印度“女医生奸杀案” 嫌疑人拒绝认罪

今年8月,印度一名女实习医生遭残忍奸杀。该案震惊印度全国并引发民众强烈愤慨。本月21日,该案犯罪嫌疑人律师说,嫌疑人出庭时辩称遭人陷害,拒绝认罪。

遇害女医生31岁,8月9日在印度东部城市加尔各答一所医院被发现遭奸杀。医院一名工作人员说,这名女医生在医院一处大厅睡觉时遭到侵害。警方于次日逮捕涉嫌男子,现年33岁的桑乔伊·罗伊,其工作是在医院帮助维持排队秩序。

印度一家法院11月11日开始就此案举行听证会,已听取约50名证人的证词。罗伊于本月20日首次出庭。他的代理律师21日告诉法新社,法官向罗伊提出100多个问题,审理过程长达约6小时。面对法官提问,罗伊辩称自己无辜,系遭人陷害。

现阶段该案仍在审理中,下次听证会定于明年1月举行。如果奸杀罪名成立,罗伊最高可被判处死刑。

该案发生后,印度多地医生和妇女团体举行大规模罢工和抗议活动,要求提升妇女权益和安全保障。印度最高法院已下令成立一个全国特别工作组,研究如何加强保障医护人员的安全。

2012年,印度“公交车轮奸致死案”震惊国际社会。当年12月16日晚,一名23岁的医学院女学生搭乘新德里一辆公交车时,遭车上6名男子殴打和轮奸后被扔出车外,两周后因伤重不治身亡。

2013年,印度政府出台了针对性暴力和性侵犯行加重惩罚的法律。依据新法律,强奸犯累犯或强奸致人重伤、昏迷者可处以死刑。不过,该国针对女性的性暴力犯罪依然频发。据法新社报道,2022年印度每天发生近90起强奸案。 **新华社特稿**