

美联储降息对我国实体经济的影响研究

张桥

重庆工商大学金融学院

DOI:10.12238/ej.v8i5.2559

[摘要] 美联储降息作为全球金融市场的重要事件,对全球经济产生广泛影响。作为世界第二大经济体,中国实体经济不可避免地受到美联储降息政策的深远影响。本文将从货币政策、汇率、资本流动、全球经济联动效应等多个维度,深入分析美联储降息对我国实体经济的影响,并提出相应的应对措施与建议。

[关键词] 美联储; 实体经济; 降息

中图分类号: F7 **文献标识码:** A

Research on the Impact of the Federal Reserve's Interest Rate Reduction on China's Real Economy

Qiao Zhang

School of Finance, Chongqing Technology and Business University

[Abstract] The Federal Reserve's interest rate cut, as an important event in the global financial market, has a wide-ranging impact on the global economy. As the world's second-largest economy, China's real economy is inevitably deeply affected by the Federal Reserve's interest rate cut policy. This article will analyze in depth the impact of the Federal Reserve's interest rate cuts on China's real economy from multiple dimensions such as monetary policy, exchange rates, capital flows, and global economic linkage effects, and propose corresponding countermeasures and suggestions.

[Key words] Federal Reserve; Real economy; lower interest rate

引言

美联储降息是应对美国经济增长放缓、通胀压力及金融市场波动的重要举措。这一政策调整不仅影响美国国内市场,还通过资本流动、汇率波动等机制,对全球经济产生广泛的溢出效应。作为全球经济的重要参与者,中国实体经济在美联储降息的背景下,面临着机遇与挑战并存的局面。本文旨在全面剖析美联储降息对我国实体经济的影响,为政策制定者和市场参与者提供参考。

1 美联储降息的背景与动机

2022年3月15日至16日,美联储首次实施了25个基点的加息举措,正式拉开了这一轮加息周期的序幕。从2022年3月起,美联储持续加息至2023年7月,其间共计加息11次,累计加息幅度高达525个基点。

随着美联储加息政策的逐步推进,美国经济增长的势头逐渐放缓,就业市场也呈现出疲软的迹象。2024年6月27日,国际货币基金组织(IMF)发布预测,将2024年美国实际GDP增速从4月份的2.7%下调至2.6%。IMF同时指出,美国的债务风险以及贸易政策不仅会对自身经济发展造成拖累,还可能给全球经济带来风险。

此外,ISM制造业PMI指数自2024年4月至9月连续六个月低于50的荣枯分界线,这明确表明制造业活动正在持续收缩。与此同时,美国的劳动力市场也逐渐从紧张状态转向宽松,2024年8月的失业率已上升至4.2%。在2024年4月至8月期间,私营部门与非农部门的新增就业人数与去年同期相比,每月均出现了显著下降,这进一步反映了就业市场增长的动能正在逐渐减弱。

为应对经济增长动能的减弱和就业市场的疲软,2024年9月19日,美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调50个基点,这标志着长达两年半的加息周期正式结束,并开启了降息周期的新篇章。随后,在2024年11月7日和12月18日,美联储又分别降息25个基点,进一步放宽了货币政策。而到了2025年1月28日,美联储宣布暂缓降息,然而2025年1月美国失业率仍高达4%,不排除未来继续降息的可能。

2 美联储降息对我国实体经济的影响分析

2.1 我国货币政策空间拓宽,助力国内经济稳健增长

美联储降息后,全球货币政策环境发生了显著变化,为中国人民银行实施更加灵活、宽松的货币政策提供了广阔的操作空间。在坚持货币政策独立性的原则下,中国人民银行能够充分利用这一有

利时机,灵活运用多种货币政策工具。特别是在2024年9月27日,中国央行同步实施了降准降息政策,为国内经济稳健增长注入了新的动力。

2024年9月27日,中国央行宣布下调金融机构存款准备金率0.5个百分点,并下调公开市场7天期逆回购操作利率0.2个百分点。这是央行在美联储降息后,为应对国内经济下行压力,促进经济稳健增长而采取的重要举措。降准后,金融机构加权平均存款准备金率约为6.6%。这一政策释放了约1万亿元的长期流动性,为银行体系提供了更多可用资金,有助于降低银行的资金成本,进而传导至实体经济,降低企业和居民的融资成本。公开市场7天期逆回购操作利率下调至1.5%,这是近四年来单次降息幅度最大的一次。降息后,政策利率水平进一步降低,有助于引导市场利率下行,降低企业和居民的融资成本,激发市场活力。

降准降息政策对经济的积极影响是多方面的。企业和居民的融资成本得到有效降低,这不仅增强了他们的信心,还促进了经济活动的增加。同时,降低贷款利率鼓励了企业增加投资,扩大生产规模,提升技术水平,为经济的长期发展奠定了坚实基础。降息还提高了居民的消费能力和意愿,进一步拉动了经济增长。此外,该政策有助于缓解当前经济面临的下行压力,稳定市场预期,为经济稳定运行提供了有力保障。在政策的引导下,更多资金将流向具有发展潜力的新兴产业和领域,推动经济结构的优化升级,为经济的可持续发展注入了新的活力。

2.2 资本流动新趋势: 机遇与挑战并存

在全球经济一体化日益加深的今天,美联储的货币政策调整对全球经济产生了深远的影响。当美联储降息时,全球资金流动性显著增强,这种变化不可避免地影响到了我国的跨境资本流动。我国市场的潜力和稳定性,可能大量吸引国际资本涌入我国股市、债市以及房地产市场。这种资本的流入无疑提升了我国金融市场的活跃度,推动了股价的上涨,为市场注入了新的活力。例如,2024年9月24日开始,金融三部委政策、中央政治局会议均超预期:降低存款准备金率和政策利率、降低存量房贷利率、首创股票市场货币政策工具。政策刺激叠加美联储开始降息,自2024年9月24日开始,A股开始绝地反弹,至2024年9月30日,上证指数5个交易日大涨21.37%。2024年10月8日,上证指数最高冲上3674.40点,随后逐步回调。此间,市场多次出现股票普涨的盛况。10月份,A股市场合计成交额超过36万亿元,创月度成交额历史新高。仅2024年10月8日,A股市场以3.48万亿元创下了单日成交额历史纪录。

外资的流入为我国金融市场带来了新的发展机遇。它不仅增强了市场的信心,还推动了股市估值的上升,为投资者带来了更多的选择和机会。然而,机遇总是伴随着挑战。外资的大量涌入也可能导致市场波动加剧,增加了金融风险。为了应对这一挑战,政府需要加强金融监管,确保金融体系的稳健运行。通过建立健全的监管机制,防范金融风险的传染,保障市场的公平、公正和透明,为金融市场的健康发展提供有力保障。

2.3 融资成本降低与企业投资扩张的双轮驱动

美联储降息往往能够带动全球资金成本下降,为我国企业提供更为宽松的融资环境。在全球利率水平下降的背景下,如果中国央行跟随降息趋势,国内贷款利率很可能相应下降。这一变化对于依赖外部融资的企业而言,无疑是一大利好。贷款利率的降低意味着企业能够以更低的成本获取资金,从而有效减轻财务负担,增强企业的偿债能力和抗风险能力。特别是对于中小企业而言,融资成本的降低将为其发展提供更为有力的支持,有助于激发市场活力和创新动力。

融资成本的降低为企业投资扩张提供了有力支撑。当企业能够以更低的成本获取资金时,其投资意愿显著增强。企业纷纷加大在设备更新、技术升级和生产规模拓展等方面的投入,以提升自身的竞争力和盈利能力。这些投资活动不仅有助于企业实现长期可持续发展,还能带动相关产业链的发展,促进实体经济的整体增长。例如,企业通过投资于先进的生产设备和技术,提高生产效率和产品质量,从而满足市场需求并扩大市场份额。同时,生产规模的拓展也为企业带来了更多的经济增长点,推动了实体经济的繁荣发展。这种融资成本降低与企业投资扩张的双轮驱动效应,为我国实体经济的高质量发展注入了强劲动力。

2.4 全球经济联动下的新机遇: 共享复苏红利

在全球经济日益紧密联系的今天,美联储降息所带动的全球经济增长预期向好,为中国经济营造了一个有利的外部环境。作为全球重要经济体之一,中国将充分受益于全球经济复苏所带来的贸易和投资增长。随着外部需求的逐步回暖,我国出口企业将迎来新的发展机遇。特别是那些生产高附加值、技术密集型产品的企业,其国际竞争力将得到进一步提升,有望在全球市场中占据更大的份额。

3 应对美联储降息对我国实体经济影响的措施与建议

3.1 强化金融监管,筑牢风险防线

面对美联储降息可能带来的资本流动加剧和金融市场波动,中国政府需进一步强化金融监管体系。应加强对跨境资本流动的监测和管理,利用先进的大数据分析技术,实时追踪资金流动动态,及时发现并预防异常流动对金融市场可能造成的冲击。同时,建立健全预警机制,设定科学的监测指标和阈值,一旦触发预警,立即采取相应措施进行干预。

在规范金融机构经营行为方面,应加强对金融机构的审计和报告要求,确保其业务操作透明、合规。对于违规行为,应依法严惩,以儆效尤。此外,还应加强对金融机构的风险管理能力建设,提高其应对市场波动的能力,防范金融风险传染,确保金融体系稳健运行。

针对金融消费者教育和保护,应制定并实施全面的金融知识普及计划,增强公众的金融素养和风险意识。同时,建立健全投资者保护机制,为投资者提供有效的投诉和维权渠道,保障其合法权益。通过提高金融市场的透明度和公平性,增强市场信心,促进金融市场健康发展。

3.2 推动经济结构调整与产业升级: 创新驱动发展

为应对美联储降息带来的挑战与机遇, 中国政府需积极推动经济结构调整和产业升级。在政策扶持和资金投入方面, 应加大对高新技术产业的支持力度, 通过税收优惠、研发补贴等措施, 鼓励企业加大研发投入, 提升自主创新能力。同时, 应引导社会资本向高新技术产业聚集, 形成产业集群效应, 促进高新技术产业快速发展。

对于传统产业, 应运用新技术、新工艺进行改造升级, 提高其生产效率和产品质量。通过引入智能化、自动化等先进技术, 降低生产成本, 提高产品附加值和市场竞争力。此外, 还应加强对传统产业的环保监管, 推动其向绿色、低碳方向转型。

在培育新兴产业方面, 应重点关注人工智能、大数据、云计算等前沿技术领域。通过加大研发投入, 推动这些技术在各领域的应用和推广, 形成新的经济增长点。同时, 应加强与高校、科研机构的合作, 构建产学研用紧密结合的创新体系, 为新兴产业发展提供有力支撑。

3.3 深化国际合作与交流: 携手共进应对挑战

在全球经济一体化背景下, 中国政府需更加积极地参与国际合作与交流。首先, 应加强与主要经济体的政策协调与合作, 就宏观经济政策、金融监管、贸易投资等关键议题展开深入交流, 共同应对全球经济挑战。通过分享经验、协调立场, 推动形成更加公平、合理的全球经济秩序。

同时, 应积极拓展与新兴市场国家的经贸合作与交流, 深化双边和多边经贸关系, 拓展新的经济增长空间。通过加强贸易往来、投资合作等方式, 促进共同发展。此外, 还应积极参与区域经济一体化进程, 推动构建更加紧密的区域经济合作关系。

在参与全球经济治理方面, 中国政府应更加积极地发挥自身作用。通过参与二十国集团(G20)等多边合作机制, 推动全球经济治理体系的改革和完善。同时, 应加强与国际组织的合作与交流, 分享中国经验、贡献中国智慧, 为全球经济治理贡献更多力量。

3.4 关注民生福祉与社会稳定: 共享发展成果

在应对美联储降息带来的挑战与机遇过程中, 中国政府需

始终将民生福祉和社会稳定放在首位。首先, 应加强对低收入群体的保障和支持力度, 通过提高最低生活保障标准、设立并发放临时救助金等措施, 确保其基本生活需求得到满足。同时, 应积极开展就业援助、技能培训等帮扶措施, 提升低收入群体就业能力和收入水平, 从根本上改善其生活状况。

4 总结与展望: 把握机遇, 应对挑战

美联储降息对我国实体经济的影响复杂而深远。它既为我国实体经济提供了良好的外部环境和发展机遇也带来了一系列挑战和风险。为了有效应对这些挑战和风险中国政府需采取一系列有力措施包括加强金融监管、推动经济结构调整和产业升级、深化国际合作与交流以及关注民生福祉和社会稳定问题等。同时企业也需加强技术创新和品牌建设提升产品附加值和竞争力共同应对美联储降息带来的挑战与机遇推动我国实体经济在复杂多变的国际环境中实现持续健康发展。展望未来随着全球经济形势的不断变化我国需继续密切关注国际经济动态灵活调整政策措施以应对可能出现的各种挑战和机遇推动我国经济实现高质量发展。

[参考文献]

- [1] 邹金怡, 吴涛. 美联储货币政策变化对我国跨境资本流动的溢出影响[J]. 西南金融, 2022, (05): 67-79.
- [2] 郑丽雅, 易宪容. 美联储货币政策重大转向及对金融市场的巨大影响[J]. 学术界, 2022, (06): 113-128.
- [3] 姜富伟, 郭鹏, 郭豫媚. 美联储货币政策对我国资产价格的影响[J]. 金融研究, 2019, (05): 37-55.
- [4] 王胜, 周上尧, 赵浩权. 美国降息与加征关税对中国经济影响研究[J]. 国际贸易问题, 2021, (03): 1-16.
- [5] 肖卫国, 兰晓梅. 美联储利率调整对中国跨境资本流动的溢出效应[J]. 统计与决策, 2020, 36(16): 135-139.

作者简介:

张桥(2000—), 男, 汉族, 重庆人, 硕士研究生在读, 重庆工商大学金融学院金融专业, 研究方向: 金融风险管理和