

美联储“硬刚”特朗普 降息无“预设路径”



在降息这件事上，美联储永远无法和特朗普“心心相印”，即使在7月降了25个基点，美联储仍坚称，这并非未来利率政策的“预设路径”，更像是周期中期调整。二次倒挂的美债收益率曲线和美联储“不鸽”的会议纪要，再次惹恼了特朗普。在他心里，美联储永远是美国经济增长的唯一阻碍，而鲍威尔则是那个“不会推杆的高尔夫球手”。

统一与分歧

7月降息引发美股大跌的情景还历历在目，如今会议纪要的公布，又让市场认识到了美联储对降息的不情不愿。

当地时间21日，美联储公布了7月的会议纪要，在会议纪要中，公开市场委员会(FOMC)的成员们一致认为，虽然7月31日，美联储宣布下调联邦基金利率25个基点至2%-2.25%，是2008年12月以来美联储的首次降息，但不应被视为未来利率政策的“预设路径”，更像是周期中期调整。

对于降息，会议纪要给出了详细的解释，称引发降息的三个主要因素分别为：经济活动放缓，尤其是商业投资和制造业活动的下滑；作为经济活动放缓和贸易紧张时的一种风险缓冲；以及通胀水平持续疲软。

事实上，在此前美联储不出意料地降息25个基点之后，市场一直预期美联储会采取进一步的降息措施，但这份会议纪要无疑是泼了一盆冷水，表示FOMC并未承诺未来还会降息。

默契与分歧同在，关于降息的决定也并非不是所有人都予以支持。会议纪要显示，在会议上，小部分委员希望降息50个基点，也有委员认为应该维持利率不变。投票赞成降息的委员认为，降息可以更好地重新定位货币政策的整体立场，帮助抵消对全球经济增长疲弱和贸易政策不确定性前景的影响，缓冲经济进一步下行风险及加速通胀率回升至2%的目标。希望维持利率不变的委员则认为，受益于消费者充满信心、就业市场强劲和失业率偏低，实体经济继续保持良好状态。

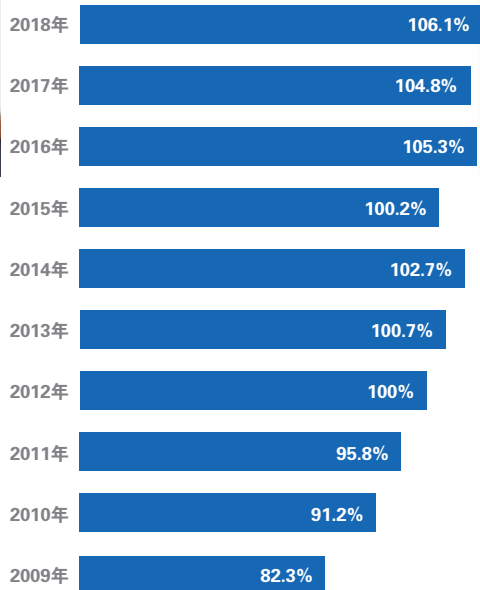
在接受北京商报记者采访时，中国社科院世界经济与政治研究所研究员孙杰表示，美联储的意思就是不确定，说了很多风险，所有的防范就是不确定，降息也是因为不确定。之前鲍威尔在降息后发布会上的态度也是两方面都说“但不能只看美联储怎么说，很多时候说得比较谨慎，做出来的效果实际很明显，做完了之后全球的反应也很明显，所以对美联储的态度要综合来看。”

虽然美联储竭力否认未来降息的承诺，但在会议纪要公布后，芝商所Fed Watch数据依然显示，美联储在9月的政策会议上降息25个基点的概率小幅上升，至98%。

敌人与救星

美股不跌，不代表总统特朗普会就此熄火，更何况，会议纪要并不如想象中的那么“鸽”。果然，周三当天，特朗普连发推特对美联储进行抨击：“昨天，美元达到美国历史上

美国政府债务占国内生产总值比重



最高水平。没有通货膨胀。醒醒吧，美联储”。

特朗普的目的很简单，降息100个基点。在19日的推特中，特朗普认为，美联储应该在短时间内将基准利率下调100个基点，即降息1%，同时还可以考虑再采取一些量化宽松举措。

特朗普想把锅甩给美联储，但有人开始为美联储辩护。法国巴黎银行旗下子公司美西银行的首席经济学家斯科特·安德森直言，美联储官员就像是家里的大人，不得不为一整天里一直在玩的两岁孩子收拾烂摊子。

至于特朗普对美联储的影响，孙杰认为，这个影响比较微妙，直接影响应该没有，但由于特朗普比较折腾，对全球贸易产生影响，从而可能间接影响美联储政策的制定，会议纪要里就提到了关于贸易的不确定性。

事实上，如今特朗普的确心急不已。2020年大选日渐逼近，但他拿什么去为选民画下大饼呢？

数据显示，今年美国经济增长预计将放

缓至2.4%，距离他之前许下的3%的承诺相去较远。即便在去年特朗普的税收措施激励之下，美国经济增长也仅为2.9%。FactSet发布的数据显示，2020年美国经济增长预计将放缓至1.8%。

疲软的经济增速是压在特朗普心头的巨石，为此，他不惜拿大西洋对岸的例子来施压。周三，在看到德国首次以零息票发行超长期债券后，特朗普立即点赞，并点名“美联储在哪？”

据悉，二季度的经济数据显示，德国已经陷入技术性衰退，并在周三首次以零息票发行30年期债券，目标是发售20亿欧元的债券，这是全球首只负收益率的30年期债券，收益率为负0.11%。

但心急吃不了热豆腐，德国此次债券拍卖未能达到预定目标的一半，只售出了8.69亿欧元。加拿大蒙特利尔银行的分析师Ian Lyngen表示：从技术上讲，这是一次失败的拍卖，意味着德国政府需要购买其中相当大的一部分。”

拐点与憧憬

会议纪要的态度模棱两可，接下来就看鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上的表演了。杰克逊霍尔央行年会素有政策拐点“晴雨表”之称，鲍威尔将在当地时间周五上午发表讲话，拉开美联储在怀俄明州杰克逊霍尔召开的年度央行研讨会的序幕。

华尔街已经开始对此发表期待了。美银

美林美国经济主管米歇尔·梅耶尔表示，希望鲍威尔就收益率曲线反转和市场动荡发表评论。“考虑到全球经济增长放缓、贸易战风险增加以及近期市场的重大波动，自上次会议以来，他是否变得更加担忧了？”

与米歇尔·梅耶尔的憧憬类似，市场研究公司Bleakley Advisory Group的首席市场策略师彼得·布克瓦则有些质疑关于中期调整的说法：“鲍威尔会坚持降息只是中期调整的言论吗？自上次会议以来，我们看到利率出现了大幅的反转和下降。”

在上周2年期和10年期美债收益率曲线出现2005年来的首次倒挂之后，周三，这一信号再次出现，收益率曲线反转被业内人士视为经济衰退的一个重要征兆。根据美国全国商业经济协会的调查，34%经济学家预计美国将于2021年陷入经济衰退。

即便衰退信号两次预警，福四通市场分析主管Rhona O'Connell似乎更了解美联储，称鲍威尔周五的讲话可能与7月的主题相同，即美联储不会做出任何具体承诺。孙杰也表示：“鲍威尔在这个年会上会平衡发言，并且一定会是这样的。”

对于美联储一如既往的态度，Capital Group固定收益投资组合经理Prasad Al-turi给出了解释：“美联储不想表明他们担心经济，因为经济状况良好。我认为他们能解决这一尴尬局面。这将是一个艰巨的沟通挑战。令人担心的是，当美联储试图控制局面时，他们的态度最终会比市场预期的更为鹰派。”

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

聚焦 Focus

“地球之肺”燃烧16天 巴西总统成了罪魁祸首？

大片大片保存完好的原始森林，丰富的植物种类和珍稀的野生动物，奔跑的美洲豹、凶猛的食人鱼、动辄几米长的凯门鳄……在亚马孙热带雨林这片神秘的土地上，孕育了太多生命的奇迹。但现在，一切都换上了另一幅模样，绵延的大火，滚滚的浓烟，还有烧焦的兔子和受伤的豹子……在推特上：“为亚马孙祈祷”的话题已经冲上了热门，不断刷新的推文里，是令人触目惊心的画面。但真正让人们愤怒的是，这场大火烧了两个多星期才被外界广泛知晓，而巴西总统却依旧在“甩锅”。

天好像变成了黑夜”，这是当地居民最真实的感受。

旱季遇上火灾，对于雨林来说似乎并不是新鲜事，但如今的问题在于，亚马孙这片雨林出现的火灾越来越多，已经多到不寻常的地步。数据显示，今年1-8月，INPE已经检测到了超过7.2万起火灾，而在去年同期，这一数字还只有4万多起。仅最近一周内，接连发生的森林火灾就达到了9507起。

数量之多再加上这次火灾的时间之长，瞬间引起了外界的关注，毕竟这座神秘的雨林是全球气候和生态平衡的重要角色，据了解，亚马孙热带雨林面积达550万平方公里，其中60%位于巴西境内，这片雨林产生的氧气占全球氧气总量的1/10，因此也被誉为“地球之肺”。但这样破坏性的火灾却没能让政府伸出援手，网络上，指责巴西总统博索纳罗无动于衷的消息铺天盖地，可这样的指责换来的却是博索纳罗的硬碰硬。

按照博索纳罗的说法，亚马孙雨林的火灾很正常，并非人祸。对于火灾的频发，博索纳罗解释为本就是“刀耕火种的时节”，只是农民在烧林开荒而已，并不是真正的火灾。而英国《卫报》的报道还称，博索纳罗还指责亚马孙的森林大火可能是非政府组织放的，他们的目的在于引起人们的关注，从而反对巴西政府。但他并未拿出相关证据，只称这是他的感觉。

成为众矢之的并不奇怪。获得农业企业的支持是博索纳罗能在去年的竞选中稳居高位的重要原因，当时他便承诺要用商业化的方式开发亚马孙地区丰富的自然资

源，那个时候许多环保组织者便表示，遭遇了一次深刻的挫折，如今后果来了。

中国社科院拉美所巴西研究中心执行主任周志伟对北京商报记者分析称，从博索纳罗的政策主张来看，他确实对环保不是很积极，但博索纳罗这样的选择却有一定的原因，他能从2018年的选举中获胜是因为背后有农牧业集团，这一集团在在内阁、议会中占有很重要的比例，博索纳罗的一系列改革包括养老金改革和税收改革，如果没有这方面集团的支持，是迈不开步子的，这就促成了博索纳罗在雨林开发方面相比以往的政策出现了明显的回撤，再加上国际大宗农牧业产品因为中美贸易摩擦的复杂局面，也间接促进巴西农牧业开垦的速度，包括退林还耕。

如今，事态已经开始朝着一个奇怪的方向发展了。据了解，对于INPE的火灾数据，博索纳罗上个月就已经提出了指控，在博索纳罗眼里，INPE的主管公布了不实的数据，试图破坏政府的权威。最终的结果就是，INPE的主管遭到解雇。

周志伟称，从环境保护方面来看，亚马孙地区对全球控制温室气体的排放能够起到很好的调节作用，环境保护价值巨大，这也是国际社会称其为“地球之肺”的原因。从巴西经济方面来看，亚马孙地区占据巴西国土面积一半左右，对巴西的拳头产业——农牧业有很大的经济价值。但从更大的角度来看，国际社会共同呼吁经济发展的可持续性，强调协同共生，所以从道义上讲，应该更重视它的资源。

北京商报记者 杨月涵

七国集团峰会看点聚焦

一年一度的七国集团(G7)峰会将于24日在法国南部滨海小城比亚茨召开。在国际格局深刻变动、美欧裂痕日益加深、“复兴欧洲”的雄心与美国“优先”政策不断碰撞的背景下，这一西方大国俱乐部面临内外困局。各方能否在一些重要问题上搁置争议、暂时妥协，成为舆论关注的焦点。

此次峰会将是英国新首相约翰逊在国际多边场合的“首秀”。主张没有协议也要按期“脱欧”的约翰逊将与“挺欧派”的法国总统马克龙、德国总理默克尔直接交锋。为提前协调立场，约翰逊在会前分别前往柏林和巴黎与二人会谈。

法国国际关系与战略研究所研究员雷米·布尔若认为，在“脱欧”问题上，马克龙立场强硬，拒绝就“脱欧”协议与英国重新谈判，也不愿做更多让步；德国由于对英出口数额巨大，出于利益考量对英国“脱欧”态度更开放、立场更灵活；特朗普则实际上对此并不在意，因为英国“脱欧”并不能为美国带来实质利益，也无助于他竞选连任。

鉴于约翰逊与法德等国领导人交情尚浅、缺乏信任，舆论认为他们在峰会上“把酒言欢”的可能性不大。而特朗普是否会插手“脱欧”事宜也是峰会的一大看点。

今年3月初，法国财长勒梅尔提交法案，计划向全球互联网巨头征收数字服务税。7月，法国议会两院通过该法案。一旦开征数字税，美国互联网产业将受到最大影响。美国政府因此宣布对法国此举发起“301调查”，特朗普还威胁将对法国葡萄酒加征关税。

美国是法国葡萄酒第一大出口市场，如加征关税无疑将使法国承压。对此，马克龙强调G7峰会是推进数字税的“重要机遇”，法美两国应为就此达成国际共识而继

续努力。

数字税只是美法、美欧矛盾的冰山一角。分析人士指出，美国奉行“单边主义”路线、力推“美国优先”政策，美欧在伊朗核危机等地区问题及气候变化等全球问题上分歧不断加深，重重矛盾如一团乱麻。巴黎政治学院知名国际关系专家贝特朗·巴迪认为，本届峰会期间美欧缩小分歧的可能较小，因为在特朗普看来：“向选民展示自己不会屈服于任何人才是最重要的”。

有媒体认为，本届峰会可能成为首次不发布联合公报的G7峰会，原因是美欧就多项事务分歧严重。也有媒体报道，今年峰会仍会发表联合公报，但公报的重要性将被淡化。

马克龙19日在法国南部度假胜地布雷冈松堡与俄罗斯总统普京会晤，表达出发展法俄、欧俄关系的强烈意愿。法国媒体普遍认为，马克龙此举是“把G7峰会变成了另一种形式的G8峰会”。

俄罗斯1997年加入G7而使G7变为G8，但2014年乌克兰危机爆发后，原G7成员拒绝以G8形式举行会议，G8又回到G7。法国对俄抛出橄榄枝后，特朗普20日也表示，他支持G7再度接纳俄罗斯变回G8。

法美的表态使得G7是否会邀请俄罗斯重返成为本届峰会的一个看点。有分析认为，法国向俄示好是因为欧俄有“相互靠近”的战略需求，双方在伊朗、气候变化等问题上需要共同对美施压。而特朗普则一直有意拉拢俄罗斯，目的是弱化俄与其他大国的联系，在美国与其他大国竞争时减小来自俄的压力。不过，G7中的其他国家对此没有表现出太大兴趣。默克尔21日和约翰逊会面时就表示，目前邀请俄罗斯回来为时尚早。而俄方的态度目前也比较模糊。

据新华社

7.2万起

今年1-8月，INPE已经检测到了超过7.2万起火灾，而在去年同期，这一数字还只有4万多起。仅最近一周内，接连发生的森林火灾就达到了9507起。

曾经的“地球之肺”，如今正处于史无前例的水深火热之中。根据巴西国家空间研究院(INPE)的卫星数据显示，截至当地时间21日，亚马孙地区的森林大火已持续燃烧了16天。大火产生的浓烟将亚马孙热带雨林笼罩在一片灰暗之下。《今日美国》的报道称，大火引发的浓烟在太空中都能清晰可见。就连1700公里外的巴西圣保罗也没能幸免，在强风的助力之下；白