

时隔4年重启降息

“美元潮汐”如何影响全球经济

美国联邦储备委员会 18 日结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间下调 50 个基点到 4.75% 至 5% 之间。这是美联储自 2020 年 3 月以来首次降息，且一开始就超常规大幅降息，标志着美国自 2022 年 3 月启动限制性货币政策后，货币政策由紧缩周期向宽松周期转向，显示出对经济增长放缓的担忧。

在全球经济复苏依然承压的背景下，大幅降息带来的美元流动性增加对全球经济意味着什么？降息能否有效化解美国经济衰退风险？美联储加息、降息形成的“美元潮汐”将对全球经济产生哪些影响？

美元流动性增加意味着什么

作为全球主要储备货币，美元长期在国际金融体系中占据主导地位，全球大多数国家都以美元结算石油及原材料等大宗商品交易。许多发展中国家因本币币值不稳或在国际市场缺乏信任度，只能依赖美元作为外汇储备和对外支付的工具。

在此背景下，美元的供求关系与全球资本流动紧密相关，当美元流入某个国家或地区时，往往伴随着大量资本和投资，推动经济繁荣。当美元潮水退去时，资本外流，资产价格下跌，债务危机也常随之而来。

表面上看，美联储降息后美元流动性增加，短期内利好世界经济，但中长期或将带来金融市场波动、通胀加剧以及新兴经济体债务风险等。

美联储降息后，资本往往加速流动以寻求更高回报，全球范围内资本的快速流入流出，将加大市场价格波动和投资风险。同时，降息还会使美元资产相对吸引力下降，导致美元对其他主要货币的汇率大幅波动。

以日元为例，美国商品期货交易委员会数据显示，截至 9 月 10 日，市场对日元的看涨情绪升至自 2021 年 3 月以来新高。有分析认为，如果美联储继续降息，日元可能进一步走强，这将对依赖出口的日本企业造成压力。

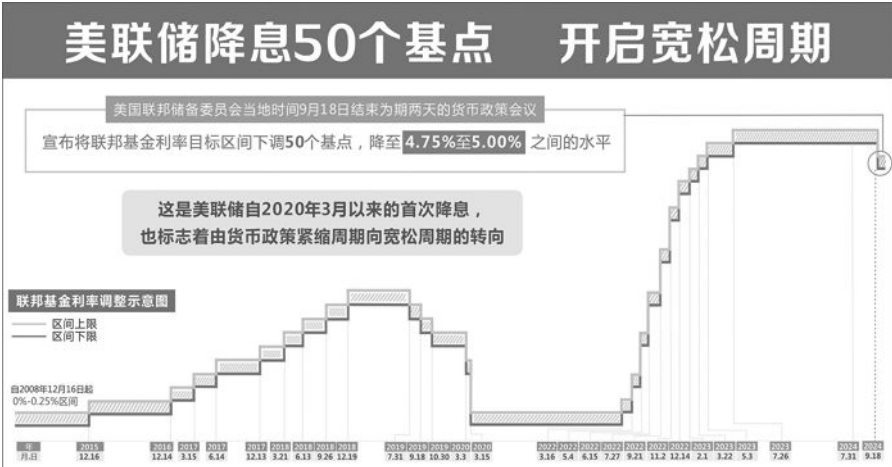
此外，增加的美元流动性通常意味着货币供应量增加，这可能导致包括美国在内的全球范围通胀压力上升。同时，全球贸易成本也会受到影响。美元走软时，全球贸易中以美元计价的商品价格上涨，对进口国形成压力。

值得注意的是，尽管美联储货币政策会对世界经济产生重要影响，但经济全球化时代，美国自身经济也会受全球经济影响。

高盛近日发布的报告指出，历史数据显示，美元在美联储降息周期中的表现并非一成不变，而是会受到全球其他主要经济体政策和经济状况的影响。高盛将 1995 年至 2020 年的降息周期分为“协调”和“不协调”两类，发现协调的降息周期通常对美元有利，反之则对美元不利。

降息能否化解美国经济衰退风险

美联储降息 50 个基点的决定令部分市场人士意外，此次降息能否提振美国经济、避免经济“硬着陆”，市场态度不一。分析人士认为，短期内有效化解美国经济



新华社 图

“高通胀、高利率、高赤字、高债务”的结构性循环并非易事。

目前，降息后的美元利率仍处于相对高位，美国金融风险并未消解。美国信安资金管理公司发布报告称，历史数据显示，在 2001 年和 2007 年的降息周期中，美联储的货币政策并未能阻止经济衰退。降息并非万能，特别是在经济已经面临结构性问题的时期。

市场分析人士认为，从宏观层面看，美国经济动能趋弱。新冠疫情后，美国财政刺激效果逐步消退，再叠加持续高利率，对需求产生了较大抑制作用。从经济数据看，尽管通胀回落，但包括劳动力市

场疲软在内的经济下行风险逐步显现。消费者支出和更广泛的经济活动降温，房地产市场表现尤为明显。

此外，美联储也难在短期内化解高额赤字和债务给美国经济增长带来的长期风险。当前，美国联邦政府债务规模已突破 35 万亿美元，财政赤字和债务规模已高到令美国经济不堪重负。

“美元潮汐”如何影响全球经济

通常情况下，美联储会依据当下通胀水平、就业数据、劳动参与率以及国内生产总值、金融市场运行和消费者信心指数等核心经济指标，来判断当前经济过热或遇冷，

以乐促学：让音乐回归本质

全球音乐教育，尤其是钢琴教育的重要性正在被大众认识。然而，音乐教育正受经济、传统教育观念等多重因素制约，如家庭和国家在投入资金时权衡利弊，而传统理念则过于追求短期成果，忽视了音乐美学的真正教育。目前，在中国的钢琴教育市场也呈蓬勃发展的态势，但过度追求考级和比赛的现象却日益凸显，这显然背离了音乐教育的初衷——即培养个人兴趣 and 创新能力。那么如何让音乐教育能够回归本质，真正发挥其应有的作用，无疑是值得我们深入思考和关注的问题。

作为一位深度参与钢琴教育的人士，上海音乐家协会钢琴委员会会员陆陈敏女士，对于这个问题有着深入的思考。她认为：“想要改变这一现象，可以从教育实践方面入手。我们需要把‘重视结果’的教育思维转变为‘重视过程’的教育思维。钢琴教育不应当过度追求考级和比赛，而是应该激发学生的创新精神和独立思考能力。”

陆陈敏女士的音乐教育理念，源自她对音乐的深厚情感与长期实践。自幼钟爱音乐，钢琴成为她童年的忠实伴侣。这份热爱驱使她不断深入研究音乐的奥秘，在上海师范大学音乐学专业毕业后，凭借扎实的专业背景和丰富的学识，成为一名杰出的钢琴教师。其间，她曾经受到许多优秀音乐家和教育家的指导，逐渐领悟到教育的真谛，形成了自己独特的教育观念：“以乐促学”。

“以乐促学”，旨在引导学生超越考级这一单一目标，真正享受每一次演奏的过程，深刻感悟音乐所赋予的纯粹喜悦，在此基础上储备一定的物理知识，掌握一定

并由此决定加息或者降息。美联储在全球“美元潮汐”中扮演了至关重要的角色。

此次降息前，为应对疫情冲击，美联储先是在 2020 年 3 月利用“零利率+量化宽松”的非常规货币政策工具组合让美国自 2008 年金融危机后再次回到零利率时代。在此过程中，大多数超发美元通过进口商品、投资他国等方式输出，帮助美国收割全球财富。

此后，为应对“大放水”和“无上限”量化宽松带来的全球通胀历史新高，美联储又开启激进加息模式，2022 年 3 月至 2023 年 7 月共加息 11 次，累计加息幅度达 525 个基点。美联储将利率保持在高位，加之近年来世界多地地缘政治局势持续紧张，资本大量流向美国，全球流动性快速收紧、多种货币大幅贬值、以美元计价借贷的国家清偿债务压力骤增。

在经济全球化和资本市场开放的条件下，美联储一轮又一轮加息、降息形成的“美元潮汐”让世界陷入一个又一个“繁荣—危机—低迷”的循环之中。在这背后，为“任性”的美国货币政策撑腰的正是美元霸权。

凭借美元霸权，无论是通过货币政策、债务市场，还是全球商品定价和金融危机扩散，美国经济问题往往会引发全球金融市场波动，并向其他国家转嫁危机。早在半个多世纪前，法国前总统戴高乐就曾形象地指出，“美国享受着美元所创造的超级特权和不流眼泪的赤字，用一钱不值的废纸去掠夺其他民族的资源和工厂”。

据新华社电

的音乐技巧。通过这一理念，在陆女士的精心教导下，她的学生多人皆在感受到音乐乐趣的同时，顺利通过了考级。此外，陆女士的许多学生更是在领略音乐之美的道路上越走越远，并站上更大的国际舞台。2023 年，陆女士的女儿徐奕奕，经由推荐，参加了第四届 APEX 国际音乐比赛，并荣获特等奖，即将在今年登上美国纽约卡内基音乐厅的舞台，展现音乐才华。同时，陆女士还成功推荐了八位学生参加第五届 APEX 比赛。孩子们在这趟音乐之旅中收获颇丰，不仅得到了锻炼与成长，还收获了赛果。

陆陈敏女士凭借卓越的教学成果，不仅荣获了 2022 年舒密尔中国青少年钢琴大赛的优秀指导教师奖，更在 2021 年天赋钢琴家国际舞台展演邀请赛中摘得殊荣。她的杰出表现，无疑是对其教学能力的最好证明，也赢得了无数家长的热烈赞誉与深深认可。许多家长表示，陆女士的教育理念让他们重新审视了音乐教育的价值，更加关注孩子在音乐学习中的成长与情感体验。陆女士以实际行动展现了音乐教育的无努力与价值，在她的引领下，越来越多的家庭开始摒弃传统音乐教育观念，积极为孩子的全面发展付出努力。

在未来，我们仍需不断探索和实践音乐教育的真谛，以确保更多孩子能够享受到碰触音乐、了解音乐、爱上音乐的快乐。我们期待有更多如陆陈敏女士一样的老师，为培养更多具有创新精神和独立思考能力的音乐人才而努力。让我们携手共进，让音乐教育真正回归其本质，为孩子们照亮音乐之路。

文/刘通

强化跨境金融综合服务

中信银行参展 2024 年中国国际服务贸易交易会

9 月 12—16 日，2024 年中国国际服务贸易交易会（以下简称“服贸会”）在京举办。作为常驻参展机构，中信银行今年通过线上、线下双展台再次参展，充分展示了其立足“双循环”发展新格局、创新跨境金融服务赋能全球经贸合作的能力和使命担当。

今年是中信银行连续第四年亮相服贸会金融服务专题展。该行实体展台位于首钢园区 5 号馆，通过高清 LED 屏幕、大型展板、打卡盖章等方式，围绕“做好五篇大文章，有温度的金融服务”主题，展示中信银行的科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融、跨境金融等多方面内容，整体展区设计既有科技感又有温度，充分展现中

信银行“让财富有温度”的品牌主张。

本届展会上，跨境金融服务是多家金融机构的展出亮点。9 月 12 日下午，中信银行作为唯一受邀发表演讲的中资商业银行，出席以“自贸海南 链接全球”为主题的 2024 年服贸会海南主宾省主题日活动。中信银行业务专家对多功能自由贸易账户（EF 账户）为代表的海南自贸港金融开放政策体系及中信银行“信外汇+”跨境金融服务方案进行了深入解读，引起了众多知名企业的关注及积极响应。在此次展会上，中信银行的“智能财富顾问——数字人‘小信’”以创新性、领先性、普惠性的优势成功入选 2024 年服贸会服务示范案例。

广告