

8月26日特朗普宣布解雇美联储理事库克的解读

研究发展部高级副总监 白雪

事件：当地时间2025年8月25日，美国总统特朗普在社交媒体平台“真实社交”上高调宣布，已签署文件解除美联储理事丽莎·库克（Lisa Cook）的职务，且“立即生效”。这一重大政治行动引发了全球对美联储独立性、美国货币政策未来走向以及金融市场稳定的深切关注。特朗普在声明中援引美国宪法第二条和1913年《联邦储备法》的相关条款，称有“足够理由”撤销库克职务，并指责她在金融事务中存在“欺诈性和潜在犯罪行为”。

丽莎·库克是民主党提名的美联储理事，其任期至2038年，且在2022年拜登政府任命时曾引发共和党强烈反对。作为首位担任这一职位的非裔女性，她的职位一直具有标志性意义。在货币政策立场上，库克被视为中性偏鸽派，她强调政策应由经济数据驱动，尤其是劳动力市场和通胀趋势。她支持逐步降息，但主张谨慎行事，以防通胀反弹或经济过热。2025年5月，库克支持维持利率不变，并表示由于劳动力市场更具韧性且通胀顽固，美联储在进一步降息时应更加谨慎。

对此，东方金诚解读如下：

特朗普解除美联储理事丽莎·库克职务的行动打破了白宫尊重央行独立性的长期传统，是对美联储独立性和未来货币政策方向的重大挑战。这一事件反映了特朗普对美联储的深层战略意图：通过人事重构实现对货币政策的更强控制，推动更宽松的货币政策以支持其经济议程，以及传递挑战华盛顿体制的政治信号。特朗普此举将进一步冲击美联储独立性，可能在一定程度上影响美联储未来货币政策以及制度走向，令未来政策决策存在政治化和短期化风险。对全球金融市场而言，短期内，美元贬值、风险资产波动加剧、避险资产需求上升；长期看，美联储独立性的削弱可能导致美元储备货币地位受损，全球金融稳定性面临挑战。对中国和新兴市场而言，美元走弱可能提供喘息空间，但全球金融不确定性的增加也意味着需要加强风险应对能力。

特朗普解除库克职务这一行动是美国政治干预经济的标志性事件，反映了特朗普对美联储的

深层战略意图。

一是通过人事重构实现对货币政策的更强控制，推动更宽松的货币政策以支持其经济议程。库克的货币政策立场虽被视为中性偏鸽派，但她强调数据驱动和谨慎行事的方式与特朗普渴望的激进宽松政策存在矛盾。特朗普一直认为高利率不利于其倡导的经济增长政策。此外，库克也曾表示特朗普推进的贸易政策可能会抑制美国生产力，并可能迫使美联储在一个效率下降的经济环境中提高利率以遏制通胀，这一观点显然与特朗普的经济议程相悖。因此，移除库克并替换为更鸽派的理事，可以为特朗普推动更宽松的货币政策以支持其经济议程打开通道。

二是传递挑战传统体制的政治信号。在 2025 年这一政治敏感时期，特朗普通过对美联储高级官员的强硬行动，向支持者传递一个强有力的信息：他愿意采取激进手段打破传统机构独立性，践行其“美国优先”的承诺。这种姿态有助于巩固其政治基础，展示其作为“局外人”挑战华盛顿体制的形象。此外，目标选择一位由前任总统拜登提名的官员，也带有清除上一届政府遗产的象征意义。

特朗普罢免库克的行为短期内可能对货币政策走向具有结构性影响力，但长期效果取决于法律诉讼结果、特朗普提名新人的进度以及经济数据的演变。

从美联储联邦公开市场委员会（FOMC）的投票机制和当前人事格局来看，罢免库克的行为短期内可能对货币政策走向具有一定影响力。FOMC 共 12 名票委中，其中 7 名理事（含主席）和纽约联储主席拥有永久投票权，剩余 4 席由地区联储主席按年度轮换。理事任期长达 14 年，立场稳定性强，而轮值票委每年变动，易受地区经济周期影响。目前美联储理事会中有 7 名成员，其中只有两人为特朗普提名。若库克被成功罢免，特朗普将有机会任命第四名理事（若特朗普提名的斯蒂芬·米兰获参议院确认，将成为第五位鸽派理事），从而在美联储理事会的七名成员中形成多数，这将直接改变永久票委当前鸽派和鹰派势力相对平衡的立场分布，从而长期影响货币政策走向。尤其在 2025 年剩余会议中，降息提案可能获得更稳固的多数支持。不过，考虑到 2025 年轮值票委中，鹰派穆萨莱姆和施密德可能在 9 月、10 月会议上反对激进降息，轮值票委的短期平衡作用可能削弱这一行为对货币政策的影响力。值得注意的是，轮值票委的投票权每年重置，2026 年新加入的费城联储主席哈克等可能更偏鹰派，届时特朗普需通过提名新理事维持鸽派优势。

此外，法律争议对票委结构也存在不确定性影响。特朗普援引联邦住房金融局对库克的刑事指控，称其在 2021 年抵押贷款申请中虚假陈述两处房产为“主要住所”。然而，法律专家指出，

库克的行为发生在担任美联储理事之前，且“主要住所”的界定存在灰色地带，难以构成《联邦储备法》中“渎职”或“不法行为”的标准。库克已启动法律诉讼，主张“抵押贷款争议”不构成《联邦储备法》中的“正当理由”。司法部目前尚缺乏直接证据证明其存在欺诈行为。若法院裁定解职违法，她可能在数周内复职，导致特朗普的人事布局暂时失效。这种情况下，FOMC 的鸽派优势将有所回落，鲍威尔的中间派立场也将重新主导政策节奏。

特朗普解除库克职务的行动对美联储独立性构成冲击，令未来货币政策决策存在政治化和短期化风险。特朗普开创了美国总统直接干预美联储人事的先例，打破了长期以来白宫尊重美联储独立性的传统，以及“美联储不受政治干预”的传统共识。这一行动引发的美元下跌，反映出市场对美联储政治化的担忧。如果美联储被视为政治工具而非独立机构，其政策信誉和市场影响力将大幅下降，可能导致未来政策决策更加短期化和政治化——而“政治化货币政策”也是引发经济风险的先兆。历史上，1970 年代尼克松政府通过施压美联储主席伯恩斯实施宽松政策，美联储因政治干预放弃抗通胀，导致长达十多年的滞胀危机，并为此付出了高昂的代价。

特朗普对美联储的干预可能引入新的政策不确定性，加大金融市场的波动性。市场原本预期美联储将依据经济数据做出决策，但现在可能需要考虑政治因素。这种不确定性可能使市场对美联储的信号更加敏感，从而导致更大的市场波动。

外汇市场方面，美元因对美联储独立性的进一步持续冲击而下跌。美联储独立性是美元作为全球储备货币的重要支撑，而特朗普对美联储独立性的打击将导致美元在外汇市场上走弱。与此同时，非美货币对美元汇率大幅上涨，黄金价格也在飙升。这种市场反应体现了投资者对美联储独立性的担忧，因为政治化的货币政策可能削弱美元的储备货币地位和价值稳定性。如果特朗普成功加强对美联储的控制，市场预期美联储将采取更宽松的货币政策，这可能导致美元进一步贬值。

股市方面，美股市场在特朗普宣布这一决定前后全线收跌，反映了市场对美联储独立性受损的担忧，以及未来政策不确定性的增加。然而，不同行业的表现可能出现分化。如果特朗普的成功行动导致更宽松的货币政策，银行股和成长股可能受益于低利率环境，而通胀敏感型股票可能面临压力。此外，特朗普还对药品价格发出干预信号，导致医药股大跌，这表明医疗保健行业可能面临更大政策风险。

债市方面，对美联储独立性的冲击可能影响债券市场的预期和定价。如果市场认为美联储将变得更加鸽派，美债收益率可能下降，收益率曲线可能陡化。然而，如果政治干预导致市场对美联储遏制通胀的能力失去信心，通胀风险溢价增加将推动美债收益率上升。这种相互竞争的力量

可能使债券市场波动加剧，美国国债的传统安全属性也会被进一步削弱。

美元走弱通常有利于新兴市场资产，因为它减轻了这些经济体的美元债务负担，并提高了投资者对风险资产的兴趣。然而，如果美国货币政策政治化导致全球金融不稳定，新兴市场可能面临资本流动波动性增加的风险。

长期来看，如果特朗普成功改变美联储的构成和政策方向，可能导致市场发生结构性的变化：低利率环境可能支持更高的股票估值，但伴随更大的波动性和风险；美元贬值可能改善美国出口竞争力，但可能引发全球货币紧张和竞争性贬值。此外，美联储独立性的削弱可能影响其作为全球金融稳定锚的角色，导致更多资金流向其他避风港资产，如黄金或其他主权货币。

权利及免责声明：

本研究报告及相关信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权及其他知识产权归东方金诚所有，东方金诚保留与此相关的一切权利。建议各机构及个人未经书面授权，避免对上述内容进行修改、复制、逆向工程、销售、分发、引用或任何形式的传播。

本报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性及完整性由资料提供方 / 发布方负责。东方金诚已对该等资料进行合理审慎核查，但此过程不构成对其合法性、真实性、准确性及完整性的任何形式保证。

鉴于评级预测具有主观性和局限性，需提醒您：评级预测及基于此的结论可能与实际情况存在差异，东方金诚保留对相关内容随时修正或更新的权利。

本报告仅为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，不构成任何决策结论或建议。建议投资者审慎使用报告内容，自行承担投资行为及结果的责任，东方金诚不对此承担责任。

本报告仅授权东方金诚指定使用者按授权使用方式使用，引用时需注明来源且不得篡改、歪曲或进行类似修改。未获授权的机构及人士请避免获取或使用本报告，东方金诚对未授权使用、超授权使用或非法使用等不当行为导致的后果不承担责任。