

>>> 上接 1 版

美国经济的“氛围衰退”

“氛围衰退”显现

企业和个人对美国经济的“体感”更能说明问题。

当地时间5月29日，美联储发布对12个地区进行商业调查的褐皮书显示，企业对经济前景越来越悲观。

诸多企业都担心消费者需求持续减弱和地缘政治紧张局势对经济的潜在影响。这种不确定性导致企业在投资和扩张上更加谨慎。

过去三年里，通货膨胀一直主导着美国企业界的讨论。到现在，通货膨胀仍是企业主不可回避的痛点。成本压力是企业面临的一大挑战，特别是在制造业。

稍早之前，4月9日，美国全国独立企业联合会(NFIB)表示，其小企业乐观指数3月下跌0.9点至88.5，为2012年12月以来的最低水平。这是该指数连续第27个月低于98的平均值。

25%的企业主表示，通货膨胀是他们经营业务时面临的最主要问题，由此带来投入成本的上升。

但当企业想把上涨的成本转嫁给消费者——也就是涨价时，却遇到了阻力。消费者对涨价的高度敏感直接导致销量的下跌。

一边是通胀带来的成本上升，一边是为缓解需求疲软和高库存压力，一些企业不得不降价来吸引消费者。

全美最大的独立顾问经纪商利普乐金融集团(LPL Financial)首席经济学家罗奇(Jeffrey Roach)表示，消费者难以承受持续的高价格，这给企业盈利带来了压力。

随着物价持续上涨，消费者也正受到通货膨胀的影响。

高通胀使得消费者感受到购买力下降，他们不得不更加谨慎地管理开支，甚至需要动用储蓄。对于进一步的价格上涨，消费者表现出强烈的抵制态度。

美国的消费者信心指数此前已经连续3个月下滑，至5月才有所回升，按月上升4.5点，到102点，比市场预期高。不过，预计经济在未来12个月会陷入衰退的消费者增加。

现在，美国低收入人群的储蓄情况

远低于疫情前的水平，3月份平均时薪的年增长率为2021年6月以来最慢。

加薪幅度无法超过通胀，这意味着工薪阶层的购买力正在下降。美国《福布斯》杂志的调查称，扣除通货膨胀因素，美国人的工资水平自20世纪80年代中期以来并没有提高。

民调结果显示，在大多数美国民众眼中，现在在美国经济状况似乎糟糕得多。

英国《金融时报》和美国密歇根大学罗斯商学院联合进行的最新民调显示，71%的受访者认为，美国经济状况不佳。

英国《卫报》发布的一份由哈里斯民调公司进行的最新调查也显示，近五分之三(56%)的美国人认为美国正处于经济衰退之中；近半数美国人(49%)预计美股今年将下跌；55%的美国人认为美国经济只会变得更糟。

这种现象，被经济学家们称为“氛围衰退”。这个词最早由网红经济评论员凯拉·斯坎伦创造，用以描述人们对经济状况存在的悲观情绪，即便是表现良好的经济统计数据也无法消除这种悲观情绪。

降息预期再降温

美联储最新发布的褐皮书显示，尽管美国经济近期持续增长，但由于各项报告显示不确定性升高且有关风险疑虑增多，经济前景已变得愈发黯淡。

自2022年底美联储积极加息以抑制通胀以来，高利率环境已给美国经济多领域带来复杂影响，并不断传导引发连锁反应。

而高利率环境的长期化正在变成现实。

美联储自去年7月以来一直将政策利率维持在5.25%—5.50%的区间，这是逾23年来的最高水平。

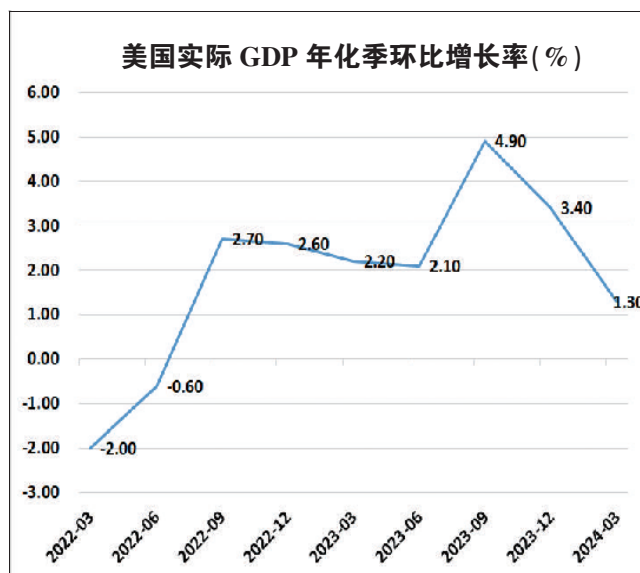
市场普遍预计美联储将在今年开始降息，但降息时间一直在延迟。

年初，市场预期今年3月份降息；过了一段时间，推迟到6月份，后来又变成了9月份。现在，市场再度调低了对美联储年内降息的预期。

美联储公布的联邦公开市场委员会(FOMC)在4月30日至5月1日的会



IC图



数据来源:Wind 黄锋 制图

议纪要仍旧“鹰派”。会议纪要提到，经济数据显示出通胀比此前预期更为持久，经济总体具有弹性，政策预期随之发生重大变化。通货膨胀在过去一年有所缓解，但仍然具有较强的粘性，近几个月来，委员会2%的通胀目标仍未取得进一步进展。

会议纪要显示决策者并不急于降息，甚至有人提出必要时采取更多限制性政策的观点。

政策预期和经济数据双重推动下，市场继续降低对美国年内降息押注。目前，市场预计美联储在6月11日至12日的政策会议上将保持基准利率5.25%至5.50%不变。

掉期交易预计美联储将在12月首次降息，且2024年降息幅度预期大幅缩减。

虽然美联储官员几乎排除了再次加息的可能性，但他们也表示，在受到今年

前三个月高于预期的物价上涨的刺激后，未来几个月需要持续出现令人鼓舞的通胀数据，然后才会降低借贷成本。

美联储现在面临的一个难题是，利率“既太高又太低”。《华尔街日报》认为，对许多美国家庭和小企业来说，降息来得还不够快。不过，对能够利用公司债券市场融资的大公司和有幸搭上股市上涨顺风车的投资者来说，美联储放不放松政策似乎不是很紧要。

>>> 上接 1 版

特朗普被判有罪

哈森表示：“宪法对竞选公职的资格仅作了这些限制：年满35岁、为美国出生的公民并在美国居住至少14年。”

特朗普符合这三个条件。因此，被判有罪不影响特朗普继续竞选。

去年底，美国科罗拉多州、缅因州相继援引宪法第十四修正案第三款规定，以特朗普“参与了起义或叛乱”为由禁止其参与共和党党内初选。但在今年3月，美国联邦最高法院推翻了相关裁决。美国有线电视新闻网(CNN)认为，美国联邦和地方政府继续援引该规定阻止特朗普参选的情况，短期内不会发生。

一切为了选票

在特朗普被判有罪后，美国两党的回应颇为相似，都在喊话支持者在下次大选日以选票见分晓。

美国国会众议院议长约翰逊力挺特朗普，称这是“美国历史上可耻的一天”。他在声明中指责美国司法系统被



《纽约时报》头版报道美国前总统特朗普被裁定在“封口费”案中有罪。

IC图

武器化，将审判描述为“纯粹的政治活动，而不是法律活动”，并表示特朗普一定会在上诉后获得胜利。

特朗普竞选团队发言人卡罗琳·莱维特表示，特朗普在整个审判过程中获

得了十足的关注；在纽约及其他地方举办了多场大规模集会和竞选活动；在民意调查中扩大了领先优势，并在4月份筹集了比拜登和民主党更多的竞选资金。莱维特说：“事实上，这只会让他变

得更强大。”

美国总统拜登在特朗普被判有罪后，发布推文说：“现在只有一种方法可以阻止特朗普入主白宫：通过投票箱。”他还附上了一个筹款页面链接。

拜登竞选团队也在一份声明中表示，裁决结果表明，“没有人可以凌驾于法律之上”。不过，竞选团队承认：“今天的判决并没有改变美国人民面临的现实。无论是否被定罪，特朗普都将成为共和党总统候选人。”

“特朗普对我们的民主构成的威胁从未如此之大”，声明写道，“特朗普的第二个任期意味着混乱，剥夺美国人的自由并煽动政治暴力。美国人民将在今年11月予以拒绝。”

据CNN报道，拜登的竞选团队同时向支持者发送了一条短信，警告说特朗普很可能在有罪判决后“创下筹款纪录”。短信写道：“特朗普将利用这笔钱试图重返白宫，实施他对政治对手的报复和惩罚威胁。击败特朗普的唯一方法就是通过投票。”

就在特朗普被纽约陪审团裁定有罪后不久，其筹款页面就崩溃了，他的竞选团队将此归因于捐款大量涌入。

今年3月，特朗普和拜登分别锁定共和党、民主党总统候选人提名。这将

自1956年以来，美国总统选举中首次出现候选人“重赛”的情况，更是132年来，美国前任总统首次再度对决四年前击败他的对手。81岁的现任总统拜登已是美国历史上年龄最大的总统，而77岁的前任总统特朗普正面临91项重罪指控。

财政赤字风险

新冠疫情之后，全球经济复苏的过程充满了波折：疫情后供应链出现扰动；俄乌冲突引发了能源和粮食危机；通胀大幅飙升，之后全球同步收紧了货币政策。

2022年底，全球经济增速在2.3%的水平上触底回升，根据国际货币基金组织(IMF)最新一期《世界经济展望》的预测，今明两年的经济增速将稳定在3.2%，总体通胀中位水平将从2024年底的2.8%下降至2025年底的2.4%。大多数指标仍显示经济将实现“软着陆”。

IMF这份报告发布于4月美国连续不太乐观的数据公布之前，其中预测，美国经济今年的同比增长率为2.7%。这比1月份的预测高出0.6个百分点，比去年10月份的预测高出1.2个百分点。美国经济在2025年将略微降温至1.9%。

IMF称，美国经济近期表现强劲，这是由于生产率与就业增长稳健，同时也是由于经济仍处于过热状态，因此需求旺盛。为此，美联储需要谨慎而渐进地放松政策。当前的财政政策立场与长期财政可持续性不符，尤其令人担忧。这在短期内会给降通胀进程带来风险，而在长期则会令全球经济面临财政和金融稳定风险。

美国政府的做法和美联储其实各行其道、相互冲突。

当前，美国政府赤字占经济规模的比率较往年偏高，高赤字可能以多种方式影响通货膨胀。

IMF最新发布的《财政监测报告》显示，预计美国明年财政赤字将达到GDP的7.1%，而其他发达经济体的平均水平仅有2%。

IMF首席经济学家皮埃尔-奥利维耶·古兰沙表示，美国财政状况“特别令人担忧”，导致美联储针对高通胀的应对局面更加复杂。“从长远来看，这将提升全球经济面临的财政和金融风险”。

上海银行业从业人员 离职声明

陈斌全先生自2024年4月25日起不再担任南京银行上海分行业务拓展五部总经理职务，于2024年5月31日正式离职，自该日起其在外的从业行为均不代表本银行。

南京银行上海分行
2024年5月31日