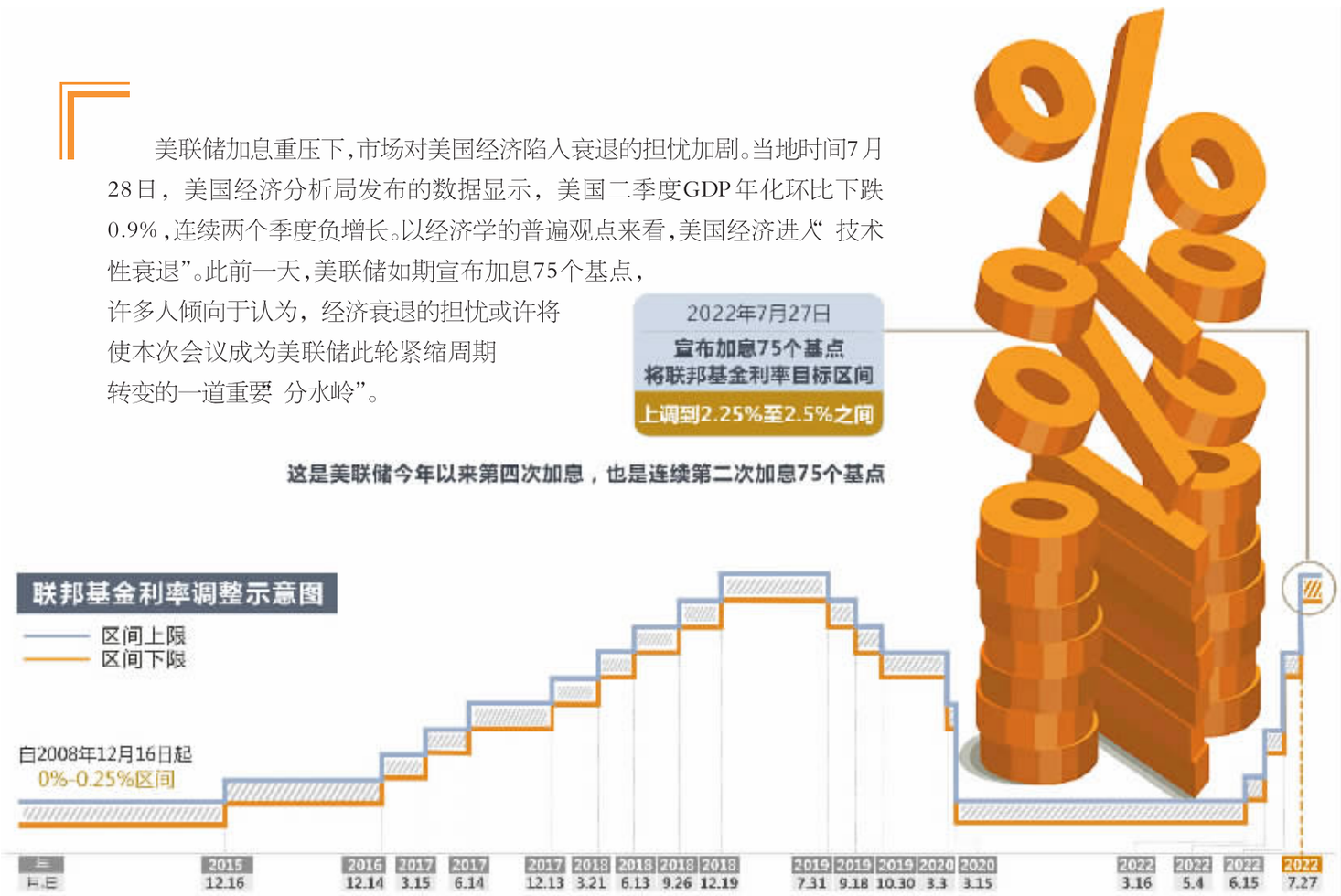
编辑 赵天舒 美编 李烝 责校 杨志强 电话:64101949 bbtzbs@163.com

# “技术性衰退”警告！美联储还有多少牌

美联储加息重压下，市场对美国经济陷入衰退的担忧加剧。当地时间7月28日，美国经济分析局发布的数据显示，美国二季度GDP年化环比下跌0.9%，连续两个季度负增长。以经济学的普遍观点来看，美国经济进入“技术性衰退”。此前一天，美联储如期宣布加息75个基点，许多人倾向于认为，经济衰退的担忧或许将使本次会议成为美联储此轮紧缩周期转变的一道重要“分水岭”。




## 加息符合市场预期

抗通胀依然是美联储不变的执着。当地时间7月27日，美国联邦储备委员会宣布加息75个基点，将联邦基金利率目标区间由1.5%-1.75%上调至2.25%-2.5%，并预计持续上调目标区间将是合适的。

美联储在此次的决议声明中重申，坚定致力于将通胀率恢复至2%这一目标。同时，美联储将继续减持美国国债、机构债务和机构抵押贷款支持证券，执行5月发布的缩减美联储资产负债表规模的计划。

今年以来，美联储已加息4次，累计加息幅度达225个基点。此前3次加息分别在3月、5月、6月，分别加息25、50、75个基点，75个基点也是美联储1994年11月以来最大的单次加息幅度。

虽然此次加息步伐不变，但市场对此反应积极，美股市场在议息会议后涨幅扩大。截至当地时间7月27日收盘，道指涨436.05点，涨幅为1.37%，报32197.59点；纳指涨469.85点，涨幅为4.06%，报12032.42点，创2020年4月以来最大单日涨幅；标普500指数涨102.56点，涨幅为2.62%，报4023.61点。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊认为，这是因为市场此前有炒作此次加息100基点的预期，部分投资者将加息75基点视为“利好”，所以美股大幅拉升。IPG中国首席经济学家柏文喜也表示，此次美联储大幅加息之前有市场预期可能会加息100个基点，到实际加息措施出台则有利空出尽的意思，反而导致了美股暴涨。

不过，也有不少美联储观察人士认为，市场对美联储表态的解读过于片面，这才促成了这场狂欢，但终难以长久。在郑磊看来，此次加息之后，风险资产市场必然继续出现资金外流，美股短暂反弹不具有持续性，本周美国宏观经济数据有可能进一步打击风险投资者的信心。

## 放鸽节点趋近？

经过这两次大手笔加息，有分析指出，美联储进一步迈向紧缩后，将放慢加息步伐，这表明了未来的加息幅度可能较小。

美联储主席鲍威尔在随后举行的新闻发布会上表示，在美联储9月的议息会议上，再次出现“异常大幅”的利率上调可能是“合适的”，但加息决议将取决于现在和随后即将出炉的经济数据。不过，鲍威尔同时指出，随着利率变得更加收紧，放缓加息步伐可能是合适的。

鲍威尔表示，美联储是否会连续第三次加息75个基点，或是采取其他方式，这将取决于美联储是否能看到通胀开始减弱的确凿证据。“我认为美国目前并未陷入衰退，原因是有太多的经济领域表现过于出色。”鲍威尔说，美国拥有一个非常强劲的就业市场；今年上半年有270万人受雇，在这种情况下，说经济将陷入衰退是“没有意义的”。

对于美联储此后的加息步伐，郑磊认为，美国通胀难以在短期内下降，美联储9月份仍可能加息50或75个基点。柏文喜则表示，美联储连续加息75基点后，未来加息路径会走向相对缓和。

在发布会上，当媒体问及美国经济是否陷入衰退时，鲍威尔回答说，美国经济虽然增速放缓，但就业市场依然强劲，他不认为美国已进入经济衰退。但他也承认，美联储避免引发衰退、实现“软着陆”的路径已经变窄，且有可能变得更窄。

美国劳工部数据显示，3月份至5月份美国消费者价格指数（CPI）同比涨幅连续三个月在8%以上，6月份涨幅更是高达9.1%，创近41年来新高。越来越多经济学家认为，美国通胀仍旧居高不下，美联储继续激进加息，美国经济陷入衰退的可能性正在上升。

## “沃尔克式”阵痛难免

上世纪80年代初，时任美联储主席保罗·沃尔克通过持续激进加息将美国通胀水平从1980年初的两位数降了下来，但代价是美国经济两年内两次陷入衰退，被称为“沃尔克时刻”。如今美国面临四十年不遇的持续高通胀，一些经济学家指出，“沃尔克式”经济阵痛可能是必要的代价。

纽约大学经济学家努里尔·鲁比尼曾警告，极度宽松的货币和财政政策，如果叠加一系列负面供给冲击，可能会导致上世纪70年代式的滞胀。“沃尔克时刻”即将到来。美国前财政部长萨默斯日前还指出，美国需要五年5%以上的失业率才能遏制住当前飙升的通胀。

据美国商务部7月28日最新公布的数据显示，美国二季度GDP年化环比下跌0.9%，连续两个季度负增长。此前，美国2021年四季度、今年一季度GDP年化环比增速分别为6.9%、-1.6%。而经济学界普遍认为，如果一个国家或地区的GDP连续两个季度收缩，那么就意味着经济进入“技术性衰退”。

数据公布后，美股股指期货直线下挫，纳指期货跌近1%，标普500指数跌0.5%，道指期货跌0.35%。美国2年期国债收益率暴跌逾10个基点。

作为美国GDP的最大贡献者，消费者支出无疑是关注的焦点。但是，高通胀抑制了美国消费者购买力，面对汽油和食品等必需品高企的价格，消费者纷纷减少支出。美国人口普查局最近的一项调查显示，每10个美国人中就有4个表示，维持日常家庭开支有些困难或非常困难。

与此同时，国际货币基金组织日前表示，随着美国等发达经济体央行纷纷加息应对通胀，全球融资环境继续收紧，这可能引发新兴市场和发展中经济体的债务危机。该机构26日已将2022年和2023年世界经济增长预期分别下调至3.2%和2.9%。

北京商报记者 陶凤 赵天舒

聚焦 Focus

# 季度营收首降 元宇宙也救不了Meta

当地时间7月27日，Facebook母公司Meta公布了截至6月30日的2022年第二季度财报。财报显示，Meta第二季度营收约288亿美元，同比下降1%，为该公司有史以来首次出现季度营收同比下滑。

此外，净利润情况也不理想，收入约67亿美元，同比下滑36%；摊薄后每股收益为2.46美元，同比下滑32%。这是该公司连续第三个季度出现利润下降。自2012年第四财季以来，Meta从未经历过连续三个季度利润下降。

财报公布后，Meta的股价从交易时段大涨6.4%转为盘后一度下跌超过4%。而自今年以来，Meta的股价已下跌50%以上。

据了解，Meta的核心业务线上广告收入出现下滑是其营收下降的主要原因之一。受通货膨胀等因素的影响，广告商开始削减广告支出，这导致各社交媒体平台都开始面临在线广告销售的压力。

根据该公司最新财报，二季度广告收入281.5亿美元，同比下降1.5%，为去年一季度以来最低水平，也低于分析师预期的285.3亿美元。

事实上，靠广告吃饭的社交媒体公司今年都面临广告收入“不稳定”的情况。比Meta早几天发布二季度财报的社交媒体公司Snap，营收11.1亿美元，低于市场预期的11.4亿美元。Snap将业绩不佳归于宏观经济逆风，线上广告业务疲软，以及来自TikTok等软件的竞争。

无独有偶，社交媒体推特7月份发布的第二季度财报显示，总营收为11.76亿美元，同比下降1%，低于分析师预期的13.2亿美元。推特将业绩不佳归咎于广告业务疲软，以及马斯克收购带来的不确定性。

另一方面，Meta创始人兼首席执行官马克·扎克伯格的“元宇宙”愿景也给Meta带来了不小的负担。包括AR和VR相关硬件、软件和内容在内的元宇宙相关业务Reality Labs收入4.52亿美元，为去年二季度以来最近四个季度最低水平，同比增长48.2%，当季亏损28亿美元，第一季度亏损29.6亿美元。

事实上，Meta的元宇宙之路一直不算顺畅，除了人事变动有过数次动荡外，今年6月，原定在2024年推出首款商用AR眼镜的计划也被延期。

面对虚拟现实部门持续的亏损，扎克伯格在电话会议上表示，公司更专注于其“长期的元宇宙增长”，而不是最大限度地从货币化中获得短期收入。

不过，好消息是Facebook的重要用户指标——日活用户数在二季度出现了增长。该季度Facebook的日活用户数为19.7亿，高于市场预期的19.6亿，连续两季环比增长，同比增长3%。在2021年第四季度，Facebook史上首次报告了用户数量出现下降，引发市场担忧。

当前的经济疲软让Meta对于其未来业绩前景持谨慎态度。Meta预计，三季度公司总体营业收入料将在260亿-285亿美元，相当于同比下降0.79%-8%。Meta还预计，三季度“现实实验室”收入会低于二季度水平。

Meta首席财务官David Wehner表示，公司在整个第二季度经历的广告需求疲软趋势还将继续持续，这是由更广泛的宏观经济不确定性推动的。

在公布财报的同时，Meta同时公布了高管层的人事变动。从今年11月1日起，现任首席财务官Wehner将担任Meta的首位首席战略官，负责公司的战略和企业发展。现任财务副总Susan Li将升任首席财务官。

财报显示，截至二季度末，Meta员工总人数8.3553万人，高于市场预期的8.0188万人，较二季度增加了5700多人。不过，从最新消息看，三季度Meta新增员工人数可能大幅下降。

Wehner提到，考虑到经营环境面临更大的挑战，Meta已经降低了今年的招聘和总体费用增长计划规模。Wehner表示，Meta预计，2022年全年总费用将在850亿-880亿美元，低于此前公司预期的870亿-920亿美元。

本季度中，Meta已宣布将放慢招聘步伐。在6月末的一次例行员工问答会议中，扎克伯格明确表示，受经济形势和业务压力影响，公司将放缓招聘节奏，并将2022年工程师的招聘规模由此前的10000名削减至6000-7000名。

北京商报综合报道

·图片新闻·

# 人口负增长 韩国谋求吸引更多移民

韩国首尔的行人。新华社/图

据韩联社报道，韩国统计厅28日数据显示，截至2021年11月1日，韩国总人口数(含外国人)为5173.8万人，较一年前减少9.1万人。这是韩国1949年开始相关统计以来，首次出现总人口数减少。

据报道，韩国人口增长率于1960年达到峰值3%，之后持续下降，自1995年起降至1%以下，去年首次出现负增长。

对于人口负增长的原因，韩国统计厅解释称，一是人口出现自然减少，二是受疫情影响，临时回国的旅外侨民再次外流，另外外国人人口也有所减少。统计结果还显示，目前韩国女性人口多于男性；65岁以上老龄人口增至871万，占总人口的六分之一；85岁以上超高龄人口比重也在上升；15-64岁劳动年龄段和儿童人口继续减少，平均4.2个劳动人口就要抚养一名老人；韩国一半人口居住在首都圈。

韩国统计厅的一名发言人表示，最新数据主要由于韩国20岁和30岁左右的女性人数正在减少，同时老龄人数迅速增加，且新冠疫情对老年人构成威胁而导致死亡率上升。

上周，联合国人口基金会和韩国人口福利协会发布的《2022世界人口状况报告》显示，韩国2022年总生育率为1.1，与去年和前年的数据持平，排名全球第198位，连续三年垫底。报告还推测，2020年至2025年世界人口增长率为1%，但韩国人口零增长，较2015年至2020年下降0.2个百分点。

目前，韩国政府正努力应对出生率下降和人口老龄化问题。7月26日，韩国法务部部长韩东勋表示，“制定前瞻性、有效的移民政策对国家的未来至关重要”，因此法务部决定在一年内设立一个吸引移民、监督移民政策的新机构。

北京商报综合报道