

# 美国再失“AAA”评级

2011年8月5日，美国奥巴马政府与共和党人在最后一刻就债务上限达成协议后两天，国际评级机构标准普尔下调了美国的主权信用评级，从“AAA”降至“AA+”。那是美国第一次被降评级。标普500指数当天暴跌6%，美国股市直到两个月后才得以恢复。

时隔12年后，当地时间8月1日，另一家国际评级机构惠誉宣布把美国的长期外币发行人违约评级(IDR)从“AAA”降至“AA+”。长期以来，美债一直被认为是安全的避风港，但此次评级下调表明，它已经失去了一些光彩。



## 1990-2023年8月1日美国政府债务总额情况

自1989年以来，美国债务时钟的数字一直在不断攀升

## 治理能力下降

一般而言，投资者将信用评级作为判断政府债券风险的基准。由于美国经济规模庞大且相对稳定，美债通常被认为是一个安全的投资。但是，今年上半年，拜登政府与掌控众议院的共和党人就债务上限问题反复拉锯，险些出现债务违约，令投资者对美债安全产生了疑问。

此前在5月24日，由于美国迟迟不提高债务上限，惠誉将美国的“AAA”评级列入负面观察名单。同时，摆在美国两党议员面前的还有另一道坎，两党必须在9月底之前就明年的

政府预算达成一致，如若不然，美国可能重现政府关门危机。

惠誉表示，作出下调评级的决定不仅仅是因为美国最近一次债务上限僵局，还由于美国“治理水平不断下降”。“过去20年，美国不断陷入债务上限谈判僵局，并直到最后一刻才给出解决方案，这表明(美国)国家治理能力下降。”惠誉在下调美国信用评级的报告中表示。

另据美国有线电视新闻网(CNN)报道，尽管没有正式写在报告中，惠誉实际把2021年1月6日发生的美国国会山骚乱也视为反映“治理水平下降”的因素之一。据知情人士向CNN透露，惠誉代表在与拜登政府官员会面的过程中反复强调国会山骚乱，并称这一事件是与美国治理水平相关的重大关切。

除此之外，惠誉还预测美国未来三年的财政状况将恶化。由于美国政府缺乏中期财政框架，预算程序复杂。这些因素以及减税、新支出法案和多个经济冲击在过去10年内不断推高政府债务。惠誉预计，今年美国一般政府赤字占GDP的比例将升至6.3%，远高于2022年的3.7%。

该机构预计美国今年政府债务占GDP比例将达到112.9%，高于新冠疫情前2019年的100.1%；到2025年，该比例将升至118.4%，远高于“AAA”评级中政府债务占GDP比例的中位数(39.3%)。

相比12年前降级引发的剧烈震荡，本次降级目前引发的市场反应相对平静。当地时间周三开盘，道指跌0.34%，纳指跌1.06%，标普500跌0.7%。

惠誉的这一决定引发了美国政府官员的强烈反应。美国财政部长耶伦在一份声明中表示“强烈反对”惠誉的评级调整是“武断的”，而且是基于“过时的数据”。部分分析人士也对惠誉下调美国评级的时间表示疑惑。因为现在距离两党就债务上限达成协议已过去近两个月，美国的通胀率正在下降中。

民主党人和共和党人则开始互相推锅，民主党议员指责正是众议院共和党人拖到最后一刻才达成协议导致惠誉下调美国评级，共和党人则抨击“拜登经济学”为始作俑者。

## 增加借贷成本

目前国际三大评级机构只剩穆迪仍对美国维持最高的“AAA”评级。而惠誉的新评级使美国与奥地利和芬兰处于同级，但低于瑞士和德国。CNN称，美国信用评级下调可能导致投资者抛售美国国债，并影响美国住房贷款、各类商业合同等一系列经济活动，不过，其实际影响仍有待观察。

IPG中国首席经济学家柏文喜也对北京商报记者表示，这一评级下调对市场可能会造成一定的影响。首先，这可能增加美国借贷成本，因为评级下调会降低投资者对美国债券的信心，导致利率上升。其次，这可能引发市场的不确定性和波动性，因为投资者可能会对美国经济和金融体系的稳定性产生担忧。此外，这一评级下调也可能影响美元的汇率和国际投资者对美国资产的信心。

不过高盛集团首席政治经济学家菲利普斯(Alec Phillips)认为，惠誉下调评级主要反映的是美国治理和中期财政状况面临的挑战，并没有反映新的财政情况。他预测此次下调评级对金融市场的直接冲击很小，也不会引发美国国债大抛售。

相比12年前降级引发的剧烈震荡，本次降级目前引发的市场反应相对平静。当地时间周三开盘，道指跌0.34%，纳指跌1.06%，标普500跌0.7%。

在上海交通大学上海高级金融学院教授、美联储前高级经济学家胡捷看来，惠誉下

调美国信用评级这个举动更多是表达对于竞争引发债券市场波动的不满和警示未来美国国债上升带来的风险，而非认为美国国债当下面临更高的真实违约风险。

## 陷入温和衰退

从债务存量的角度来看，美国债务时钟最新数据显示，截至当地时间8月1日，美国未偿还公共债务总额达到32.673万亿美元。自1989年以来，该时钟的数字一直在不断攀升，从最初的3万亿美元增加到如今的超过32万亿美元。

然而，美国财政部的发债潮并没有缓和。就在本周一，美国财政部宣布，将7月到9月的季度净借款预期规模上调至1万亿美元，远超5月初财政部预期的7330亿美元，上调预期的幅度超过36.4%，凸显了财政赤字恶化之势。

不过，柏文喜表示，评级下调并不一定代表美国财务危机正在持续，但它确实反映了对美国财政状况的担忧。这需要美国政府采取措施来改善财政状况，减少债务负担，并提高治理水平，以恢复投资者对美国的信心。

对于美国经济的未来，惠誉也不乐观。惠誉指出，美国政治两极分化加剧、人口老龄化预期将导致的社会保障和医疗保险成本上升、联邦收入周期性疲软、政府赤字预期上升等一系列事件将给该国金融带来不确定性。

惠誉还认为信贷条件收紧、商业投资减弱和消费放缓将让美国经济在今年第四季度和2024年第一季度“陷入温和衰退”。预计美国今年实际GDP增速将放缓至1.2%，低于去年的2.1%，2024年预计仅为0.5%。在控制通胀上，惠誉预计美联储在9月将继续加息25个基点至5.5%-5.75%区间。

对于美国今年是否会陷入衰退，各方有不同看法。上周，美联储主席鲍威尔称美联储工作人员预测，美国今年晚些时候将出现经济增长放缓，但考虑到近期美国经济展现出的韧性，工作人员已经不再预测美国进入衰退的情况。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

## 聚焦 Focus

# Uber首次实现盈利

当地时间8月1日，全球最大网约车平台Uber发布2023年第二季度财报，实现有史以来首次营业利润，被其首席执行官称为“重要时刻”。在第二季度，Uber实现营业利润3.94亿美元，其中包括股权投资收益，而去年同期净亏损26亿美元。

这是2009年Uber成立以来，首次报告其基本业务盈利。过去十年中，Uber和其他行业公司为了抢占市场不断烧钱，据标普统计，至少从2016年到今年第一季度，Uber报告了近300亿美元的亏损。

同时，Uber宣布其首席财务官将卸任，公司称其离职并不是因为有关财务披露，或会计事项的任何分歧，首席执行官Dara感谢他将Uber带入首次营业利润阶段，并表示“盈利是一种手段，而不仅仅是目标，我们还面临着许多挑战”。

回顾2019年，Uber已经开始削减成本，随后受新冠疫情冲击，叫车业务遭遇重创，Uber裁减了员工人数，并在疫情期间剥离了自动驾驶汽车等非核心业务。在封锁解除而经济重回正轨后，Uber的业务也随之恢复，但车费也随之涨价。

在接受《连线》杂志采访时，Dara得知2.95英里的乘车费用居然要51.69美元(含小费，约368元)，自己都感到吃惊，而他原本的估计是20美元。

对于价格问题，Dara主要归咎于通货膨胀，“一切都变得更贵了。通货

膨胀已经成为我们日常生活的一部分”。但也有市场分析指出，Uber的车费增长比通货膨胀速度快4倍。“我认为单纯基于价格的竞争时代已经结束了”，Dara称，“那是3到4年前的事情，当时只关注规模，但现在投资者要的是有盈利的规模。”

Dara还称，价格随着通货膨胀上涨时，主要受益者是司机，“在Uber，大部分的费用都会支付给司机。过去四年里，我们的司机每周的收入增加了40%到50%，因为这是时间成本和劳动力成本。所以尽管价格更高了，但人们发现我们的服务更有吸引力”。

今年二季度，Uber平台上的司机和送货员总计赚了151亿美元(包括小费，约1076亿元)。Uber在全球的司机和送货员数量约为600万。

然而，今年早些时候，加利福尼亚大学洛杉矶分校劳工中心的研究发现，从2019年2月到2022年4月，纽约市Uber和Lyft的乘客中位数费用增加了50%，而司机的中位数薪资仅增加了31%。

目前，打车业务和外卖业务是Uber两大核心业务。具体来看，Uber二季度打车和送餐业务订单量有所增长。打车业务总订单额167.3亿美元，同比增长25%；送餐业务156亿美元，同比增长12%。两个核心业务收入分别为48.9亿美元和30.6亿美元。北美地区的叫车订单首次超过疫情前水平。

“乘车和送餐只是开始。我们正

在将更多的功能和服务集成到Uber平台上。”Dara称。今年第二季度，Uber的月活跃平台消费者为1.37亿，同比增长12%，环比增长5%。平台上的行程单量23亿，同比增长22%，环比增长7%，意味着平均每天完成2500万次行程。

从行业来看，Uber打车业务的对手Lyft在多年的削减亏损后，尚未实现盈利，送餐业务的最大对手则是外卖平台DoorDash。

不过，尽管打车和送餐业务表现不错，Uber的货运业务该季度却表现不佳，总交易额和营收均下滑了30%，明显低于市场预期。

对于货运业务的情况，Uber解释称：“近期货运量较少，至少在全球范围内是如此。迄今为止，这对公司来说一直是一个低利润的业务。”

另外，Uber还扩大了其应用上的广告服务。该公司已经在Uber、Uber Eats、Drizly和车载平板上推出了广告，二季度主动进行广告投放的商家在40万家以上，广告收入达6.5亿美元。

在降本方面，在二季度，Uber的运营支持、营销推广和研发支出与上个季度持平，但管理费用则比上个季度下降4.5亿美元，对提高利润有一定贡献。而且今年Uber裁减了数百个工作岗位，主要是在人力资源、货运和海外送餐业务方面，据称占公司员工总数的3%。

北京商报综合报道

## · 图片新闻 ·

# 巴黎一珠宝店逾千万欧元商品被抢



1日，在法国首都巴黎，遭劫的珠宝店门前拉起警戒线。新华社/图

当地时间8月1日，巴黎二区的伯爵(Piaget)珠宝店遭持枪抢劫，三名劫匪在逃。

据《巴黎人报》报道，1日中午12点多，位于巴黎二区和平路7号的伯爵珠宝店发生重大劫案。两男一女闯入珠宝店，持消音手枪威胁员工，并强迫一名员工打开陈列柜和保险箱，抢走珠宝之后逃之夭夭，案件中没有人受伤。

劫案发生后，警方部分封锁了事发街区，警察和司法鉴定技术人员到场。报道称，犯罪嫌疑人可能是南美裔，两名男性身着西装，一名女性穿裙。

巴黎检察官办公室确认，已针对“有组织持械抢劫和拘禁”启动调查，委托巴黎镇匪大队

(BRB)负责。检察官办公室称，目前估计涉案损失达1000万至1500万欧元之间。

长期以来，巴黎珠宝店是不法分子的抢劫目标。这家伯爵专卖店毗邻著名的旺多姆广场，该区域奢侈品店聚集。

2021年9月，该地区的宝格丽(BVLGARI)珠宝店遭抢劫，七名男子持手枪和步枪冲进商店作案，损失达1000万欧元。2022年1月，巴黎高等法院对10名男子进行审判，罪名是2015年12月抢劫巴黎八区的萧邦(Chopard)珠宝店和2016年5月抢劫巴黎八区的香奈儿(Chanel)精品店，两案造成大约300万欧元的损失。2022年5月，巴黎旺多姆广场的香奈儿珠宝店遭持械抢劫，损失达数百万欧元。据新华社