S&P Dow Jones Indices
A Division of S&P Global

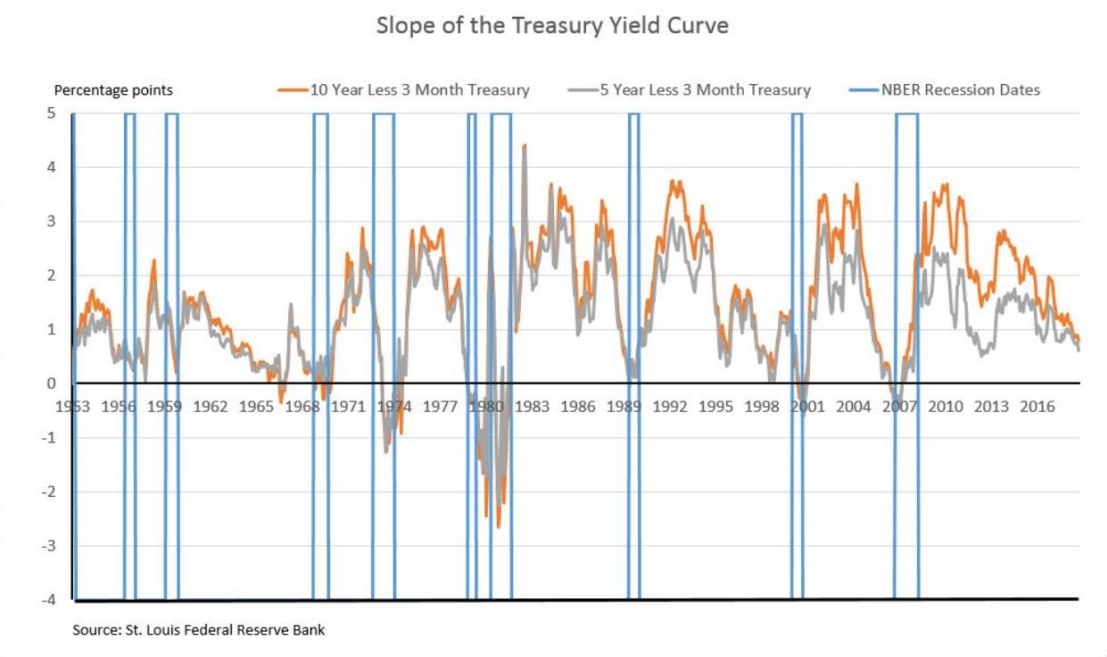
Indexology® Blog

经济衰退

David Blitzer
董事总经理兼指数委员会主席

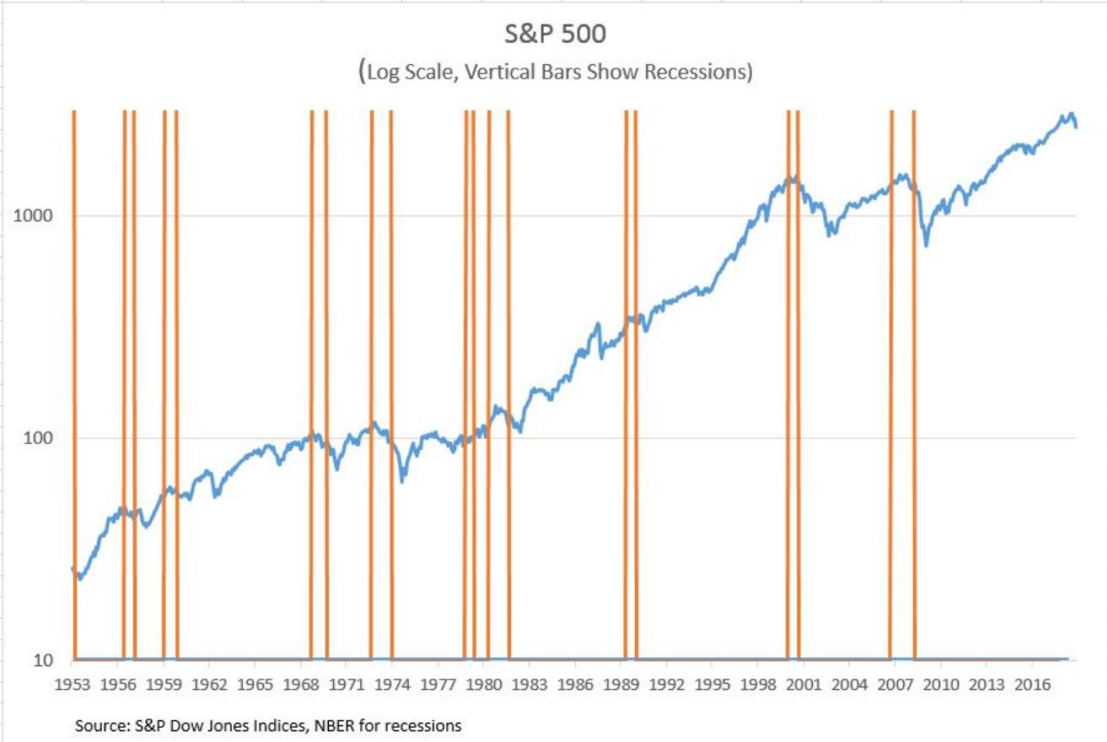
本文最初于 2019 年 1 月 10 日在 Indexology®博客上发布。

近期对即将到来的经济衰退的担忧引发了对收益率曲线转向和长期利率下降的讨论，收益率曲线的斜率—五年或十年期国债的收益率与三个月期国债等短期工具之间的差异—可能预示经济衰退。该图表显示了自 1953 年 4 月以来收益率曲线的斜率和经济衰退日期。随着每次经济衰退的开始，斜率都降至零以下。

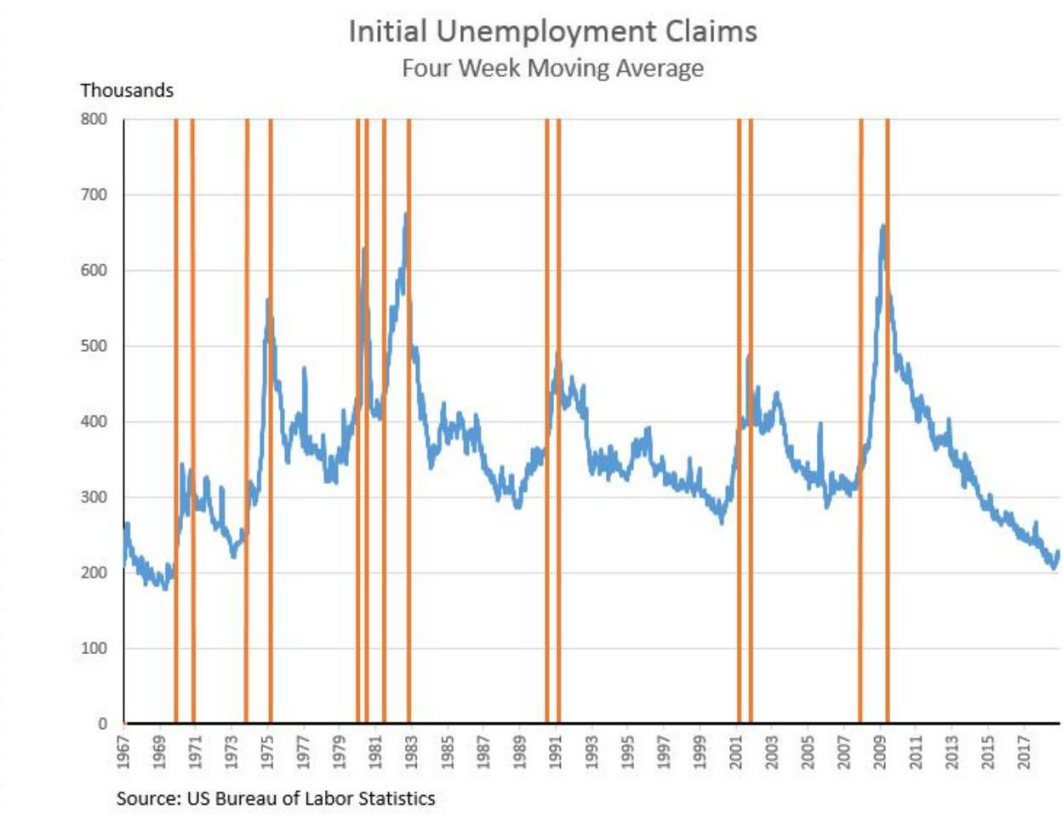


使用收益率曲线来预测经济的想法由来已久。其他国库券和票据组合也显示相同的模式;五年或十年国债和三个月国债的组合提供了最长的数据历史。当然这也有一些理论上的支持，当消费者和投资者担心经济衰退即将来临时，他们可能会将资产转移到中期和长期债券中，以对冲未来的经济困境。这种资产重新分配可能会提高债券价格，降低收益率并抑制股市。（参见 1989 年 9 月至 10 月金融分析师期刊 Campbell Harvey 撰写的“债券与股票市场经济增长预测”）

虽然第一个图表显示收益率曲线是一个有用的预测指标，但下一个图表显示股票市场给出的预测准确度较低。与 2000—2001 年和 1990—1991 年经济衰退相关的市场波动主要发生于衰退之后，。尽管 1987 年股票市场崩溃，经济仍在持续增长。



金融市场并不是推动经济发展的唯一因素—就业变化也同样重要。最后一个图表显示了劳工统计局公布的每周发布的首次失业救济申请报告。 当经济活动开始进入低潮期时，公司会通过减少雇佣员工并且裁员。失业者申请失业救济。 根据经验，超过 400,000 的首次失业救济申请数值令人担忧，而 300,000 以下的数值表明经济异常强劲。



综上所述，短期内经济衰退的风险是什么？在收益率曲线发出一些警号时，首次失业救济申请表明市场不用过度担心。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 www.indexologyblog.com，或订阅 Indexology®以获取最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2019，标普道琼斯指数有限公司（S&P Global 的分支机构）。版权所有。标普©及标普 500©是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支机构）（「标普」）的注册商标。Dow Jones ®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道琼斯」）的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可，不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自联属公司（统称「标普道琼斯指数」）在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息，未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问，标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容，作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档）后，才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券，并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券，也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股（由其主要交易所厘订）之收市价，计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源，仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容（包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容）或其任何部分（「内容」），未经标普道琼斯指数的事先书面许可，不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人（统称「标普道琼斯指数相关方」）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程，确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外，标普道琼斯指数向或就众多机构（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构）提供广泛服务，并向上述机构收取相应费用或其他经济利益，包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。