受投资者避险情绪上升影响，美国30年期国债收益率近日降至历史新低，10年期国债收益率自2007年以来首次降至两年期国债收益率下方。经济学家和投资机构纷纷警告，债券市场收益率曲线“倒挂”的反常现象预示着美国经济衰退风险上升，紧接着，被视为判断美国经济是否走向衰退的另一指标“房车”出货量也明显下滑，加深了市场的担忧：衰退真的要来了？

真要来了？美国经济衰退再露凶兆

继债券市场收益率曲线“倒挂”后，房车出货量也明显下滑

美债收益率倒挂

今年5月以来，受经贸摩擦升级影响，投资者纷纷将资金从风险相对较高的股市抽离，导致美股三大股指震荡下行。随着投资者大量购入美债等风险相对较低的投资产品，美国国债收益率持续走低。30年期美国国债收益率14日跌至约2%的历史低点。同时，10年期国债收益率自2007年以来首次低于2年期国债收益率。

一般来说，为补偿投资者在较长时间持有债券所面临的风险，国债期限越长收益率越高。长期国债收益率低于短期国债收益率的反常现象被称为收益率曲线“倒挂”，通常被视为经济可能步入衰退的预警信号。

近期美国3个月期和10年期国债收益率也曾出现倒挂，但2年期和10年期国债收益率倒挂更令投资者感到担忧，因为上次出现这一现象时正值2007年美国次贷危机，这场危机随后演变为席卷全球的2008年国际金融危机。过去50年来，美国历次经济衰退发生前也都出现过国债收益率倒挂的现象。

美国圣路易斯联邦储备银行的历史数据显示，10年期和3个月期美债收益率曾于1989年5月开始出现倒挂，次年7月美国经济进入衰退；2000年7月开始出现倒挂，次年5月进入衰退；2006年7月开始出现倒挂，次年11月进入衰退。从历史经验来看，10年期和2年期国债收益率倒挂，通常预示着6至18个月后美国经济可能出现衰退。

经济学家表示，虽然收益率曲线倒挂并不必然意味着经济衰退马上到来，但近期全球经济增长放缓和中美经贸摩擦升级确实令美国经济衰退风险上升。理查德·伯恩斯坦咨询公司创始人伯恩斯坦说，债券市场反映出投资者对美国经济状况“有点恐慌”，美国经济放缓可能比人们预想的严重得多。

房车出货量下滑

美国银行的分析报告还观察到，除收益率曲线倒挂外，美国汽车销量、工业生产和总工作时长这三项密切反映经济周期的指标也都接近以前经济衰退开始时水平。报告预计，未来12个月美国经济陷入衰退的概率接近三分之一。

据美国《华尔街日报》报道，美国房车产业协会统计资料显示，自年初至今，房车出货量较去年下滑约两成，较去年的4.1%跌幅明显扩大，且令人担忧的是，出货量已连续好几年呈现下滑趋势。

报道称，美国经济学家迈克尔指出，消费者近来对房车的需求明显减少，加上贸易争端导致房车价格上涨，上述这些迹象显示美国经济正面临衰退，或即将步入衰退。他强调，用房车产业来判断美国经济是否出现衰退，比经济学家的预测更精准。

美国商务部近期公布的数据显示，今年第二季度美国经济按年率计算增长2.1%，远低于第一季度3.1%的增幅，显示贸易摩擦已对美国出口和企业投资产生不利影响，并一定程度拖累美国经济增长。经济学家预计今年下半年美国经济增长将进一步放缓。

《华尔街日报》近期公布的调查显示，经济学家预计未来12个月美国经济陷入衰退的概率已从7月份调查时的30.1%升至33.6%，为该报2011年开始调查以来最高水平。

分析 如果2020年会出现经济衰退 它将如何发生？

美国《纽约时报》网站8月17日发文称，以下三件事都是真的：美国眼下几乎肯定没有陷入经济衰退；在可预见的未来，它很可能会避免出现这样的局面；但在过去两周里，美国陷入经济衰退的可能性大大增加。这是全球债券市场投资者发出的明确信息。如果2020年会出现经济衰退，它将如何发生？

文章认为，贸易战和国际经济外交的崩溃导致世界各地的企业回撤。这也导致市场进一步下跌和工人失业，促使美国消费者变得更加谨慎。沉重的公司债务负担导致一波破产潮。央行政策被证明是无效的——再加上财政政策根本不存在。

在大多数预测人士看来，近期出现经济衰退的概率只有三分之一左右。但如果事态真的朝这个方向发展，最大的问题将是：往常我们用来应对经济衰退的工具这次是否能胜任这一任务。

评论 这个警告信号，美国看懂了吗？

分析人士普遍认为，贸易争端的不确定性仍然是美国经济面临的最大下行风险。这种挥之不去的不确定性每一天都在造成经济损害，除非中美贸易争端得到解决，否则企业没理由相信美国经济增长会更加强劲。

虽然美国政府目前正施压美联储大幅降息以刺激经济增长，但经济学家认为，降息并不足以弥补贸易争端升级对美国经济造成的伤害，且在货币政策上享有独立性的美联储也未必会屈服于政治压力。

美国债券市场14日发出预警信号，给那些宣称“贸易战很容易打赢”的美国政客敲响了警钟。从历史上看，美国经济扩张周期几乎都是因为政策失误而终结的。华尔街分析师纷纷警告，如果贸易争端继续升级，下一轮美国经济衰退将提前到来，美国挑起的贸易战终将反噬美国自身。

延伸 德国央行警告德国经济或陷入衰退

德国联邦银行（德国央行）8月19日发布月度报告指出，今年夏天德国经济依旧不景气，第三季度可能再度出现轻微萎缩。

德国联邦统计局14日公布的初步数据显示，经季节性调整后，德国国内生产总值第二季度环比下降0.1%。经济学家通常将连续两个季度经济萎缩视作“技术性衰退”。

德国央行指出，工业部门持续衰退是德国经济萎缩的主因。鉴于二季度德国工业订单数量明显少于一季度，三季度德国工业产出将继续明显萎缩。与此同时，主要依靠内需拉动的经济部门仍能支撑德国经济，建筑业预计能保持繁荣。

德国央行还警告说，最近德国服务业企业信心出现下滑，经济不景气对就业市场的影响开始显现。

■综合新华社、参考消息