

# 特朗普点名美联储新主席人选

美联储主席热门人选又有新进展——又有一位“凯文(Kevin)”浮出水面。据报道,美国总统特朗普在最新采访中表示,凯文·哈塞特(Kevin Hassett)和凯文·沃什(Kevin Warsh)均是他心中领导美联储的人选。特朗普多次因美联储货币政策公开批评鲍威尔。今年1月再次就任总统后,特朗普反复批评鲍威尔,指责美联储降息过慢,并威胁解除鲍威尔职务。特朗普预计,下一任美联储主席将在利率问题上与他协商,这将颠覆美联储独立性的传统。



## 两个凯文

特朗普表示,他认为利率应该“为1%甚至可能更低”,并预计将在“未来几周内”选出一任美联储主席。此前,华尔街已经向特朗普政府表态,对哈塞特“接棒”的前景表示忧虑,认为这会威胁美联储的独立性。

据知情人士透露,摩根大通首席执行官戴蒙在11日晚在纽约举行的该行资产管理首席执行官私人会议上表示,他赞同沃什关于美联储的观点。同时他还告诉华尔街高管,哈塞特更有可能支持特朗普提出的降息要求。哈塞特是现任白宫国家经济委员会主席,沃什是前美联储理事。在12日接受采访时,特朗

普表示,沃什已跻身候选人名单前列,与哈塞特展开竞争。

此前许多人认为哈塞特是该职位的领跑者。“我认为两位凯文都很棒。”特朗普说,“我认为还有其他几位也很棒。”

特朗普此前曾暗示他已经作出了决定。上周,他表示,他已经“大致确定”了提名人选。上个月,特朗普也曾表示他知道自己会选择谁来担任这个职位。然而特朗普此次最新评论表明,遴选过程仍在进行中。

据悉,特朗普还会见了沃什。特朗普表示,沃什告诉他,借贷成本应该更低。

针对下一任美联储主席是否应该在利率问题上与他协商的提问,特朗普表示,“我一直都很成功,我认为我的角色至少应该是提

出建议——他们不必听从我的建议。”

特朗普在其第二个任期内一直试图加强对美联储的控制,并经常对鲍威尔领导下的美联储未能更积极地降低借贷成本表示不满,还多次威胁要解雇鲍威尔,甚至称鲍威尔是“笨蛋”和“白痴”。

特朗普并在此次采访中继续呼吁美联储大幅降息。“我们应该拥有全球最低的利率。”他说。

美联储前高级经济学家、上海交通大学上海高级金融学院教授胡捷表示:第一,美联储的基本运作规则与文化应会延续;第二,美联储主席在多大程度上听取总统意见,始终存在一定弹性空间。“也就是说,若哈塞特上任,他可能会更认同特朗普的观点,但美联储

决策仍遵循数据导向的基本原则,不可能完全脱离这一框架,否则将沦为笑话。”

## 威胁独立性

据知情人士透露,美国财政部在11月开启对候选人的第二轮面试的同时,也对华尔街大行、机构高管进行了一对一谈话征询意见。债券投资机构高管普遍担心哈西特接任美联储主席,会大幅度激进降息取悦特朗普,进而威胁美联储独立性。

不过,在特朗普政府面试沃什的消息传出后,华尔街大行发出了赞许之声。戴蒙是华尔街最具影响力的人物之一,他今年早些时候公开警告称,“美联储的独立性至关重要”,玩弄美联储“往往会带来不利后果”。

美联储上周三将利率降至三年来的最低水平,但现在进一步采取行动的门槛很高,鲍威尔表示,美联储“有充分的理由等待,观察经济如何发展”。

三位美联储官员对此次降息决定持反对意见,联邦公开市场委员会(FOMC)对于是否进一步降息仍未达成一致。

特朗普则发誓要避免重蹈任命鲍威尔的覆辙,称忠诚度和积极降息的意愿是获得这份工作的关键标准。

哈塞特曾于20世纪90年代在美联储工作,拥有经济学博士学位,长期以来一直被认为是下一任美联储主席的主要竞争者。

尽管许多人对哈塞特与特朗普的密切关系感到担忧,但沃什在美联储内部也并不受欢迎,因为他自离开美联储以来一直频繁批评美联储。

这位哈佛研究所的经济学家也被美国经济学界和投资界的一些人认为立场过于鹰派,难以获得特朗普的支持。2008年FOMC会议的记录显示,就在美国投资银行雷曼兄弟倒闭前几天,沃什还在重申他对通胀的担忧。

此外,许多学术经济学家和美联储内

部人士更倾向于现任美联储理事克里斯托弗·沃勒担任此职,沃勒在华尔街也颇受欢迎。

目前外界也在观察,特朗普政府本周是否会面试更多美联储主席人选。

## 降息幅度超预期

荷兰合作银行认为由于中期选举的政治压力以及美联储人事格局的变动,美联储在2026年的降息幅度或将超出市场预期。

12月12日,荷兰合作银行资深策略师Philip Marey指出,为了配合在美国中期选举前刺激经济,美联储预计将在2026年11月前将利率降至中性水平甚至更低,联邦基金利率目标区间在2026年9月达到2.75%—3.00%,而当前为3.50%—3.75%。

新任主席将于2026年6月17日—18日首次主持FOMC会议,荷兰合作银行预计该次会议将宣布降息,以确立新主席对美国白宫的忠诚度。

胡捷表示,从工作规则来说,FOMC共有12位拥有投票权的成员,主席仅有1票。“从制度上看,主席的个人影响力有限。”他说,若哈塞特上任,其工作方式尚待观察。

“从专业角度推测,如果哈塞特成为新任联储主席,首先需展现其专业性 with 独立性,避免被视为‘傀儡’。”胡捷提醒,哈塞特与特朗普的观点重合,可能源于其此前担任经济顾问的角色,二人本身在经济判断上已有共识。“这种一致性未必是盲从,但若长期亦步亦趋,市场可能会重新评估其决策独立性。”他表示。

荷兰合作银行警告称,如果明年的美联储为了政治忠诚而无视通胀风险强行降息,可能会导致长期美债收益率不降反升。一旦市场察觉到央行在履行“双重使命”与政治忠诚之间的天平失衡,通胀预期可能升温,进而推高盈亏平衡通胀率,引发收益率曲线长端上行。

北京商报记者 赵天舒

## 聚焦 Focus

# lululemon换掉CEO

近日,lululemon官网发布公告称,已任职超七年的Calvin McDonald将辞去首席执行官一职。此决定将于2026年1月31日生效。为确保平稳过渡,Calvin McDonald将在2026年3月31日前担任公司高级顾问。同日,lululemon还最新发布了2025财年三季度财报。在lululemon宣布领导层变动和季度业绩后,其股价在盘后交易中上涨了10%。

实际上,lululemon创始人Chip Wilson曾公开批评lululemon董事会和CEO Calvin McDonald,认为他们使lululemon正逐渐“失去潮流感”(loss of cool)。今年10月,他自费在《华尔街日报》刊登广告,矛头直指公司管理层:“专注于财务的首席执行官们不知道如何吸引或激励创意人才,更糟糕的事,他们自认为了解优秀的产品,实则不然。”

对于这些指责,Calvin McDonald在接受《华尔街日报》采访时回应称,早在被公开批评之前,他就已经开始着手解决问题。比如就美国市场销售额下滑的问题,采取推出新产品和缩短生产周期的措施。而对于因为拓展至新的非运动品类,被批“沦为Gap”,Calvin McDonald认为lululemon专注于跑步、瑜伽、网球和高尔夫等运动品类的同时,也可以视机会有选择地拓展到生活方式和休闲品类。

华尔街日报指出,二人在目标客群定位上亦存在明显差异。Chip Wilson希望公司回归为“超级女孩”(指年轻、受过教育的职业女性)设计产品,而Calvin McDonald则希望他的团队专注于“正念运动者”(Mind-

ful Athlete):目标明确、积极进取,擅长混搭运动装与生活休闲装。

尽管存在争议,Calvin McDonald在任期间的业绩仍具亮点。公告显示,Calvin McDonald使lululemon年营收增长3倍,并预期本财年营收达110亿美元;将lululemon全球业务范围扩大至30多个地区,并将中国大陆业务发展成其第二大市场;扩大lululemon产品组合,将产品拓展至运动和生活方式品类,发展男装业务和线上渠道,并正式进军网球和高尔夫等新兴高需求运动领域。

对于公司显露的问题,虽然Calvin McDonald在2025财年二季度就已开始加快布局实施改善措施,但对于要等到2026年才能看到成效,董事会对此失去耐心。对于下一任首席执行官,公告中提到,“董事会正致力于物色一位拥有带领企业度过增长与转型时期成功经验的领导者,来引领公司下一个成功篇章”。

目前,虽然lululemon整体业务增长,但扩张主要来自国际业务。历年财报数据显示,占净营收三分之二的北美市场,自2024财年一季度以来同店销售额一直未见增长。

据悉,lululemon在北美市场正面临Alo Yoga、Vuori等新兴品牌的激烈竞争。受到关税提高和美国小额豁免政策取消的影响,lululemon预计2025年运营收入将减少2.1亿美元。

截至2025年11月2日的三季度,lululemon净营收同比增长7%至26亿美元,其中,北美地区净收入下降2%,国际地区净收入增长33%。总体同店销售额同比增长1%,北美地区下降5%,国际地区增长18%。

同时,2025财年三季度,lululemon毛利润增长2%至14亿美元,毛利率下降290个基点至55.6%;营业利润下降11%至4.4亿美元,营业利润率下降350个基点至17%。

因为销售额不及预期,lululemon首席财务官Meghan Frank在三季度财报电话会议上提到,lululemon有更多季节性库存需要清理,这也反映在降价预期中。财报显示,lululemon2025年三季度末的库存为20亿美元,同比增长11%;以单位计算,库存同比增长4%。

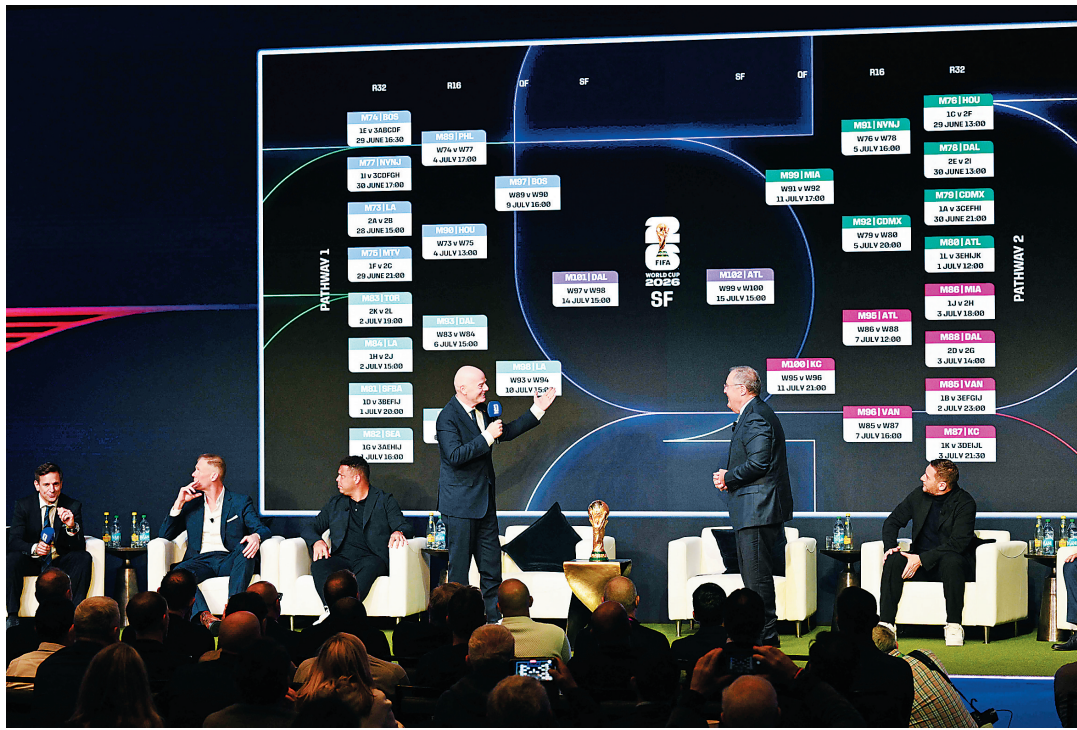
在库存管理和降价促销方面,其计划明年将库存单位控制在低于销售量的水平,以努力减少损失。同时,Meghan Frank提到,将提高全价渗透率,并利用追价能力最大限度地降低降价风险。

面对北美业绩承压,加大在中国市场的投入成为lululemon的必然选择。Meghan Frank透露,lululemon计划于2025年在北美市场开设约15家新店,其中9家位于墨西哥,而在国际市场新增的6家门店中,大部分将落地中国。

北京商报综合报道

## · 图片新闻 ·

# 世界杯票价陷过高争议



6日,国际足联主席詹尼·因凡蒂诺(中左)在2026年国际足联世界杯官方赛程发布会上讲话。视觉中国/图

2026年国际足联世界杯将于明年6月11日至7月19日在美国、加拿大和墨西哥的16座城市举行,这是首次有48支球队参赛的世界杯。本届世界杯首次使用票务“动态定价”机制,高昂价格引发各地球迷不满。美国球迷们直呼“贵得离谱”,并认为这是“一种耻辱”。

按照国际足联最初发布的定价,2026美加墨世界杯门票价格从小组赛60美元(约423元人民币)起,最高至决赛6730美元(超过4.7万元人民币)。然而,世界杯首次使用票务“动态定价”系统,门票价格根据比赛热度、球队吸引力和销售阶段实时浮动,无形中大幅推高了票价。有媒体报道称,2026世界杯的一些门票价格比2022年卡塔尔世界杯高出7倍。

缅因州居民雷切尔·欧文:门票贵得离谱。这个家伙(我儿子)很想看,但不幸的是,我们工薪阶层负担不起。

北卡罗来纳州球迷安迪·克拉彭巴赫:我知道这届世界杯的门票价格比之前高出很多,这

让我和很多朋友至少在最初几轮门票发售时就已经望而却步了。我们已经放弃了,希望比赛临近时价格能降下来。

得克萨斯州达拉斯球迷特雷·安吉尔:我给你举个例子,看看这事有多离谱。1994年世界杯在达拉斯举办时,我看了所有比赛,但现在我不会再买所有比赛的票了。我觉得,如果人们因为负担不起而看不了比赛,那就是一种耻辱。

欧洲足球支持者协会(FSE)呼吁国际足联立即停止销售明年世界杯门票,并指责国际足联制定“令人难以理解的”票价,可能会让普通球迷无缘现场观看世界杯。

欧洲足球支持者协会执行董事罗南·埃文:国际足联制定的票价实在太高,这让我们再次感到震惊。这与赛事本身的性质、历史以及其社会、文化背景存在太多矛盾之处,我们除了呼吁暂停售票外,找不到其他解决方案。

北京商报综合报道