



## 月度洞察

“一旦自尊受辱，虚荣受损，人的破坏力将无穷无尽。”

### 2025 年 5 月：市场展现韧性的月份

5 月成为全球市场的关键月份。美国股市经历了显著反弹，标普 500 指数创下自 2023 年 11 月以来的最佳表现，上涨了 6.2%。纳斯达克指数飙升 9.6%，而道琼斯指数上涨了 3.9%。这一复苏主要归因于月中美中贸易谈判的突破，缓解了投资者的担忧，并恢复了市场的信心。

### “大而美法案”——在贸易摩擦前支撑股市

市场参与者现在将注意力转向可能成为特朗普总统经济王牌的提案——所谓的“大而美法案”。这一刺激计划旨在支持美国基础设施和关键行业，被视为应对与中国重新爆发贸易战可能带来的影响的战略缓冲。

除了其政治效应外，该法案可能作为对实体经济的直接流动性注入——支持企业盈利、维持市场动能。尽管外部风险在上升，但这仍使美国股市短期内更加具有吸引力。

### “TACO（特朗普总是退缩）”现象：市场波动的催化剂

5 月下旬，市场情绪发生了急剧转变。在被公开讽刺为“TACO”——特朗普总是退缩——之后，特朗普总统作出了反击。5 月 30 日，他宣布出人意料地提高钢铁和铝制品的关税，将税率翻倍至 50%，自 6 月 4 日起生效。此举被视为情绪化和反应性的动作，广泛被解读为特朗普在经历公开羞辱后，试图重新恢复自身的强势。

这一宣布在市场中掀起了震动，令投资者对不断升级的贸易紧张局势和可能带来的经济影响感到担忧。投资者现在正密切关注局势发展，因为任何进一步的升级都可能导致市场波动加剧。

### 6 月份值得关注的主要事件

展望未来，以下事件预计将影响市场动态：

- 美国就业报告：即将发布的就业数据将为劳动市场的健康状况提供洞察，并可能影响美联储的政策决策。
- 欧洲央行降息：预计欧洲央行将降息，这可能会影响货币市场和投资者情绪。
- 韩国大选：全国大选的结果可能对地区稳定性和经济政策产生影响。
- 印度储备银行利率决策：印度可能的利率变化可能会影响新兴市场投资。

**结论：一个平衡在自尊与经济之间的市场**

五月为投资者带来了希望，但六月已经显现出更多的风险。随着贸易政策与总统的自尊心和公众认知紧密相连，市场面临着一种独特的风险——决策可能不仅仅基于经济逻辑。

市场波动可能会回归。究竟“大而美法案”能否抵消关税带来的动荡，仍有待观察。投资者应保持警觉，做好对冲，并为政策上的意外做好准备——这些政策变化不仅受经济基本面驱动，政治因素同样起到了关键作用。

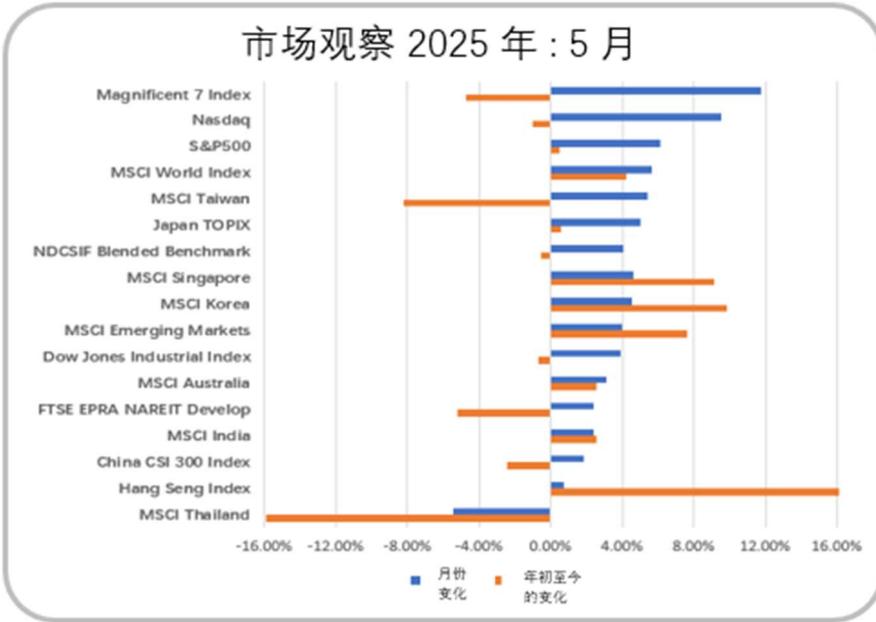


## 从新闻到投资

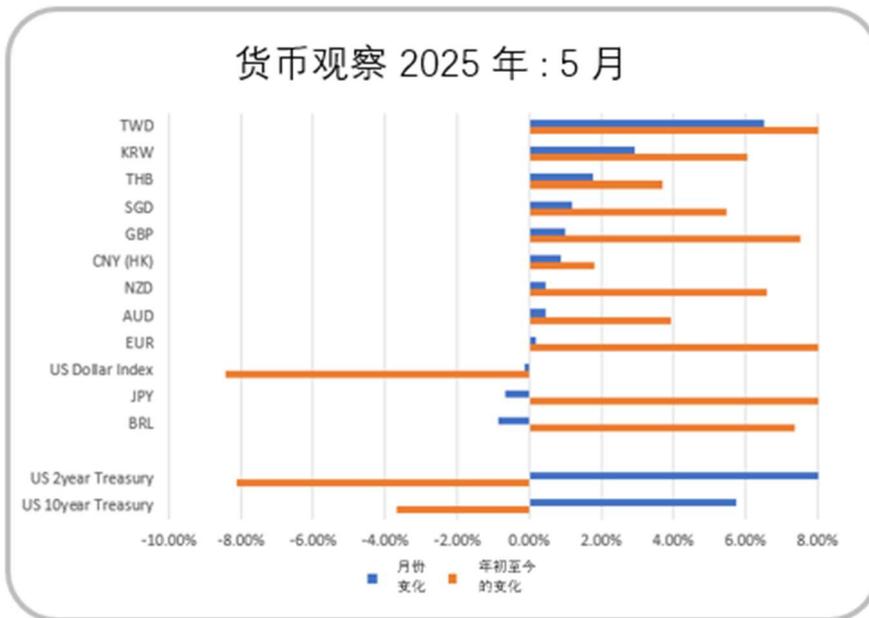
- 5月6日- 中国准备与欧盟携手扩展合作，处理分歧。
- 5月8日- 美联储维持利率不变，表示将保持谨慎。特朗普关税政策出现反复。
- 5月12日- 特朗普说欧盟比中国更糟糕。
- 5月13日- 美国4月核心CPI同比上升2.8%，预期值为2%。
- 5月16日- 密歇根大学消费者信心指数50.8，低于预期的53.4。
- 5月18日- 前鹰派理事表示，欧洲央行可能不得不将利率下调至2%以下。
- 5月20日- 澳大利亚储备银行将利率下调至3.85%。
- 5月20日- 美国表示希望在非洲开展贸易而非提供援助，而削减援助威胁到了美非关系。
- 5月24日- 特朗普的“大而美法案”杀贫济富。
- 5月26日- 特朗普将50%的欧盟关税推迟至7月9日。
- 5月28日- 新西兰储备银行降息0.25%，表示全球风险加剧，可能进入稍深的宽松周期。
- 5月28日- 海湾国家、中国和东盟国家承诺促进贸易，并致力于“释放我们伙伴关系的全部潜力”。
- 5月29日- 美国第一季度GDP环比增长为-0.2%，高于预期的-0.3%，前值为-0.3%。
- 5月30日- 英格兰银行行长贝利表示，不确定的前景迫使对降息采取谨慎态度。
- 5月30日- 因美国缩减援助，联合国关注2026年预算和裁员问题。
- 5月31日- 特朗普表示，美国将把钢铁和铝制品进口关税提高至目前的两倍，50%。
- 5月31日- 澳大利亚贸易部长表示，特朗普将钢铁和铝制品关税提高至50%的计划“不是朋友的行为”。
- 5月31日- 中国制造业活动收缩在贸易战休战后有所缓解。
- 6月1日- 欧盟威胁对特朗普提高钢铁关税采取反制措施。
- 6月2日- 中国指责美国严重违反贸易休战协议。



市场洞察



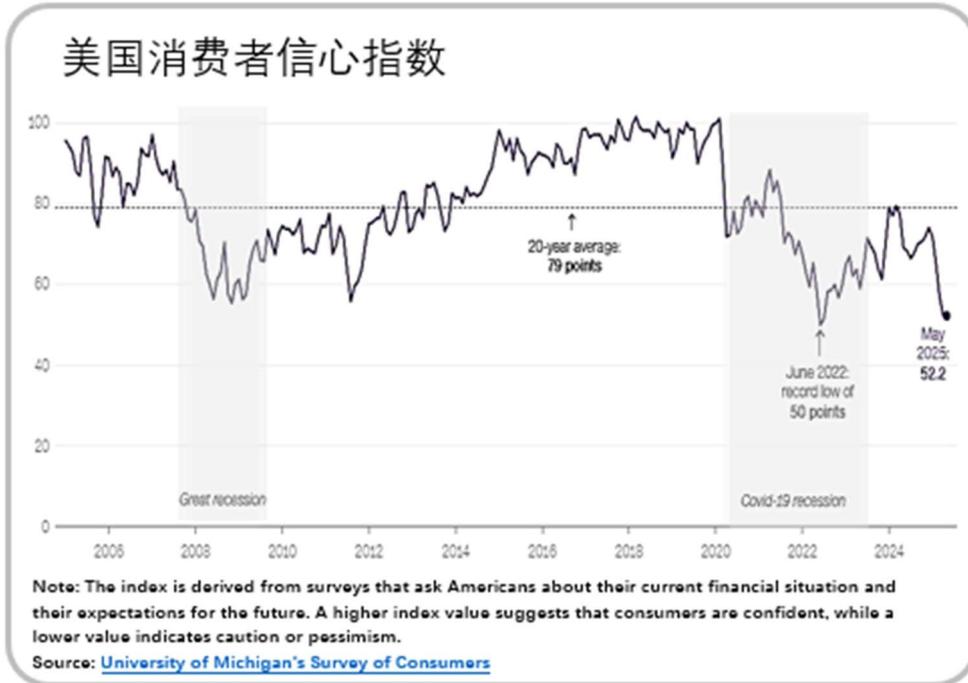
“七巨头”指数和纳斯达克在 5 月表现最强劲，而香港基准指数在美国与中国达成贸易休战协议后，经过 16% 的年度涨幅后出现盘整。



美元指数和美国 2 年期国债年初至今均大幅下跌，显示出美元普遍走弱。台湾新台币、韩元和泰铢在 5 月领涨。



## 本月图表



上个月，我们指出了美国 GDP 可能下滑的风险，而本月我们看到另一个指标——美国消费者信心指数跌至接近历史最低水平。密歇根大学的消费者信心指数创下了历史上的最低水平之一，研究人员表示，贸易政策的不确定性继续主导消费者对经济的看法。日益严峻的经济逆风正对美国人造成更大的压力，该大学的消费者信心指数自 1 月以来已下降近 30%。经济面临的最大问题是人们和企业如何应对这些消极情绪，以及它们在多大程度上改变行为。消费和企业投资的收缩可能最终导致经济萎缩和失业率上升。因此，我坚信这就是特朗普急于推出“大而美法案”的原因。该法案可以缓解所有这些影响，并保护华尔街免受冲击。



## 新维创资本

### 通过 VCC 架构实现财富跨代传承

我们新维创的使命不仅仅是关注短期业绩——我们致力于帮助家庭和企业建立持久的财富传承。在结构化和灵活投资平台需求不断增长的背景下，新加坡的可变资本公司（VCC）框架作为一项领先的解决方案，在跨代财富规划、税务效率和强大的资产保护方面脱颖而出。

我在五月关注到一起大案，涉及中国富豪钟仁海（音译）。他正起诉四名前员工，指控他们涉嫌从他的家族办公室和公司挪用 5600 万美元。尽管这些欺诈行为是在新加坡进行的，但被告却通过一个英属维京群岛的实体策划了这起诈骗案件——揭示了依赖监管宽松的离岸运作结构的危险。在未经授权支付金额超过 7400 万新元的情况下，这一事件为跨境财富管理中缺乏充分监管的超高净值人士敲响了警钟。

我们新维创精心将投资平台构建在新加坡 VCC 框架下——不仅为了其税务和结构上的灵活性，还因为它在治理能力和投资者保护方面的优势。VCC 框架通过由新加坡金融管理局颁发执照的基金进行严格监管。

- 独立的托管人和基金管理人；
- 根据新加坡法规审计的财务报表；
- 董事会层面的信托责任，确保完全透明；
- 子基金之间的责任隔离，风险被有效隔离；

与不透明的离岸运作结构不同，VCC 架构在基金经理、资产所有者和服务供应商之间强制执行建立起营运透明度和问责制——显著降低了内部欺诈或滥用的风险。

如果您的家族或企业将长期财富传承、控制权和安全性置于优先位置，新加坡 VCC 可能是最值得信赖且具有未来保障的发展路径。我们新维创愿为您提供服务，并欢迎您就 VCC 架构如何支持您的财富传承规划咨询我们。

**免责声明：** 本报告（包括任何附件和附件）仅供收件人使用和受益，并且仅用于提供报告的目的。除非我们事先提供明确的书面同意，否则不得复制、分发或将本报告的任何部分传达给任何第三方。如果本报告用于其预期目的的其他目的，我们不承担任何责任，也不对与本报告相关的任何第三方承担任何责任。