ASSET PULSE

您最大的资产是否安全？
对话易峯中国内地
及香港首席执行官
徐学哲（Vincent Xu）

债券收益率与银行贷款走势分化
流动性脉搏指数最新动态

第8期，2026年10月

仅限于专业投资者



股市为何对债市警报置若罔闻？

债市看到了哪些股市尚未察觉的信号？

股市逼近历史高位，债市却并未显现出一片向好的态势。

10月初，30年期美国国债收益率触及5.7%，过去两个月大部分时间都维持在5%以上——这是自2007年（即全球金融危机最严重时期前一年）以来，该收益率处于这一水平之上时间最长、数值最高的一次。[1] 基准10年期美国国债收益率同样创下危机后新高，突破5.3%。[2]

造成这一局面的两大推手：一是通胀黏性超出美联储预期，二是本年度联邦财政赤字预计将达到1.9万亿美元左右。财政赤字迫使美国财政部加大发债规模，而市场只有在获得更高收益的前提下，才愿意吸纳新的债券。[3,4]

股市局面则截然不同。近几周市场波动显著，但标普500指数仍徘徊在8月创下的历史高点附近。[5,6]

市场上最受关注的两个信号，其指向实际上截然相反。

长债收益率之所以意义重大，是因为其往往预示着前方可能出现风险。30年期国债上一轮持续站稳5%以上是1998年至2004年；在这段包含互联网泡沫破裂的时期里，标普500指数年化回报率为1%。[7]

而一旦10年期国债收益率逼近5%，对于养老金管理人、保险公司这类承担固定负债的资金管理人来说，国债就成了股票的切实可行的替代选择。

与此同时，在供给需要增加之际，部分海外买家却可能缩减购债需求。日本投资者向来是美债的最大买方群体之一，该配置偏好是由日本国内长达数十年的近零收益率环境造成的。但倘若日本收益率持续上行、美日利差收窄，一部分资金或将回流日本，这个长期吸纳美债的买方力量就会减弱。[8]

收益率上行还会抬升借款成本、拖累经济增长。在美国市场发行的非金融企业债券中，约有4.3万亿美元将于2027年至2031年到期。[9] 在本十年初锁定低息固定利率债的企业，届时需要以更高利率为这波集中到期的债务进行再融资，这将对盈利与现金流形成压制。

长债收益率再度试探5%关口

30年期美国国债收益率（%）



资料来源：美联储，截至2026年10月14日

债市看到了哪些股市尚未察觉的信号？（续）

令局势进一步恶化的还有迟迟看不到终点的伊朗战事。受冲突持续发酵影响，原油价格连续数周站稳每桶100美元以上。原油价格攀升会直接波及柴油和其他成品油，其影响亦会向经济各环节扩散，催生能源拉动型通胀；而这恰好给美联储主席鹰派的凯文·沃什（Kevin Warsh）提供了持续加息的理由。[10]

投资者担忧，如果美国长期维持高利率环境，会压制成长股估值——这类股票的定价基于远期、不确定性较高的收益预期，除非这些公司在未来12个月内能持续交出极其亮眼的季度盈利。

诚然，AI基础设施提供商、美国超大规模云服务商以及少数AI初创企业的收入仍然呈指数级增长。

不过也有对立观点，其核心在于生产力。AI驱动的效率提升令部分投资者上调对美国经济长期增速的预期。在这种情形下，更高的长期“中性”收益率具备合理性，并不代表经济出现问题。[11,12]

简单来说，未来数年企业与政府的收入有望增加。即便收益率本身维持结构性高位，这也能够缓解市场当下的担忧情绪（即高收益率代表经济陷入困境）。

部分分析师指出，数据中心建设热潮拉动增长、就业与大宗商品价格，或将为经济筑牢根基，使其可以在更长周期内承受高利率。[13] 我们或将步入新阶段：企业愿意承担更高的借款成本，家庭愿意增加偿债支出，政府利息支出上行，但增量利息可被税收增收对冲。

该观点是否正确尚无法确定。但有一点十分明确，当前市场环境在诸多方面和2022年相似：流动性充裕（芝加哥联储全国金融状况指数[14] 自2022年底持续下行）、杠杆押注、新发行主体集中涌现、交易量大幅攀升，种种迹象都指向“万物泡沫”。[15] 当年，紧缩周期令股债市场双双遭遇惨淡之年。

美国总统唐纳德·特朗普（Donald Trump）称利率应降至1%或更低。[16] 鉴于当前联邦基金利率区间为3.75%至4.00%，这一设想眼下看来并不现实。债市所反映的现实，或许是白宫不得不接受的。

或许也该向股权投资者提出同样的问题。股市价格已经计入经济软着陆、AI驱动的出色盈利表现、以及美联储最终转向降息的预期。而债市完全未将上述任何预期计入价格。



徐学哲（VINCENT XU）：
您最大的资产需要更完善的保障

易峯中国内地及香港首席执行官徐学哲阐释，为何在他看来，长期股票融资能够对冲高净值人士通常持有的最大资产的贬值风险，以及私募信贷为何将为AI下一阶段的发展提供资金支持。



徐学哲

您的职业生涯从企业咨询延伸至福建当地的一座煤矿。这些经历之间有什么联系？

我刚入职时，公司董事长Al Christy, Jr.曾告诉我，重点不在于资金本身，而在于资金能发挥什么作用。一切都围绕融资人的需求展开：他们的身份、业务方向以及融资原因。

我早期为企业提供现金流与会计咨询，之后恰逢中国买家在全球布局矿业项目，我转而为机构客户筹集另类融资。这段经历教会我，当传统融资无法满足客户需求时，应当如何构建适配客户需求的融资架构。

担任煤矿董事的经历让我深刻体会到资金密集型项目的风险之高。大宗商品价格的波动就足以让整个运营陷入瘫痪。这类企业看重长期融资、稳定利率，以及能够提供更大缓冲空间的追保机制（即追保触发点应与股价保持更远距离）。

能否举例说明长期融资如何发挥关键作用？

我有一位客户拿到了我经手过的期限最长的一笔融资：用于中国国内一个商业地产项目，期限七年，固定利率3.25%。当时同类项目的银行融资利率约为9%。试想一下整个时间周期。拿地、完成产权确权，再加上两年建设期都需要时间。此外，由于是商业地产，还需要再花一年时间来招商。这意味着大约需要五年时间，企业才能迎来真正的现金流回笼。如果他当初选择每两年就要续贷的银行贷款，不确定性会非常大。这笔低息七年期融资实实在在地挽救了他的企业，之后他又回来新增了三四笔融资。

对话徐学哲
（续）

在中国内地和香港，哪些客户会选择易峯？他们有哪些诉求？

大多数想要寻求另类融资的客户来找我们是因为银行渠道无法满足他们的需求。我们的融资期限一般为三年（一般为“2+1”模式），因此客户将其视为长期融资工具。无论是香港及内地老牌家族的家族办公室，还是科技创业者，都希望通过所持股份获取流动性，再另行投资。

家族办公室，或是富裕家族的股东重仓银行这类走势稳健的派息股。部分客户会利用这些股票进行融资，将资金再投资于AI相关股票等高增长赛道；毕竟他们大部分财富本就配置在低风险资产里。科技创业者所持股票可能会在上涨数倍之后又大幅回撤，因此许多人会借助这些股票提取资金，将其投入到派息股、美国国债这类风险更低的资产。

您把这类融资称作是对客户的一种保障。具体是什么意思？

对大多数人而言，IPO一生只有一次，所持股票往往是其财富的最大组成部分。创始人、联合创始人、老员工以及高管群体都属于这类情况。我和客户沟通时会这样说：您拥有净资产5亿美元，健康保险、车险、房产保险想必都配置齐全，但您名下最大的单项资产是什么？答案往往是他们耗费十年或十五年白手起家积累下来的股票。

倘若明天监管政策骤然生变，或者最大的客户流失，或是发生其他黑天鹅事件，后果会如何？他们的财富可能迅速从5亿美元缩水至1亿美元甚至更少。这种情况此前确实发生过。通过我们的产品，客户既可以获得流动性，又能在股价表现良好时保留其上涨收益空间。一旦股价跌破追保线，客户还可以选择“抽身离场”。

鉴于我们的股票融资属于无追索权融资，客户的损失上限仅为放弃对应标的资产，或是损失用于融资的股票本身的价值。本质上，这可以视为一种对冲手段，旨在防范很多高净值人士名下最大资产的潜在贬值风险。

这套方案和银行、保证金贷款机构相比有什么区别？

银行、经纪商以及保证金贷款机构的业务模式相近，但它们的成本会随银行贷款利率变动而波动，追保触发机制也十分敏感。一旦股价下跌10%或20%，客户通常需要在24至48小时内补足保证金。

我们的差异体现在三个方面。针对个股，近九成场景下我们给出的贷款价值比高于银行。我们的资金成本通常更低。最为关键的是，我们的追保线设置得要远得多。

如果您是把资金再投入企业的创业者，除了每季度支付贷款利息时，肯定不希望收到我们的消息。在2008年和2022年，我见过许多超高净值人士凭股票从私人银行借款，把资金投向风险最低的资产类别之一——美国国债。结果他们收到追保通知，并因失去对所持股票的支配权而感到非常失望。私人银行也提供领式融资（collar financing）产品，贷款价值比和成本与我们接近，弊端在于会限制您的上涨收益空间。如果您以自己看好的股票进行融资，何必让出上涨收益？如果您看好自己的企业，欢迎选择我们。

私募信贷在中国的AI产业发展过程中发挥着怎样的作用？

中国具备雄厚的AI人才储备，政府与民间资本投入力度大，电力供给充足，基础设施落地成本也相对更低。我把AI产业看作一座金字塔。底层是电力，往上依次是数据中心、芯片、大语言模型，最顶端是各类应用。

AI使用需求与日俱增，因此我看好基础设施层。但顶层赛道变数很大。部分股票泡沫将会破裂。与其惧怕竞争，不如享受竞争；同时要在投资组合里兼顾高风险与低风险资产。

建设这些AI基础设施的资金从何而来？越来越多的资金依靠私募信贷提供。

大型科技企业不希望资产负债表背负过高债务，因此推出各类创新方案。企业不再直接买断GPU，而是由银行、特殊目的载体等外部实体持有相关资产，企业按实际使用需求付费获取词元。这笔支出计入运营费用，而非资本开支。这类资金很大一部分来自夹层融资，私募信贷机构针对这类准贷款收取较高利率。这种模式在中美市场都有出现，我认为这一趋势不会停止。

企业唯有通过股权与债务组合融资，才能为全球所需的AI基础设施筹措资金。无论是生物技术研究、短片制作还是技术研究，各类应用场景下的AI使用量（以词元计算）都在持续走高。即便使用量每月翻番，我也毫不意外。

香港房地产市场是否受益于股市与IPO市场的走强？

是的。香港房地产市场通常会在股市走强后三至六个月内跟进。这一规律已经维持了二十年。近期我看到大量豪宅成交过户，我认为其中一个原因是税收。内地创业者与高净值人士在持有境外资产时面临较高的税负，因此许多人迁居香港，取得香港税务居民身份。

移居香港后，许多人会购置房产。我的一些客户正是这样做的，并且选择了与易峯合作获取流动性。

信贷市场顶住债市担忧，但2027年局势将如何演变？

我们的流动性脉搏指数已停止了近期的上涨势头。
随着债券收益率上行，信贷市场何时会做出反应？

流动性脉搏综合指数

截至2026年9月底



关于流动性脉搏指数

流动性脉搏指数是一种专有的综合指数，利用基于市场的信号和央行报告的借贷数据，跟踪记录一系列主要经济体的全球信贷和流动性状况。该指数在编制时纯粹作为参考：与易峯的任何产品均无关联，不可交易，亦非任何类型的基准。该指数的记录始于2006年1月。市场指标包括10年期美国国债收益率、CBOE（芝加哥期权交易所）波动率指数（VIX）和广义美元指数，各指标分别进行倒置。借贷数据来自六个经济体的央行数据：英国（M4贷款）、欧元区（对非金融公司的贷款）、新加坡（按行业划分的商业银行贷款）、中国香港（持牌银行的贷款和预付款）、日本（贷款和折扣，主要银行和区域性银行的总和）和中国内地（贷款总额）。各数据系列通过Z分数归一化进行标准化处理，指数值反映与整个时期平均水平的偏差。所有指标为等权重。如需了解该指数的完整概述及其编制方法，请在此处参考Asset Pulse第一期的内容。

宽慰情绪与担忧情绪的博弈，正在影响最新一期流动性脉搏指数的表现，这也让预判该指数2027年走势变得十分复杂。

该指数上一轮回落出现在2026年3月，此后稳步走高直到8月的近期高点，而后9月开始下行，当前读数恰好为1.00。该数值较本指数的长期均值恰好高出一个标准差；流动性脉搏指数的长期均值会在每期进行动态重新计算，以确保在任何时间节点都能反映完整的数据集。

本指数由其九个指标成分的标准差取平均值计算得出：指数上行代表借贷条件整体趋于宽松，指数下行则代表收紧。

流动性脉搏指数的市场指标成分（VIX股市波动率指数、10年期美国国债收益率和美联储广义美元指数）与央行贷款数据指标成分之间的差距仍处于历史高位。

3月中东冲突爆发时，VIX指数触及近期高点31，此后持续下行，如今仅约为该峰值水平的一半。与此同时，美国国债收益率已攀升至极高水平。[17]

另一方面，根据我们所涵盖市场（包括英国、欧盟、新加坡、中国香港、中国内地和日本）的央行数据，借贷规模仍在小幅上升。这表明，市场的不安情绪尚未对借贷意愿产生足够大的冲击，因而未能抑制以下因素所推动的借贷增长：通胀带来的成本上涨、企业营运资金需求增加，以及——从更积极的角度来看——市场对未来的乐观预期。[18]

借贷指标成分综合读数比其长期均值高1.89个标准差，而市场条件指标成分目前读数比其长期均值低0.76个标准差。两者由此形成2.66个指数点的差距，是自2006年初本数据集建立以来第三大差距。

市场指标成分与借贷指标成分之间的最大差距出现在2025年4月“解放日”关税冲击期间，差距达到2.74个指数点。第二大差距出现在2026年3月伊朗危机爆发之初，差距为2.70个指数点。结合9月底对指数进行计算后的市场走势判断，这一差距很可能继续扩大。最值得关注的是，在10月初，10年期美国国债收益率已飙升至5.3%以上。[19]

显而易见的是，尽管债券收益率正在发出危险信号，但银行贷款尚未受到影响。

信贷市场顶住债市担忧，但2027年局势将如何演变？（续）

综合来看，我们指数中的借贷指标成分自2024年年中起持续上行，增速大致与2016年底以来的上行节奏相当；但2023年除外，当年有一段时期的增速显著走平，这是受2022年开启的全球紧缩周期影响所致。

我们该如何理解这种矛盾的走势？这在一定程度上是节奏问题。以VIX衡量的股市波动率快速回落，因为其直接诱因——伊朗冲突——似乎已不再是迫在眉睫且不断恶化的风险。但这种局面可能在美国中期选举之后生变：总统特朗普已表态，选举结束后他或将寻求解决该冲突[20]；就当下而言，股权投资者似乎已安于适应这种新常态。

不过这场冲突仍在推升全球通胀，而10年期美债收益率走高，一定程度上反映了美联储对此的应对——即加息。尽管投资者对美国财政赤字的担忧同样是助推因素，但如果债券收益率上行主要源于市场对实际利率走高的预期，那么这至少并不意味着市场对通胀感到恐慌，或对央行的行动失去信心。[21]

流动性脉搏指数如何反映这一切？简而言之，市场指标成分释放的信号是：市场不再担忧突发冲击，但同时正在对资金成本进行重新定价。银行贷款活动存在固有时滞，目前尚未反映出这一状况。展望2027年，核心问题在于：对紧缩周期的滞后反应，是否会像过去一样令指数走平。



关于市场、资本趋势及投资者行为的最新观点

易峯持续关注与客户相关的关键市场和行业趋势，每月提供及时和可执行的洞察。

洞察



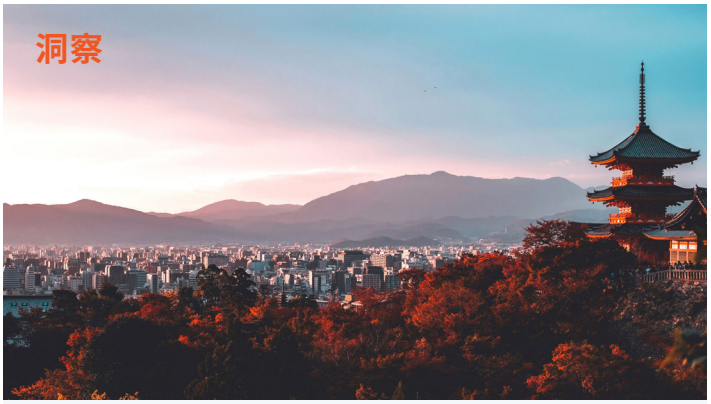
香港企业是否已准备好应对信贷成本上涨？

香港自身并不设定利率。在联系汇率制度下，香港的货币政策本质上是从美国“进口”来的，这就导致企业很难预判后续融资成本。美国经济数据走弱，已经降低了市场对短期加息的预期；但关税、高企的能源成本以及对通胀的持续关注意味着，“利率在较长时期维持高位”这一逻辑只是暂时出现中断，并未消失。

本文将探讨这种输入型利率周期如何左右香港企业的融资决策，并分析为何对于企业主而言，拥有广泛的信贷融资渠道是一种稳健的策略。

阅读全文 ——

洞察



签证新规将对在日本的外国投资者产生什么影响？

日本希望通过吸引创业者、投资者和高技能专业人才来缓解持续加剧的人口压力，但同时也在提升居留资格的资本金门槛。经营管理签证的资本金要求大幅上调。这给有意在日本市场长期布局的人士带来了挑战。

本文将探讨日本签证新规如何改变外国创始人与投资者的考量因素；以及为何对于想要长期深耕日本的人士而言，灵活地获取流动性愈发关键，选择坚守就可能迎来可观的回报。

阅读全文 ——

如何为其筹措资金



富豪们为何热衷收购运动团队

长期以来，收购运动团队一直是少数豪门大亨的专属领地，他们渴望拥有专属包厢并在董事会占有一席之地。如今，情况正在发生变化：许多年轻一代的运动团队所有者将其视为增长型资产。但无论您是亿万富翁还是百万富翁，要为这类收购提供资金远非向银行借款那么简单。

本文将探讨拥有职业运动队所面临的机遇与挑战、其日益受到高净值人士青睐的原因，以及各种另类融资方案如何助力投资人筹措资金从而实现千载难逢的收购。

阅读全文 ——

免责声明

过去的业绩表现并不保证未来回报，个人回报将不受保证或担保。

本文件仅供认证投资者、成熟投资者、专业投资者或其他符合法律或其他方面要求的合格投资者使用，不适用于不符合相关要求的人士，也不应由其使用。本文件提供的内容仅供参考，是一般性的，并不针对任何具体的目标或财务需求。本文件中表达的观点和意见由第三方编写，未必反映EquitiesFirst的观点和意见。EquitiesFirst未独立审查或核实本文件提供的信息，且未声明其是准确或完整的。本文件中的意见和信息如有变更，恕不另行通知。所提供的内容不构成出售任何证券、投资或任何金融产品的要约或购买的要约招揽（“要约”）。任何该等要约只能通过列明其实质性条款和条件的相关要约或其他文件作出。本文件中的任何内容均不构成Equities First Holdings, LLC或其子公司（统称为“EquitiesFirst”，于中国内地市场则为“易峯”）购买或出售任何投资产品的建议、招揽、邀请、诱导、促销或要约。本文件也不应以任何方式解释为投资、法律或税务建议，也不应解释为EquitiesFirst的建议、参考或背书。在就财务产品作出投资决策前，您应寻求独立的财务意见。

本文件包含EquitiesFirst在美国和其他国家/地区的知识产权，包括但不限于各自的标志以及其他已注册和未注册的商标和服务标志。EquitiesFirst保留本文件中包含的对其知识产权的所有权利。接收方不得向任何其他人分发、出版、复制或以其他方式提供本文件的全部或部分内容，特别是不得向分发行为可能导致违反任何法律或监管要求的任何国家/地区的人士分发本文件。

EquitiesFirst不就本文件作出任何陈述或保证，并明确否认法律规定的任何默示保证。您承认EquitiesFirst在任何情况下均不对任何直接、间接、特殊、后果性、偶发性或惩罚性损害负责，包括但不限于利润损失或机会损失，即使EquitiesFirst已被告知此类损害的可能性。

EquitiesFirst做出以下可能适用于所述司法管辖区的进一步声明：

澳大利亚：Equities First Holdings (Australia) Pty Ltd（ACN：142 644 399）持有澳大利亚金融服务许可证（AFSL编号：387079）。保留所有权利。

本文件包含的信息仅适用于身处澳大利亚，且按《2001年公司法》第761G节的定义归类为批发客户的人士。向该标准以外的人士分发信息可能受到法律的限制，获得信息的人士应寻求咨询意见并遵守任何此种限制。

本文件包含的材料仅供参考，且不得解释为购买或销售金融产品的要约、招揽或建议。

本文件包含的信息属于一般性信息，并非个人财务产品建议。本文件中的任何建议仅为一般性建议，在编写时未考虑您的目标、财务状况或需要。在采纳任何信息之前，您需要根据您的目标、财务状况和需要考虑所提供的信息的适当性和相关财务产品的性质。在就财务产品做出投资决策之前，您应征求独立的财务建议并阅读相关披露声明或其他要约文件。

预测具有不确定性，不应过度依赖。此信息仅反映Equities First Holdings (Australia) Pty Ltd在本资料发布时所持有的观点。

迪拜：Equities First Holdings Hong Kong Ltd（迪拜国际金融中心代表处）（地址为Gate Precinct Building 4, 6th Floor, Office 7, Dubai International Financial Centre，商业许可证编号为CL7354），作为一家代表处接受迪拜金融服务管理局（“DFSA”）监管（DFSA公司参考编号：F008752）。保留所有权利。

本文件包含的材料仅仅是为了提供信息，不得被解释为财务建议，包括购买或销售金融产品的要约、招揽性信息或建议。本文件包含的信息属于一般性信息，本文件中的任何建议仅为一般性建议，在编写时未考虑您的目标、财务状况或需要，也未考虑金融产品是否适合您。在采纳任何信息之前，您需要根据您的目标、财务状况和需要考虑所提供的信息的适当性和相关金融产品的性质。如果您不理解本文件的内容，您应咨询获授权的财务顾问。

本文件与某一金融产品有关，该金融产品不受DFSA任何形式的监管，也无需获得DFSA任何形式的批准。DFSA不负责审查或核实与本金融产品有关的任何文件。因此，DFSA未批准本文件或任何其他相关的文件，也未采取任何举措来核实本文件所载的信息，并且对其概不负责。

中国香港：Equities First Holdings Hong Kong Limited根据《放债人条例》持有牌照（放债人许可证编号1493/2025），并根据《证券与期货条例》（“SFO”）（CE编号：BFJ407）从事证券交易业务（第一类牌照）。本文件未经香港证券及期货事务监察委员会审查。本文件不作为出售证券的要约或购买任何由Equities First Holdings Hong Kong Limited管理或提供的产品的招揽。本文件仅供SFO规定之专业投资者参考。本文件不针对此类要约或邀请将构成违法或禁止行为的个人或组织。

韩国：上述内容仅适用于充分具备证券融资交易知识和经验的资深投资者、专业投资者或其他合格投资者。不适用于也不应由不符合标准的人士使用。

英国：Equities First (London) Limited在英国获得金融行为监管局（“FCA”）的授权，并接受其监管。在英国，本文件仅分发并提供给《2000年金融服务与市场法》（金融促进）2005年法令（FPO）中第四部分第19 (5)条（投资专业人士）和第49 (2)条（高净值公司、非法人团体等）所述的相关人士。与本文所述相关联的任何投资活动仅适用于且仅与该类人士有关。不具备投资事宜专业经验或非FPO第49条适用人士，不得依赖本文件。本文件仅适用于符合《金融工具市场指令》规定的专业投资者。

备注

1 https://www.marketplace.org/story/2026/07/22/yield-on-30year-treasury-tops-5-for-longest-period-since-2007
2 https://www.cnbc.com/2026/10/05/treasury-yields-bonds-fed-rates.html
3 https://www.reuters.com/business/fed-again-hoping-pain-free-landing-current-inflation-spike-2026-09-24/
4 https://www.cbo.gov/publication/62105
5 https://www.reuters.com/world/asia-pacific/us-chip-stocks-rise-after-steepest-weekly-selloff-months-2026-10-19/
6 https://www.reuters.com/business/finance/sp-500s-march-8000-hinges-very-very-strong-third-quarter-2026-10-15/
7 https://pages.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/histretSPX.html
8 https://m.economictimes.com/markets/us-stocks/wall-street-guide/global-market-japanese-investors-eye-home-assets-as-rising-bond-yields-alter-returns/articleshow/134474944.cms
9 https://www.reuters.com/legal/transactional/corporate-debt-maturities-set-test-us-borrowers-rates-rise-2026-09-25/
10 https://www.reuters.com/business/us-producer-prices-post-largest-increase-4-12-years-september-2026-10-15/
11 https://www.ft.com/content/a919761d-dab1-4a6e-93fe-f69910192c1c
12 https://www.ft.com/content/e5585991-c884-4b22-867e-5d70efbb0a87
13 https://www.reuters.com/markets/europe/global-markets-view-europe-2026-09-29/
14 https://www.chicagofed.org/research/data/nfci/current-data
15 https://www.reuters.com/commentary/breakingviews/global-markets-breakingviews-2026-09-24/
16 https://www.reuters.com/business/theres-reason-trump-is-only-one-talking-about-1-rates-2026-09-23/
17 https://www.investing.com/news/economy-news/10-year-us-treasury-yield-hits-highest-since-2002-4926542
18 https://www.investing.com/news/economy-news/euro-zone-lending-growth-picks-up-ecb-says-4878537
19 https://www.wsj.com/market-data/quotes/bond/BX/TMUBMUSD10Y
20 https://www.cnn.com/2026/09/22/world/live-news/un-general-assembly-trump
21 https://www.cnbc.com/2026/09/24/surging-treasury-yields-are-posing-a-brand-new-problem-for-kevin-warsh-and-the-fed.html