

## 通脹壓力陡增影響美國經濟穩定復蘇

近來，美國持續上漲的原材料價格令生產商和消費者都感受到了壓力。在威斯康星州阿普爾頓市從事烘焙生意的弗朗茲·霍夫邁斯特表示，今年以來，小麥等原材料成本增幅已超25%，導致產品價格上升，引發顧客不滿，但漲價可能還將繼續，“真不知道成本壓力何時才能消除”。

這種情況在美國并非個例。不斷上漲的成本推升通脹水平，加重企業經營壓力和民衆生活負擔。根據美國勞工部最新數據，作為衡量通脹水平的兩大關鍵指標，5月美國生產者價格指數(PPI)同比上升6.6%，為2010年11月有可比數據以來最高水平；5月美國消費者價格指數(CPI)

經季節性調整後同比增長5%，創2008年8月以來最大同比增幅。此外，美聯儲在最新一期經濟前景預期中，將今年美國通脹預期上調1個百分點至3.4%，遠高于2%的通脹目標。

不過，美聯儲16日宣布將延續超寬鬆貨幣政策，維持零至0.25%的超低聯邦基金利率目標區間不變，並保持每月不低於1200億美元的資產購買規模。美聯儲主席鮑威爾當天在新聞發布會上強調，近月來，通脹水平雖超預期，但推高通脹的具體因素“似乎將是暫時的”，並表示調整政策立場時機尚不確定。

總體來看，美國本輪通脹壓力上升主要有兩方面原因：一

方面，經過一年多的居家隔離，被壓抑的消費需求在短時間內迸發，市場上供不應求引起物價上漲。同時，疫情導致美國勞動力市場出現供需不平衡的結構性問題。很多企業為留住或吸引合格員工，被迫提高薪資或增加福利，增加企業經營成本和價格壓力。對此，美聯儲認為，隨着疫情好轉、消費需求逐步減弱和勞動力市場趨于改善，這些因素有望漸漸消失，物價也將出現回調。

另一方面，疫情暴發以來，全球半導體短缺和其他供應瓶頸導致某些行業出現供應鏈中斷或交貨延遲，從而一定程度上推高物價。這類因素導致的通脹可能會持續數月以上，對經濟影響也將

更加持久且存在危害。

儘管美聯儲一再試圖淡化通脹壓力，但物價連月來持續上漲已引起經濟學家擔憂。分析人士認為，美國經濟面臨的通脹壓力還將持續，或對新冠疫情後經濟復蘇產生不利影響。

美國金融市場研究公司FWD債券公司首席經濟學家克裏斯·拉普基表示，如果美聯儲認為可以對通脹風險視而不見，任由商品和服務價格飆升，那將“大錯特錯”。他認為，當前通脹壓力威脅經濟復蘇，高價格將會抑制消費者購買意願。

雷神技術公司首席執行官格雷戈·海斯認為，美聯儲所謂的“暫時性”是非常模糊的時間概念，很難判斷當前美國經濟是否

已進入“惡性通脹周期”。

經濟學家理查德·柯廷則認為疫情導致的額外成本短期內難以消弭。他說，以創紀錄速度攀升的CPI可能導致對通脹的“適應”心理，使消費者和商家接受物價上漲的事實，從而使企業更容易進一步提高價格。

不僅如此，物價激增可能會導致美國經濟在復蘇過程中出現過熱，影響經濟企穩復蘇。

芝加哥均富會計師事務所首席經濟學家戴安·斯旺克認為，當前的通脹水平已經表明，美國經濟已處於過熱狀態。

道富銀行高級全球宏觀策略師馬文·洛則表示，既然意識到最糟糕的時期已經過去，“我們需要開始考慮政策的正常化”。

## 美元盛宴或終結，美國或將赤字風險轉嫁10國，印度經濟可能倒退25年

BWC中文網百家號兩周前獨家分析提及，美聯儲自去年三月以來炮制的膨脹美元盛宴或面臨終結。不出所料，事情的最新進展是，北京時間6月17日凌晨，美聯儲發布聲明，將超額準備金利率(IOER)從0.1%調整至0.15%；同時將隔夜逆回購利率由0%調整至0.05%。這一調整雖然針對貨幣市場，但已向市場發出明確的信號，美聯儲加息縮表的時間或正進入倒計時。

值得注意的是，據美國財政部6月16日最新公布的國際資本流動報告顯示(該數據延遲兩個月慣例)，事情的一個顯著新變化是，外國買家自2020年4月以來首次拋售美國股票，這也是自2019年8月出現回購危機而非量化寬鬆以來最大的淨拋售。淨賣出美國股票規模為133億美元。

這恰恰是在美國市場開啓世紀性大印鈔一周年，達到美元飽和後，市場的溢出效應，也正是在4月開始，美國通脹指數風險在持續增大。美國勞工部當地時間6月10日公布的最新數據顯示，美國5月份的消費者價格較上年同期飆升5%，以近13年來最快的速度加速。這也是繼4月該指數創下4.2%漲幅後，連續創下新高。值得一提的是，就在美國上次陷入金融危機并誘發全球金融海嘯之前，2008年8月美國的CPI上漲5.3%。

當全球投資者開始大幅拋售美國股票與美國通脹數據不斷爆表的現象疊加在一起時，一些分析師認為，此時的美國經濟或正在醞釀一場比2008年更嚴重的金融危機。而這背後的核心邏輯正是，美國經濟毫無節制開啓美元印鈔機後，其或將付出的昂貴代價。正如被譽為最有遠見的華爾街金融大鱷，商品大王，億萬富翁吉姆·羅杰斯不止一次地警告，美國或將發生

比2008年金融海嘯更嚴重的金融危機。美國是全球最大的債務國，債務赤字無處不在，這遲早都要付出代價。

截至6月17日，美國聯邦債務總額已經高達28.4萬億美元。而自去年3月以來，在過去短短14個月間，包括美國宣布的一攬子經濟計劃在內，美財政部和美聯儲已經印鈔了達30萬億的基礎貨幣流動性，資產負債表的購買和各類刺激方案(M1, M2, M3)等多種貨幣方案的總數)。顯然，美聯儲不斷炮制的膨脹美元，並沒有改變美國經濟入不敷出的事實。那麼，一旦膨脹美元泡沫破滅甚至誘發美國金融危機，美聯儲將會如何收場呢？

這就不難理解，本文前面提及的，美聯儲或進入加息縮表的倒計時了。美財長耶倫一周前表示，如果美國最終的利率水平略微升高，這實際上對美國和美聯儲而言都是有利的……我們希望回到正常的利率環境。耶倫同時強調，最近的物價上漲將會平息。

這些變化都表明，美聯儲放出去的水，遲早都要收回，進而在美元這一張馳過程中，獲得更高財利差，這已經是全球市場一道司空見慣的現象。而一旦美聯儲加息縮表，多個高外債，低外儲的脆弱市場則會第一時間上演美元荒困境。

彭博社在稍早前的一篇報告指出，土耳其、阿根廷、印度、越南、巴基斯坦、埃及、斯里蘭卡、烏克蘭、巴西及印尼等10國或都會由于高企的債務與外儲呈現倒掛模式而面臨美元荒困境，換言之，美國巨額赤字風險及潛在的通脹之禍正利用美元不同的鬆緊周期可能轉嫁給至少上述10個高外債，低外儲的脆弱國家。

正如投資經理Patricia Perez-Coutts表示，“美聯儲的貨幣舉措向來拿脆弱的經濟體開刀，就像一群

野生牛羚正在渡河，獅子會挑年幼體弱的下手……其他整群牛羚會繼續前進。”而事情的最新變化表明，印度經濟已經提前陷入了脆弱的狀態。

印度央行數據，印度外債為5585億美元，外債與外匯儲備之比仍高達111.7%，如果再加上包括各邦州的債務在內，印度的公共債務總額已達1.17萬億美元，約占外儲的250%，外債與外儲呈現明顯的倒三角模型。顯然，印度經濟不具備寬廣強大的外匯儲備護城河，而過去一些年的高增長，都是巨額美元債務堆積而成的。

這就不難理解，印度經濟一直無力應對大流行的原因之一。IMF報告顯示，“印度是所有新興市場中債務率最高的國家”(請注意，沒有一)。有經濟學家警告，美元的債務陷阱將會導致一些外儲薄弱，結構性赤字和通脹高企的經濟市場一夜之間陷入困境，比如委內瑞拉就是次貸危機之後陷入美元債務陷阱困局的一個典型國家，不過，按現在的數據和國際機構的預測來看，委內瑞拉並不會孤單，而印度似乎正在成爲被美元資本做空的對象。

過去三年間，印度盧比連續都是亞洲表現最差的貨幣之一。在去年二季度，印度經濟就下跌了24%，而當時大流行尚未大規模在印度擴散，因此，分析師對於印度經濟的未來感到擔憂，特別是在美聯儲加息縮表預期之下。經濟學人雜誌分析認為，現在的印度經濟處在25年以來最緊迫的境地。這也意味着，印度經濟或將面臨倒退25年，甚至可能衰退回原形的風險。

值得注意的是，美國財政部又將印度列爲匯率操縱國觀察名單之列，印度相關人士稱，美國經濟的這一做法毫無邏輯。不過，這就成爲美元資本在印度收割財富創造

了便利。分析認為，印度經濟由于長期依賴美元，或將不得不面對被剪羊毛的惡果。

換言之，華爾街的大鱷們正盯着市場，準備做空，哪個國家要是外匯儲備(美元資產)不足，一旦經濟稍微動蕩，就會被大肆做空。昨天是委內瑞拉，明天就有可能是印度。而事情的一個新進展是，印媒6月16日報道，印度最新公布的數據顯示，5月份，印度消費者價格指數(CPI)的零售通脹飆升至6.3%，爲6個月以來最高。印度經濟監測中心首席執行官馬赫什·維亞斯前不久表示，自去年疫情開始以來，印度約有97%的家庭收入下降。該媒稱，印度經濟可將因“錢不如紙”成下一個委內瑞拉，希望不要超過三十年。

這就意味着，印度人不但生活在無力應對大流行的環境中，還面臨收入銳減的生活困境。雪上加霜的是，由于印度製造業生產能力不足，自去年9月以來，大量印度製造業訂單被取消後，轉移到中國等市場生產。英國《金融時報》亞洲版主編皮林認為，印度製造名字取得響亮，但却像是“海市蜃樓”。

換言之，印度根本無法成爲真正意義上的世界工廠。更加值得玩味的是，印度在本國經濟，外匯儲備，以及製造業等綜合實力不足的情況下，還提出要在年底前實現將印度宇航員成功送上太空的計劃。對此，許多印度網友認爲不切實際。

事實上，印度一直被多個“香蕉經濟國家”所包圍，這些國家包括：孟加拉、斯里蘭卡、緬甸、泰國



和阿富汗等，印度經濟最近40多年來，雖然，包括製造和電子商務等工業、農業生產有了較快發展，但印度仍然是一個以農業爲主的發展中國家，目前，其80%的人口以農業爲主。所謂“香蕉經濟國家”是指一個經濟體系屬於單一經濟(通常是經濟作物如香蕉、可可、咖啡等)、擁有不穩定的經濟環境和營商環境等。

這在Zerohedge看來，從現在所有的經濟數據、意圖和目的來看，印度經濟也屬於一個“香蕉經濟國家”，不過，與其他全球公認的“香蕉經濟國家”相比，印度經濟唯一的區別就是，西方一些人長期爲印度經濟臉上貼金，分析認爲，這就成爲美元資本在印度收割財富創造了某種便利，也爲美國將通脹及巨額赤字風險轉嫁給印度提供了可能。

吉姆·羅杰斯前不久再次向市場重新發出“狙擊印度經濟”的號令。他表示，“在2014年5月之前，我在印度有投資，我擁有印度股票，但在幾周後我賣掉了印度股票。自那以後，我在印度沒有任何投資，‘此前，羅杰斯在接受印度當地媒體採訪時批評印度經濟部門和央行在面對債務上升及貿易失衡問題時接連犯錯，稱‘他們根本不懂經濟’”。

## 成云律師事務所

Cheng Yun & Associates PLLC

法學博士(JD、PhD)、律師、會計師

弗吉尼亞、馬里蘭及華盛頓DC律師執照

美國聯邦法院、稅務法院律師執照

電話：703-887-6786

傳真：888-510-6158

電郵及網站：chengyunlaw@gmail.com, www.chengyunlaw.com

維州地址：6088 Franconia Road Suite C, Alexandria, VA 22310

● 刑事辯護：保釋、盜竊、無照按摩、家庭暴力、性犯罪等各類犯罪辯護及出庭

● 交通違規：超速、無照駕駛、魯莽駕駛、酒後駕駛辯護

● 餐館買賣：餐館買賣及過戶、餐館租約、減房租

● 移民案件：政治庇護、移民案件上庭、綠卡和公民申請及面試、EB5投資移民、跨國公司高管L1簽證

● 婚姻家庭：離婚、婚前協議、財產分割、子女監護權

● 遺產遺囑：遺產分割及繼承、遺產申報、立遺囑

● 稅務信託：各類稅務問題辯護及出庭，設立信託基金