

# 大反轉？美國一天“抽水”超8000億！610億美債也“賣不動”了

由于美元流動性嚴重過剩，美聯儲已經連續多日通過逆回購操作從市場上“抽水”。尤其是在上周(6月17日)美聯儲上調兩大管理利率之後，追逐短期效益的資金開始加速“回流”美聯儲。自6月17日以後的4個交易日，單日“回流”美聯儲的資金規模都超過7000億美元。6月23日，這一數字再次創下歷史新高。

美聯儲一天“抽水”5.3萬億，5年期新美債却“無人問津”？

據媒體報道，6月23日，通過逆回購操作，美聯儲從73家交易對手吸引的現金高達8136億美元(約合5.3萬億元人民幣)，單日使用量首次突破8000億美元大關。但即便如此，對於美國市場上的大量流動性來說，這似乎還不夠。此前就有分析師表示，未來美聯儲隔夜逆回購規模很可能會達到1萬億美元。

自新冠疫情暴發以來，美國

政府就大規模“撒錢”，接二連三地推出各種經濟刺激方案，累計“放水”超5萬億美元。而為了配合政府的“放水”計劃，美聯儲大開“美元印鈔機”，瘋狂印鈔，去年至今已印了足足4萬億美元！這導致美國金融市場流動性嚴重過剩，大量資金無利可圖，所以只好通過逆回購工具把現金放到美聯儲。

這就怪了，既然市場上流動性過多，為何美債却“賣不動”了？當地時間周三下午，美國財政部發行5年期新美債，總計標售了610億美元，結果需求却令人失望。要知道，從行情來看，5年期美債收益率達到0.889%，而美聯儲只是將隔夜逆回購利率從0上調至0.05%，但市場資金仍然願意把錢存到美聯儲。

這可能是因為投資者擔心美債會違約。截至目前，美債規模已經超過28.4萬億美元，尤其是

在2020年一年時間裏，就增加了4.55萬億美元。據新浪財經報道，美財長耶倫近日就呼吁，希望國會在7月31日債務上限告終之前，提高或者暫停債務上限，不然的話，美國最早會在今年8月發生債務違約。

2021年美國經濟有望增長7%！美聯儲或2022年宣布加息。話說回來，大量資金回流到美聯儲，早已引發市場猜測，美聯儲是否會結束這場史詩級“放水”行動，提前加息？其實，在6月17日的議息會議上，美聯儲已經暗示提前加息的信號：2023年底前。而美國經濟的表現似乎也在表明，美聯儲可能已經具備縮減QE的條件。

首先，從美聯儲的逆回購工具使用量屢創新高來看，美國的金融流動性已經到了嚴重過剩的程度。其次，美國經濟正在從疫情中復蘇過來，美聯儲預計，今年美國的經濟增長率有望達到



7%。最後，美國通脹指數接連“爆表”，遠高于美聯儲設定的2%目標。

根據美國已公布的5月份三大通脹指數來看，PPI(生產者物價指數)增長6.6%，CPI(消費者價格指數)以及核心CPI分別增長5%、3.8%，都創下了多年來的新高。

鑒于美國的經濟表現，亞特

蘭大聯儲行長Raphael Bostic、達拉斯聯儲行長Robert Kaplan近期都相繼表態認為，預計2022年美聯儲就會加息，未來幾個月可能還會縮減資產購買。另外，根據上周美聯儲公布的一份報告，在18位官員中，有13位認為在2023年底之前，美聯儲至少加息一次，而在3月份的時候，祇有7位官員這麼認為。

## 美國限制令古巴經濟，致其損失9568億！

在眾多飽受美國折磨的國家之中，古巴可以說是遭遇最慘的。截至目前，美國已經有意對伊朗解除限制，俄羅斯也在卯足了勁打破美國經濟限制帶來的負面影響，唯獨古巴還陷于水深火熱當中——在貿易、商業、金融領域遭到美國實施的全面禁運。

為了不讓古巴重生，美國對古巴可謂做到了趕盡殺絕。據央視報道，就在2020年11月，美國宣布，禁止在美國的古巴僑民通過西聯匯款公司向古巴匯款。

據悉，在美國的古巴僑民約有200萬人，這批民衆每年會經

由西聯匯款公司，將數十億美元的資金輸入古巴。這些資金也是古巴民衆重要的經濟收入來源之一，美國此舉相當於切斷了這些古巴民衆的生活開支。

據古巴官方公布的數據，在美國對該國實行經濟懲罰的將近60年時間內，該國總計承受了超過1478億美元(折合約9568億元人民幣)的經濟損失。其中，按最近一次的經濟限制舉措來看，從2019年4月-2020年末，這項經濟封鎖措施累計讓古巴損失了將近91億美元。

由于美國方面對古巴的“所作所為”實在讓外界看不下去，就在

最近一次的聯合國大會，聯合國組織再次“勸說”美國，趕緊收手，不要再堅持對古巴實行經濟懲罰了。據悉，這已經是聯合國連續第29年對美國發出類似的呼吁，可惜的是，美國絲毫沒有放在心上。

就在6月24日，我國也公開表達了對古巴的力挺。我國代表人士在接受採訪時指出，中方認為，美國應該在經濟商業等各個領域，全面取消對古巴經濟的封鎖行動，這符合美古雙方的共同利益，也有利于促進美洲地區的和平穩定發展。古巴方面也表達了對美國的強烈不滿，稱美國無權對該國施加限制。



## 美國經濟已從疫情中復蘇，但勞工減少近千萬人！市場會受到什麼影響？

根據預測公司IHS Markit的數據，經通脹調整後的美國GDP很可能已經超過了新冠病毒大流行之前的水平。官方GDP數據按季度公布，此前美國實際GDP的峰值是2019年第四季度的19.3萬億美元。去年，美國GDP驟降至17.3萬億美元，但在2021年第一季度反彈至19.1萬億美元。按月追蹤GDP數據的IHS Markit認為，美國GDP已在5月份創下新高。當美國政府在7月下旬發布GDP數據時，官方數據可能會證實這一點。

然而，儘管GDP已經復蘇，但就業情況却没有跟上經濟復蘇的步伐。與大流行之前相比，現在的美國勞工人數減少了760萬人。加上過去15個月通常可能出現的就業增長，美國勞工人數總共減少了大約1000萬人。也就是說，美國經濟正在用更少的勞工生產更多的產品。

這可能是件好事，但也可能是件壞事。通過自動化或其他創新，企業可能已經學會了在勞工更少的情況下蓬勃發展。通常來說，企業會利用經濟衰退來重組工作流程，創造新的效率，有時候這樣做是為了生存下去。如果企業真的不需要在大流行中失去的800萬或1000萬名勞工，那麼這可能意味著失業率將在很長一段時間內居高不下。

勞動力市場收緊可能給金融市場帶來問題

與此同時，美國經濟諮詢公司Longview Economics的首席執行官克裏斯·沃特林(Chris Watling)則表示，勞動力市場的迅速收緊可能會在中期內給金融市場帶來問題。最近以來公布的數據顯示，美國4月份的職位空缺數量達到創紀錄的930萬個，但與此同時，失業率居高不下，就業率低下。最新的申領失業救濟金數據則顯示，儘管職位空缺隨着經濟重啟而繼續飆升，但截至6月12日當周的初請失業金人數仍舊意外躍升。

企業也公開表示，可用勞工處

于短缺狀態，原因是受到諸多因素的影響，如兒童保育問題，人們對疫情的持續擔憂，以及政府刺激計劃增加失業救濟金的誘惑等。勞動力短缺狀況已經迫使一些公司提高工資，提供更具吸引力的獎金，並促使一些州的官員宣布提前結束增加的失業救濟金。

沃特林在近日接受採訪時表示，勞動力市場將繼續收緊，而祇要美聯儲對其寬鬆貨幣政策立場的承諾繼續下去，就可能“破壞計劃”。他表示，關鍵問題將是通脹是否會繼續過熱，並導致美聯儲改變路線。美聯儲最近上調了通脹預期，並提前了加息時間表，目前預計將在2023年底之前加息兩次，因為通脹正處於數十年以來的最高水平。

高盛則在周一發布的一份投資者報告中表示，隨着失業保險福利到期，預計未來幾個月勞動力參與率將更快恢復。然而，高盛經濟學家約瑟夫·布裏格斯(Joseph Briggs)指出，勞動力參與率不太可能追回自疫情開始以來下降的1.8個百分點。勞動力參與率是對經濟中活躍勞動力的一種衡量，可以顯示出就業或積極尋找工作的人在整個非制度化人口中的比例。

“提前退休使勞動力參與率下降了大約0.5個百分點，增加了自疫情開始以來人口老齡化造成的大約0.2個百分點的結構性拖累，這些退出可能會被證明是永久性的。”布裏格斯表示。“但好消息是，大多數勞動力在黃金年齡和更年輕的時候離開，目前對勞動力參與率的拖累是0.6個百分點，這看起來是暫時性的。這些表示不想找工作的工人所占比例相當不大，而且大多數想要工作的退出者最近都沒有找過，這表明一旦暫時的工作抑制因素消失，他們就會重新進入工作崗位。”

高盛預計，到2022年底，勞動力參與率將從5月的61.6%升至62.6%的峰值，但這仍舊將比大流行之前的水平低0.8個百分點。

## 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