

美國人瘋狂花錢給全球帶來了什麼？經濟復蘇、通脹和市場混亂

Tom Fairless 和 Stella Yifan Xie 在《華爾街日報》發表文章，在美國聯邦刺激支票和美國儲蓄增長的推動下，美國對國外商品的需求飆升，推動了全球經濟的增長，但同時也在世界各地造成通脹和價格混亂等問題。

大量資金正從美國經濟中噴涌而出，遍及世界各地，推動了全球經濟復蘇，其程度是幾十年來所沒有的，企業對於為了滿足美國的巨大需求而進行的投資充滿信心。

經濟學家說，美國經濟在價值近6萬億美元刺激措施的推動下，對世界商品充滿渴望，美國正在扮演著中國在2008年金融危機之後所扮演的角色。

雖然其他國家在很大程度上都歡迎世界最大經濟體的需求爆發，但美國經濟擴張的力量正在衝擊金融市場，并在世界各地造成混亂，如東亞的航運瓶頸、對貨幣和大宗商品價格的影響。

意大利眼鏡公司 Safilo Group SpA 的首席執行官安吉洛·特羅奇亞說：“我們預計通貨膨脹浪潮即將到來。”

這家公司在中國的工廠正在滿負荷生產，并面臨著塑料等原材料價格上漲的挑戰，安吉洛說：“我們需要知道央行將採取什麼行動。”

在2000年代中期，美國是全球經濟增長的領軍人物，直到中國的爆炸性擴張為世界經濟提供了第二個、而且往往是領先的驅動力。現在，中國雖然仍在強勁增長，但經歷了疫情之後的迅速恢復，現在在中國政府正在控制信貸，因此，中國的經濟預計將在今年放緩。歐洲的經濟復蘇放緩，受到消費支出疲軟的拖累，也在抑制全球通脹和需求。

相比之下，美國批准的刺激性支出占世界GDP的比重，約為中國在2008年金融危機後的財政刺激措施的七倍之多。

根據經濟合作與發展組織的數據，僅美國最近的支出計劃就有望在未來12個月內將日本、中國和歐元區的產出提高多達0.5個百分點，並將加拿大和墨西哥的產出提高多達1個百分點。經合組織在5月份將其對今年全球經濟增長的預測提高到5.8%，這將是自1973年以來最快的增長速度。

前英格蘭銀行政策制定者亞當·波森說：“這些都是巨大的數字，美國財政政策的規模是我們在和平時期從未見過的。”

他說，日本和歐洲可能只能以每年1%左右或更少的速度增長，隨著時間的推移，“歐洲、中國和日本將在一定程度上搭上美國財政的順風車”。

無論是現在還是2008年之後，美國經濟增長給全球金融體系帶來的連鎖反應，遠遠超過中國，因為中國的資本市場仍然相對封閉，而美元在國際債務市場和外匯儲備中占據主導地位。

蓬勃發展的美國經濟是一把雙刃劍，不管它給了世界什麼，在另一方面又把給出去的東西拿回來了，有的國家從激增的貿易中



受益，但也有國家面臨著通貨膨脹率上升、美元走強和債券收益率上升的風險，這可能會對它們的經濟復蘇起到抑制作用。

在美聯儲官員6月中旬發出信號，預期在2023年底加息之後，美元兌其他貨幣的匯率已經上漲了。為了抵消本國貨幣的貶值并控制通貨膨脹，俄羅斯、巴西和土耳其的中央銀行在最近幾周已經多次提高了利率。

倫敦牛津經濟研究院的經濟學家塔瑪拉·瓦西列夫說，新興市場現在最不需要的就是提高借貸成本。

她說：“但如果你有一個美元化的經濟，你就會被迫提高利率，即使你認為這不會解決任何問題。”

美聯儲寬鬆的貨幣政策，到現在為止一直控制著流入美國的資金，但美聯儲政策的任何變化都會對新興市場構成風險，特別是那些賬戶經常有大量赤字的市场。

以美聯儲為中心的全球加息步伐可能會扼殺某些地區的復蘇，尤其是在新興市場債務高築的時候，根據國際金融協會的數據，債務已經上升到超過86萬億美元破記錄數字。

然而，如果美聯儲繼續保持低利率，這可能會激起全球資產價格泡沫。斯堪的納維亞半島和韓國的央行已經發出計劃收緊貨幣政策的信號，部分是為了抑制潛在的資產泡沫，特別是房地產泡沫。

經合組織預計，美國經濟有望實現自20世紀80年代初以來最強勁的復蘇，今年將增長6.9%。這對世界經濟至關重要，因為美國消費者是全球貿易的基石。根據德勤公司2017年的數據，美國占全球最終消費支出的27%左右，而中國僅占約11%。

其他國家的經濟產出有很大一部分依賴於美國的消費支出，根據牛津經濟學的數據，在調整通貨膨脹後，2021年美國的消費支出預計將同比增長10%左右，這是1946年以來最強勁的表現。

在疫情期間，美國人的收入一直在增加。根據穆迪公司的計算，美國家庭積累了2.6萬億美元的“超額儲蓄”，將2021年的數據和2020年與2019年的消費行為進行比較可以看到，他們在外國

製造的商品上花費了大量資金。根據匯豐銀行的數據，預計到2026年，美國每年將增加約1700億美元的進口，而中國則為1400億美元左右。

根據國際貨幣基金組織的數據，今年美國的進口支出將比出口收入多出8760億美元，這一衡量標準被稱為經常賬戶赤字，而中國的出口收入將比進口支付多出2740億美元。中國去年已經是世界上最大的經常賬戶盈餘國，2021年第一季度的出口比上年同期激增了40%。

美國巨大的進口需求與2008年金融危機的後果形成鮮明對比，當時許多家庭疲于償還債務。

美國市場長達一年的擴張預期，正在刺激世界各地的企業對新的產能進行投資。摩根士丹利預計，在經歷了多年不溫不火的增長之後，到2022年底，經通貨膨脹調整後的全球投資將比疫情前水平增加五分之一以上。

這對中國尤其重要，根據經合組織的數據，中國的投資增長和強勁的出口需求，將有助於抵消國內消費復蘇緩慢的負面影響。

位於廣州的美雅途動車科技有限公司的聯合創始人蔣國愛(音)說：“美國的大規模經濟刺激計劃，對我們和我們的行業來說絕對是個好消息。”

他們公司去年的國外訂單增加了80%以上，其中近三分之二的訂單來自美國客戶。

需求如此強勁，所以蔣先生說他並不擔心美國對來自中國的電動自行車徵收的25%關稅，公司正在花費1.2億元人民幣建立一個新工廠，生產目前是從供應商那裏採購的車架等零部件。

臺積公司宣布了大規模的投資計劃，以提高芯片的產量，其中很大一部分是銷到美國。

工業機器人制造商安川電機公司的公共和投資者關係經理林田步美說：“公司現在正在積極開展他們曾經推遲的資本支出。”

在截至2月份的三個月裏，公司來自北美的訂單比上一季度猛增了26%。

芬蘭管道制造商Uponor Oyj的首席執行官尤裏·洛馬斯基表示，蓬勃發展的美國住房市場，促使公司在最近購買的明尼蘇達州工廠中增加了新的生產線，他說：“以

我們的工程師能夠做到的最快的速度。”

其在北美的銷售額在第一季度同比增長了22%，而歐洲的增長率約為8%。

馬士基、達飛海運和哈伯勞埃德等航運公司的豐厚利潤，正在刺激它們擴大船隊，根據海事數據提供商VesselsValue的數據，2021年前五個月的新集裝箱船訂單，幾乎是2019年和2020年訂單總和的兩倍。

與此同時，旅遊地正急切地等待着美國旅行者。在歐盟宣布今年春天允許接種疫苗的美國游客入境的兩周後，萬豪國際美國赴歐盟的預訂量立即增加了40%。

萬豪集團首席執行官安東尼·卡普阿諾說：“美國游客對任何有關歐洲開放的消息都很關注。”

6月18日，歐盟結束了對美國旅行者一年多的嚴格限制，呼喚各國政府允許美國人入境，即使他們沒有完全接種疫苗，但決定權在各國政府手中，希臘和意大利等游客密集型經濟體已經向美國人開放了邊境，而芬蘭等少數國家則仍然關閉。

包括達美航空和阿拉斯加航空在內的美國航空公司，已經開始向歐洲的空客和巴西的巴西航空工業公司等外國制造商訂購飛機，因為它們在美國航班復蘇的情況下開通了通往歐洲和拉丁美洲的航線。

美國的繁榮也體現在了移民從美國寄回給亞洲、非洲和拉丁美洲的家人的匯款中。在墨西哥，去年的匯款相當於國內生產總值的3.8%左右，高于2019年的2.9%左右，根據墨西哥央行的數據，這是一個高點。

電匯公司速匯金國際公司首席執行官亞歷克斯·霍姆斯說：“那些刺激性支票的與直接流出該國的匯款之間，存在着巨大的聯繫。”

洪都拉斯的一名學生哈維爾·洛佩斯說，他的三個哥哥姐姐每個月從美國寄給他800美元，可以為他、他的祖父和叔叔購買食物，并支付他在聖佩德羅蘇拉的英語課程。這位22歲的年輕人說，他住的房子是他姐姐在國外賺的錢造的。

洛佩斯說說：“如果我姐姐沒有移民，我就很難有房子，因為這裏的工資祇夠買食物。”

美聯儲寬鬆的貨幣政策為各國政府，甚至是巴西這樣的高負債新興市場，以及世界各地的中央銀行提供了掩護，讓它們通過廉價貸款和慷慨的國家支出為本國經濟打開閘門。

墨西哥央行副行長喬納森·希斯在5月31日接受採訪時說：“知道美聯儲試圖在兩年內維持利率不變，這給了我們很大的喘息空間。在正常情況下，我們肯定需要提高利率。”

然而，美國經濟反彈的規模正在全球範圍內造成緊張的壓力。中國經濟驅動的繁榮推動了原材料價格的上漲，而美國則在推高一系列消費品的價格。

疫情期間對筆記本電腦、手機和電視機等電子產品的高需求造成了錫的短缺，將金屬的價格推到接近記錄的水平，歐盟以及墨西哥和巴西等主要拉美經濟體的家庭消費支出疲軟，削弱了全球需求。

由於鋼材價格上漲，一些造船廠要求買家為交付的新船支付額外費用。英國野生動物世界公司提供動物食品和房屋以及觀察野生動物的相機，該公司銷售經理凡妮莎·麥克唐納說，貨物運輸成本增加了近6倍。

在剛剛結束的財政年度，他們在美國的銷售額大約增加了90%。

中國的數十萬家工廠正感受到原材料成本的迅速攀升。石油、鐵礦石和金屬價格的飆升，幫助推動了中國5月份的工廠大門價格比去年同期上漲9%，是近13年來的最大漲幅。

價格上漲是巴西和俄羅斯等新興市場決策者的頭疼問題，這些國家的通貨膨脹率已達到多年來的最高水平。這兩個國家今年已經三次提高基準利率以支撐本國貨幣，推高了借貸成本，并且兩國仍在應對疫情，即使是短暫的通貨膨脹也會讓投資者感到不安，并迫使貨幣貶值，損害公司和家庭償還通常以美元或歐元計價的債務的能力。

在美聯儲官員表明他們預計將比預期更早加息的幾個小時後，巴西央行於6月16日將其關鍵利率提高到4.25%，八天後，墨西哥央行表示，它將把基準利率提高到4.25%，原因是比索不斷貶值，美國通脹率上升。

墨西哥央行副行長希斯說：“因為資本流動和匯率的關係，我們不能在不考慮美聯儲行動的情況下提高或降低利率。這讓我們央行的行動變得有點複雜，因為我們要對通貨膨脹負責，而通貨膨脹一直在上升。我可以肯定的是，總的來說，墨西哥正從美國的強勁復蘇中受益。”

在加拿大，美國的強勁增長正在推動出口，推高油價，并幫助推動加元對美元的價值達到6年來的高點。加拿大的通貨膨脹率已經上升到3.6%，創下10年來的新高，迫使加拿大央行撤回其龐大的刺激措施，盡管第三波新冠病毒感染預計將拖累增長，加拿大央行在4月份放緩了資產購買計劃，成為七國集團中第一個這樣做的央行。

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