

美國經濟的關鍵風險并不是通脹

美國的通脹水平一直是投資者與市場關注的重點。美國銀行預計，美國通脹率將在未來2-4年內保持高位，認為通脹是暫時性的看法逐漸升溫。但美國銀行全球研究部門首席投資策略師MICHAELHARTNETT日前却表示，此次通脹飆升絕對不是暫時的，相反，可能會持續4年之久。這種有關通脹的爭議和分歧可以說是愈演愈烈。盡管如此，實際上通脹并非美國經濟的關鍵風險。

各界人士對通脹的看法

對美國通脹預期的態度，可以將各界看法簡單劃分為“贊同派”與“否定派”：“贊同派”認為通脹將會快速走高，甚至會有惡性通脹并對經濟形成威脅；以美聯儲為代表的“否定派”則認為通脹的上升是溫和的、對經濟復蘇有益。沃頓商學院教授JEREMY SIEGEL近期發出了一個驚人的警告：如果美國繼續以目前這種速度供應貨幣，那麼，20%的通脹率有可能在未來兩三年裏輕鬆達到。他舉例稱，僅僅在今年，美國的貨幣供應量就增加了將近30%。貨幣不會憑空消失，它們會被花掉，把物價推向更高水平。史無前例的貨幣爆炸式增長，史無前例的財政支持，有點過頭了。它們首先選擇的去處就是金融市場，是股市，此後一旦經濟重新開放，而我們正好就站在那個風口浪尖上，通脹就會爆表。這一較為極端的眼光，可以說把對於通脹的分歧推向了極致。

在擔心通脹風險的人中，美國前財長勞倫斯·薩默斯是代表人物，他認為，在失業率下降、貨

幣環境超常寬鬆、消費者需求可能進一步增強的背景下，1.9萬億美元刺激計劃規模是美國經濟預期產出缺口的三倍。一旦經濟過熱、物價上漲，美聯儲就很可能被迫加息以抑制通脹。

哈佛大學經濟學教授羅伯特·巴羅認為通脹風險會出現，認為美聯儲政策破壞了以緊縮貨幣降低通脹的“沃爾克遺產”，美聯儲現任主席鮑威爾應該強調高通脹危險性；至于財政部長耶倫，不應該忽視無節制公共債務。長期預期通脹率已從2020年3-5月的每年1%大幅上升至2021年2月的2.2%。實際上，這種擔心更多是擔心通脹失去控制。

《華爾街日報》專欄作者JAMES MACKINTOSH撰文指出，這次通脹很可能只是短期的飆升，隨着經濟回歸正常，它將在很大程度上自行解決。但如果美聯儲失去信譽，短期通脹可能會自我實現，通脹預期將失去對2%目標的錨定。如果出現這種情況，短期通脹問題可能證明是長期通脹的開始，而不斷變化的政治經濟、人口結構和地緣政治更有可能導致長期通脹。

在安邦智庫(ANBOUND)的研究人員看來，MACKINTOSH的看法有一定的道理。這種貨幣超發推動商品價格的上漲，已經是老生常談，對於通脹的預期走勢已經越來越明顯，到2022年春季可能形成高點。因為，此次通脹的幹擾更多是疫情導致的短期現象，在美聯儲縮減或停止QE後，相關問題會被消化，因此，美聯儲仍有足夠的空間保持零利率和低利率。但問題是，通脹過後的問題，才是真正的問題，由于寬鬆政策帶來的債務問題、經濟結構問

題，這種作為現代貨幣理論(MMT)的結果，其深遠影響才會顯現出來。

對於長期的通脹變化，摩根大通資深經濟學家杰西·埃格頓表示，隨着美國人口老齡化趨勢進一步加強，美國的實際利率出現了下降。他認為，幾十年來，發達國家人口增長放緩，人口結構對利率的影響還將持續下去，預期實際利率會降低。變化的利率前景不僅影響儲蓄和債券，還影響股票和房地產。埃格頓表示，利率下降可能意味着平均市盈率下降。市盈率用于確定估值，高市盈率意味着資產價格過高，或者投資者預計未來將有強勁的增長。然而，緩慢的人口增長將意味着世界上存在過剩的資本，即有多餘的資金在尋找收益。人們想存錢的話，將會壓低利率和資本回報率。

在低增長、低利率的環境下，作為政府方面，給以現代貨幣理論為基礎的財政政策提供了依據和動力。從現代貨幣理論(MMT)的角度看，主權政府在主權貨幣制度下不會破產，因此，在保持通脹目標的情況下，政府方面可以通過財政貨幣化的方式，推動財政政策擴張來替代貨幣政策對經濟的支持作用。

在當下疫情衝擊全球經濟的背景下，對於很多亟需擴張財政來刺激經濟的國家來說，MMT無疑提供了一顆打開政府負債閘門的“定心丸”，擴張債務對受到財稅收入掣肘的政府財政政策而言，極具誘惑力。目前來看，美國政府一再推出巨額的財政刺激計劃，已經在MMT的道路上越走越遠了。自2008年金融危機以來，美國政府一直在通過擴大財政赤



字的方式，推動政府債務水平的不斷提升。

但MMT并非政策方面完美的解決方案，它同樣帶來很多長期的結構性問題。一方面，MMT繼續推高資本市場的繁榮和泡沫，進一步壓低了利率和資產收益水平，從而使得經濟進一步虛擬化和金融化。另一方面，MMT政策的推行帶來了經濟結構的分化和貧富差距的擴大。即使美國現在力圖通過福利主義的政策，進行彌補，但平均主義的補貼并不能起到縮小貧富差距的作用，反而會加大居民對於財政政策的依賴。這迫使政府不得不考慮對富裕階層加稅來回收流動性。這樣一來，MMT的效果就會被打折扣，變成純粹的結構性財政政策。

安邦智庫的研究人員認為，一些經濟學家對於MMT所倡導的信用擴張和通貨膨脹的看法有局限，他們固守在傳統的通脹理論中。現在的世界，已經比過去能承載更多的信用擴張，而且擴

張的貨幣不會流到傳統領域刺激物價大幅上漲。有兩個變化需要考慮到：第一，MMT時代，這不是一個完備的理論，但它能解決眼下的實際問題；第二，高度發達的金融體系，形成了一個“虛擬世界”，使得貨幣在這個虛擬經濟中被金融資產交易所消耗和放大。這給了MMT實施的空間，也給貨幣引發的通脹帶來緩衝。貨幣問題帶來的通脹是短期的問題，而在MMT的實踐中，不斷變化的政治經濟環境、人口結構和地緣政治等更有可能導致長期問題的風險在不斷積累，經濟結構和收入分配的失衡，會使得美國逐漸被不理性的“逆全球化”所吞噬。

結語

通脹的問題，就美國經濟而言，其實是短期的問題。美國政府在MMT引導下的政府債務擴張的政策，實際上會帶來經濟結構、人口結構等長期問題和風險的積累。這對美國而言，仍是“逆全球化”背景下的一大挑戰。

美国28.4万亿巨额债务即将到期，无人接盘会违约吗？美元加息有何阴谋？



到目前為止，美國負債已高達28.4萬億美元，這已經占了美國經濟總量的一半，也就是說，除非美國民眾不吃不喝一年半，才能將這筆債務還清。但是留給美國的時間已經不多了，截止到7月31日，美國的債務期限就到期了，到今天為止，只剩下半個月的時間。面對

這28.4萬億美債，如果美國這次無法解決債務危機，很可能會導致美國徹底崩盤，甚至導致美國毀滅。

在2019年，美國的GDP高達21.4萬億美元，這是最近幾年來，美國GDP最高的一年，當年美國背負的債務只有24萬億美元。由于美國疫情全面爆發，美國政府

抗疫不力，導致工廠關閉，工人失業，導致美國經濟迅速下滑。在疫情上面，花費的債務直線上升，就兩年時間，債務又增長了4萬億美元。這次對美國經濟的打擊來說，是非常沉重的。

一直以來，美國政府都是入不敷出，但是由于美元一直占據着世界貿易的霸權地位，所以各國都願意持有美債，來減輕美國收割本國財富的影響。但是，由于美元不斷貶值，各國都開始去美元化，尋求其他代替美元的貨幣。這樣一來，更加加快了美元貶值的速度。美國有企圖進行財富收割，所以印制大量美元，但是美國萬萬沒有想到，由于美元的貶值，無法流入各國市場，反而造成美國國內通貨膨脹。美國為了解決自身經濟問題，居然強行打開別國大門，讓美元流入市場，這一舉動，更加加快了各國去美元化的進度。

美國收割世界財富的美夢破

碎了，再加上國內通貨膨脹，以及現在美債即將到期，種種問題，都可能會壓垮美國。

美國如果發生債務違約，那麼後果不堪設想，美國的經濟會受到極大的打擊，而被美國欺負的各個國家，也會選擇痛打落水狗。美國自然了解其中利害，近日，美國政府傳出要給美元加息。這樣一來，美元價值會迅速反彈。加息環節，就是減少時間上美元數量，以便來提升美元價值。這樣的話，各國手裏的美債也不值錢了。所以，現在在各個國家都在清理美債。但是同樣也會給美國的經濟產生不好的影響。美國長期消耗世界各國對美元的耐心，為了滿足美國自身的需求，使用債務泡沫給各國畫大餅。到時候，如果債務針對達到破裂，那麼會發生不亞于2008年那場金融危機了。恐怕那個時候，沒有一個國家會給美國接盤。

那麼美國為什麼不找一個國

家來接盤自己的美債呢？當然了，不是美國不想，而是找不到。曾經，美國找過日本和中國為其承擔美債。在2008年的時候，中國為了防止美國的金融危機會毀滅世界經濟市場，就對美國伸出了援手。而日本，承擔幾萬億的美債就很吃力了，現在更沒有能力來為美國買單。

由于現在疫情肆虐，世界經濟市場逐漸趨于封閉狀態，所以美國的金融危機會對世界經濟造成多大影響，祇有美國自己受影響最深。

在疫情影響下，世界各國經濟都開始倒退，所以美國找不到別的國家為其買單。而美國也不敢像巴西那樣直接宣布破產，如果美國倒下了，世界各國都會對美國進行打擊報復。所以，現在美國采用加息環節來減少債務，并收割一波世界財富，一次來勉強來還上債務，然後再開啓新債之旅。

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