

“末日博士”警告：美國經濟恐陷入滯脹 或致債務危機股市崩盤

越來越多的人認為，美國經濟面臨的通脹壓力和增長挑戰，在很大程度上是暫時性的供應瓶頸造成的，這種瓶頸將在適當時候得到緩解。但是有很多理由認為樂觀主義者將會失望。

幾個月來，有“末日博士”之稱的美國紐約大學經濟學家魯賓尼(Nouriel Roubini)一直在警告，當前持續寬鬆的貨幣、信貸和財政政策組合，將過度刺激總需求，導致通脹過熱。使問題更加複雜的是，中期的負面供應衝擊將降低潛在增長，增加生產成本。這些供求動態結合起來，可能會導致1970年代式的滯脹(衰退期間通脹上升)，最終甚至會導致嚴重的債務危機。

直到最近，魯賓尼還更關注中期風險。“但現在可以證明，溫和的滯脹已經開始了。美國和許多發達經濟體的通脹率正在上升，儘管實施了大規模的貨幣、信貸和財政刺激，經濟增長却在急劇放緩。”

人們普遍認為，美國、中國、歐洲和其他主要經濟體的增長放緩是勞動力和商品市場供應瓶頸的結果。華爾街分析師和政策制定者樂觀地認為，這種溫和的滯脹將

是暫時的，祇會在供應瓶頸出現時持續。

魯賓尼說：“事實上，今年夏天的迷你滯脹背後有多種因素。首先，Delta變體暫時提高了生產成本，降低了產量增長，並限制了勞動力供應。許多工人仍在領取將於9月到期的失業救濟金，他們不願重返工作崗位，尤其是現在delta正在發怒。而那些有孩子的人可能需要呆在家裏，因為學校關閉，又沒有負擔得起的托兒服務。”

在生產方面，delta中斷了許多服務部門的重新開放，並對全球供應鏈、港口和物流系統造成了衝擊。半導體等關鍵原材料的短缺進一步阻礙了汽車、電子產品和其他耐用消費品的生產，從而推高了通脹。

不過，樂觀主義者堅持認為，這一切都是暫時的。一旦delta消退，失業福利到期，員工們將回到勞動力市場，生產瓶頸將得到解決，產出增長將加速，核心通脹——目前美國接近4%——將在明年回落到美聯儲2%的目標。

與此同時，在需求方面，人們認為美聯儲(Fed)和其它央行將開始解除非常規貨幣政策。再加上

明年的財政拖累(赤字可能會更低)，預計這將降低經濟過熱的風險，並將通脹控制在可控範圍內。到明年，今天的溫和滯脹將讓位於一個令人愉快的金發姑娘式的結果——強勁的增長和較低的通脹。

但如果這種樂觀看法是錯誤的，而滯脹壓力在今年之後依然存在呢？

魯賓尼指出，值得注意的是，各種通脹指標不僅遠高于目標，而且越來越持久。例如，在美國，剔除波動的食品和能源價格後的核心通脹率，到今年年底可能仍將接近4%。從拜登(Biden)政府的刺激計劃以及疲弱的歐元區經濟體甚至在2022年仍將出現巨額財政赤字的可能性來看，宏觀政策也可能保持寬鬆。歐洲央行(ECB)和許多其他發達經濟體的央行仍完全致力於在更長時間內繼續實施非常規政策。

魯賓尼認為，儘管美聯儲正在考慮縮減量化寬鬆(QE)，但它可能仍將保持鴿派立場，總體上落後於曲線。和大多數中央銀行一樣，近年來，由於私人及公共債務(占GDP的比例)的激增，央行陷入了“債務陷阱”。即使通脹保持在高



于目標的水平，過早退出量化寬鬆也可能導致債券、信貸和股市崩盤。這將使經濟遭遇硬著陸，可能迫使美聯儲扭轉局面，恢復量化寬鬆。

“畢竟，這是在2018年第四季度至2019年第一季度期間發生的情況，此前美聯儲曾嘗試加息和縮減量化寬鬆。信貸和股票市場暴跌，美聯儲適時地停止了緊縮政策。然後，當美國經濟遭遇貿易戰導致的放緩，並在幾個月後出現溫和的回購市場失靈時，美聯儲完全

恢復了降息和(通過後門)推行量化寬鬆，”他說。

魯賓尼指出，這一切發生在新冠疫情全面影響經濟並推動美聯儲和其他央行採取前所未有的非常規貨幣政策之前的整整一年，而各國政府則策劃了自大蕭條(Great Depression)以來最大的財政赤字。對美聯儲勇氣的真正考驗，將是在經濟放緩和通脹高企之際，市場遭受衝擊的時候。最有可能的是，美聯儲會退縮並睜一祇眼。

德國即將變天？五成民衆支持對華強硬，並且願意承受本國經濟損失



中國的崛起，讓世界上很多國家都無法再對中國視而不見，越來越多的國家都把中國作為了經濟及外交政策的主要方向。作為歐洲最有影響力的國家，德國社會也越來越多的討論中國話題。不過，德國人一時半刻還難以改變西方世界所帶有的偏見，這讓一些負面的聲音再次成為了輿論焦點。

據德新社報道，德國雜誌《國際政治》主導一項民調顯示，高達58%的德國民衆支持對中國採取強硬態度，並且願意以德國經濟為代價，就算本國承受經濟損失，也要對華示強。這一報道，立刻成為國際新聞，受到人們的熱議。

由於德國大選越來越近，對華保持中立的默克爾即將卸任，

有人猜測德國是否要變天。據悉，受訪者中，有17%的人認為祇有在中德經濟關係不受影響的情況下，才願意強硬，同時，有19%的人則完全不接受任何形式的強硬政策。

所以這份民調不能完全反應德國社會對華態度的全部面貌。不過，德國媒體調查民衆對華態度，這一事實本身就值得中國關注。特別是，過去一年，對華問題，一直都是德國社會的熱門話題。而對華政策，也是當下德國各大政黨爭吵的重點。

但看待這一現象，如果站在德國媒體的角度，就難免被其帶偏，陷入到德國各大政黨制造的“左”“右”之爭中去了。必須跳出德國及歐洲這個框架的限制，從

更廣闊的視角，才能明白德國當下的爭議。

從某種意義上來說，德國當下對中國問題的熱議，與德國當前面臨的外部形勢變化有着極大的關係。過去，德國主要受到美、歐、俄、中四方的影響，這其中以美國對德國的影響最為深入。但這兩年中美博弈，讓德國的處境發生了變化，德國整個外交政策都得重新調整。換句話說，是中國的崛起，改變了德國的外部環境，德國正在思考未來該何去何從。

首先，美國對德國的控制力下降了。作為二戰的戰敗國，德國境內一直駐扎數量龐大的美軍。在美德友好的掩飾下，美國對德國社會各方面的控制一直非常深入。以至於，歐洲議會的德國議員，德國的外長，防長，經常在國際問題上站在美國的角度發言。所以，德國很多政策並不完全受自己控制。

對於德國敢於背離美國的行為，美國都會予以嚴厲的懲罰，比如美國過去借口涉嫌恐怖分子洗錢，將德國最大的銀行德意志銀行處罰到幾度瀕臨破產地步。對此，德國不敢有任何怨言。但是，中美博弈，讓美國在歐洲的影響力下降，美國對德國的控制力也下降了。最為明顯的就是，對於德國執意修建與俄羅斯合作的

北溪二號項目，美國越來越無力阻止。

其次，德國對歐洲的影響力增強了。德國一直是歐洲最有影響力的大國。在此前幾十年的時間裏，德國一直想與法國形成雙核的模式，完成對整個歐洲國家的整合，以應對外部世界。這此計劃，一直受到美國的阻撓，美國不願意看到歐洲強大，更不願意看到德國在此過程中發揮主導作用。

在美國的操縱下，歐盟議會中一群親美議員，時不時給德國搗亂，英國作為攪局者，自加入歐盟，也沒讓德國少操心。現在好了，英國退出了歐盟，美國的精力也受到中國的牽制，德國因此比以前更有餘力影響歐洲各國了。

其三，德俄關係，也因中國的間接影響，發生了變化。在歷史上，德國一直與俄羅斯相愛相殺，在現實中，德國對與俄羅斯的能源及貿易有着極大的依賴性，德國如果解決能源問題，就離不開與俄羅斯的合作。而俄羅斯總統普京，也想打開歐洲市場，以擺脫俄羅斯的經濟困境，所以德俄兩國一直有着強烈的合作需求。

但是，過去美國一直從中阻撓，讓德俄的各項合作，如北溪項目無法順利進行。在中美博弈的過程中，德國借口“拒絕俄羅斯，就將把俄羅斯推向中國的懷抱”，

堅決推遲與俄羅斯的合作關係。一來，美國確實有德國所說的這種疑慮，二來，在與中國博弈過程中，美國需要德國的支持，不敢過分得罪德國，因此也就無力再制止德國的行為。

德俄合作如果因此得以加強的話，德國的獨立自主性也將大大提高，美國將越發難以在德國內部事務上發言。由此不難看出，當前影響德國未來的幾大因素，無一不與中國有着直接或間接的關係。倒不是誇大中國的影響，而是說中國的出現，打破了原有的格局，讓德國即將面對一個全新的局面，這也難怪德國社會會圍繞中國一次次的展開討論。

德國確實出現了一些要求對華強硬的聲音，但這個問題不能從單一角度來看。必須要看到，在德國社會要求對華強硬的同時，也開始對美國變得更加強硬。所以，這本質上不是德國在針對中國，而是德國想讓自己的外交變得更加獨立自主。

這一局面對中國的影響還不好說，至少德國下任總理還沒有定下來，現在不管下什麼結論，都還為時尚早。德國下任總理說不定會是一個對華強硬派，如果真的出現這種局面，中國也準備有對等反制措施，倘若德國甘願以本國經濟為代價，那我們就試試看。

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