

美國經濟有望重拾漲勢？美元多頭莫忽略兩大風險！

今年夏天，德爾塔變異毒株的蔓延似乎抑制了經濟增長，但經濟學家預計，隨着疫情造成的損失減輕，經濟復蘇的速度將再次加快。最近幾周，許多經濟學家下調了對第三季度經濟增長的預期，很大程度上是因為隨着具有高度傳染性的德爾塔變異毒株的蔓延，消費者在外出就餐、酒店和機票上的支出放緩。病例的激增也使辦公室和學校的開學變得複雜，將原本預計的9月份的繁榮變成了低迷。然而，已有初步迹象表明，隨着新冠病例的減少，支出放緩正在觸底。

疫情蔓延供應鍊受限，美國第三季經濟增長遭下調

美聯儲主席鮑威爾表示：美國經濟面臨的一大不確定因素是持續的供應鍊瓶頸，包括產品和勞動力短缺，這比許多分析師預期的還要嚴重，導致了通貨膨脹和增長預期的下調。雖然美國港

口的擁堵及海外生產商供應中斷等問題持續存在，但美聯儲和經濟學家預計這些限制最終會緩解。

周三，鮑威爾表示，近期通脹上升的持續時間可能會超過央行官員的預期，但他重申了自己的預期，即價格飆升最終會消退。雖然許多經濟學家下調了第三季度的增長預期，但他們上調了對明年的增長預期，這表明生產和消費只是因為疫情激增而延遲，并非因供應鍊瓶頸而中斷。

市場預測公司IHSMarkit9月底曾預計，第三季度美國國內生產總值(GDP)將以3.6%的年率增長。這還不到該公司7月中旬預測的第三季度增長7.8%的一半，這在一定程度上反映了由於疫情蔓延的壓力而導致的支出減少。美國政府將於10月28日公布第三季度美國國內生產總值(GDP)預估。

IHSMarkit首席美國分析師JoelPrakken表示，“我確實認為，新的壓力令一些7月沒有受到關注的問題浮出水面。經濟復蘇的基礎是堅實的。但它不像我們今年上半年看到的那樣強勁。”

支出放緩顯示出觸底迹象，經濟復蘇勢頭有望回升

有初步迹象表明，隨着新冠病例的減少，支出放緩正在觸底。預訂網站OpenTable的數據顯示，截至9月28日的一周，在餐館用餐的人數僅比2019年同期下降8%，降幅小於當月早些時候。

全球酒店數據和分析公司STR的數據顯示，截至9月18日當周，美國酒店入住率為63%，為去年8月底以來的最高水平。根據美國運輸安全管理局(TransportationSecurityAdministration)與2019年客運量比較的數據，自9月中旬觸底以來，航空旅行已顯示出復蘇迹象。

根據美國疾病控制與預防中心的預測，新冠病例可能會繼續下降。經濟學家們則預計美國家庭的淨資產可能會達到創紀錄的142萬億美元，並增加面對面服務的支出。消費者支出是美國經濟增長的最大推動力。

JefferiesLLC首席經濟學家馬考斯卡AnetaMarkowska表示：假日季可能會為消費提供另一個推動力。她說，與去年相比，更多的人可能會去旅行和參加家庭聚會，去年新冠病例不斷增加，許多人留在家裏。數字分析公司Similarweb的數據顯示，8月份與12月旅遊相關的互聯網搜索量是上年同期的5倍，這是假日需求強勁的一個迹象。

在上周發布的9月份預期中，美聯儲將2022年的經濟增長預期從6月份的3.3%上調至3.8%。一些經濟學家預計，經濟增長將在第三季度之後再次加

速。本月，DecisionEconomics,Inc.首席全球經濟學家兼策略師西奈(AllenSinai)預計，第四季度的產出年化增長率將達到6.5%，2022年第一季度將達到5.1%，高於第三季度的4.2%。

本周，在美債收益率大幅上行以及美聯儲收緊政策的預期下，美元指數一度漲至近一年新高。周四，在市場風險情緒有所回暖的情況下，美元指數小幅回落，但仍交投於94水平上方。目前，對於全球經濟增長放緩的擔憂情緒推動對美元的避險需求，同時，增強了美聯儲將盡快收緊貨幣政策的預期。而一旦市場上出現更多指出觸底的迹象，經濟復蘇的前景有望對美元形成新的支撐。不過值得注意的是，目前市場正密切關注美國政府在債務上限問題上的應對，政府停擺甚至出現債務違約的可能性，以及供應鍊受限的情況是否會延續下去成為美元後市最大的風險之一。

美國史上最大規模停發補助，900萬人因此“斷糧”？

在德爾塔仍在蔓延、失業率和通貨膨脹居高不下的形勢下，美國政府決定終止聯邦疫情失業補助政策，誰贊成？誰反對？

此舉很可能將美國人推進一段艱難的“陣痛”時光……

一、美國史上最大規模

據美聯社報道，當地時間9月6日，美國聯邦兩項關鍵的疫情失業補助政策宣告終止。其中一項為自營職業者和臨時工提供的失業救助，另一項是向失業超過6個月的人提供失業救助。

同日，在州法律規定的每周失業救濟金之外所額外支付的300美元聯邦補充失業救濟金也被終止。根據美國進步派智庫“世紀基金會”數據，約有900萬美國人因此失去部分甚至全部福利。

對於拜登政府不再延期聯邦疫情失業救助的決定，一些專家稱，這可能是美國歷史上規模最大、最為突然的終止政府救濟行動，受影響的群體或將因無法找到工作而陷入困境。

對此，白宮表示，目前，州和地方財政用於失業救濟的“美國救援計劃”資金尚有結餘，聯邦政府將繼續與州和地方政府合作，向失業業者提供幫助。財政部長耶倫和勞工部長沃爾什則敦促失業率高的州能夠繼續利用這部分資金，向臨時工和長期失業者發放援助。

但是，對於拜登政府的殷切期望，各州似乎并不打算積極跟進。對此，財政部拒絕予以置評，勞工部則表示它并不監督聯邦資金的使用，也沒有跟踪各州的決定。很明顯，既然聯邦政府已經有所決定，除非出現新的情況導致拜登政府出臺新政策，疫情發生以來依賴這部分福利的美國民眾必須接受現實。

顯然，這一苦澀的現實不是那麼容易被消化。近日，白宮的新聞發布會上，屢有記者對此問題窮追不捨，提醒拜登政府：德爾塔病毒仍在美國各地肆虐，最新的就業數據也不容樂觀。

一些憂心的經濟學家們也在

四處撰文，擔心終止福利的決定過於倉促，會對美國經濟復蘇和人民的日常生活造成實質性傷害。

二、拜登政府退還兩難

在這個決策過程中拜登十分清楚，無論是終止還是延續這一福利，都會面臨鋪天蓋地的質疑和詰難。

在拜登政府2021年3月決定再次延續疫情失業補助之際，美國的失業率為6.2%。實際上，彼時財政部長耶倫曾強調，若考慮到疫情暴發以來已經退出勞動力市場的400萬人，實際的失業率應該是10%。

對於這一局面，拜登政府言之鑿鑿，“最重要的是讓美國經濟盡快重回正軌，幫助美國人民渡過難關，為此必須實施更大規模的刺激計劃。”

從短時期的經濟影響來看，包括疫情失業救濟在內的救援計劃的確在很大程度上發揮了社會安全網的作用，提升了美國人在疫情期間的生活水平，也助推了美國經濟的強勁復蘇。

7月1日，國際貨幣基金組織將2021年美國經濟增長預期從4月時的4.6%大幅上調至7.0%，原因在於美國政府提供了空前財政和貨幣支持。這一修正後的增長預期是美國數十年來的最快增速。

8月2日，美國財政部借貸顧問委員會經濟政策代理助理部長沃爾夫勒姆發布聲明，稱本輪美國始於2020年3月的衰退早已於同年4月結束，是有記錄以來持續時間最短的一次衰退；當前的經濟復蘇始於2020年5月，認為疫情發生以來三輪政府財政援助為經濟復蘇提供了強大支撐。

對於這一樂觀景象，拜登毫不掩飾得意之情，在多次公開講話中聲稱美國經濟正在以近40年來最快速度增長，突出強調自其上任以來，已創造了400多萬個工作崗位，並將之歸功於本屆政府決策有力，及時採取了超大規模的經濟刺激計劃。

既然效果如此顯著，為何不再繼續發放福利而不用擔心發生任何的反噬效應，拜登政府一定樂見其成。

然而，美聯儲大規模的放水、美國政府無節制的負債，在看似良好的經濟數據背後，隱患從未真正消失。

於是，盛況之下的反轉趨勢，與經濟復蘇一樣來勢洶洶。

三、盛況之下的反轉趨勢

這件事的根本性癥結在於：下一階段，美國經濟能否持續復蘇以及美國就業數據能否繼續提升，已經不是延續發放疫情失業補助就能夠解決的問題。

疫情仍在蔓延，很可能會對美國民衆的生計乃至美國經濟造成嚴重打擊。更麻煩的是，與遲遲未能恢復疫情前就業水平的難看數據相比，近期美國經濟的過熱表現，特別是居高不下的通貨膨脹率，已經到了不得不幹預的緊急時刻。

早在2021年3月國會爭論1.9萬億美元的美國救援計劃時，耶倫就曾數次被問及：2021年美國經濟增速可能達至7%~8%，如此樂觀的復蘇態勢，政府是否還有必要出臺這樣大規模的經濟救助方案？會否因此發生通貨膨脹？

對此，耶倫信心滿滿，堅稱通脹率不會上升到美聯儲2020年8月時所設置的2%的“平均通脹目標”之上。

然而，這一憧憬很快就被打破。

2021年4月，美國CPI升至4.2%，為2008年9月以來的最高水平。面對數據，拜登政府以及美聯儲的政策制定者依然堅稱，由於疫情導致美國經濟曾大範圍停滯，去年同期通脹水平過低，當前數據存在扭曲效應，通脹現象只是暫時的，很快就會恢復至正常目標範圍。

然而，到現在4個多月已經過去，CPI非但未見回歸迹象，反而一路飆升至5.4%，核心個人消費支出價格指數(PCE)更是達至30年來最高水平！

此輪“打臉”來得如此之快，恐怕拜登政府的官員們現在恨不得立即穿越到過去，收回此前自己口中的信誓旦旦。

事已至此，無論是美聯儲還是拜登政府祇能一再修正說辭，一邊繼續聲稱高通脹現象是暫時的，另一邊却

將恢復正常目標範圍的預期寬泛地延至“明年”。

與此同時，美聯儲官員們坐不住了，從最初的鷹派、鴿派各執一詞，逐步形成“最早可能於今年11月開始縮減量化寬鬆政策”的共識。此外，還有數位美聯儲官員已將加息的可能性提前至2022年。要知道，就在今年3月時，美聯儲還曾表示2024年之前不會加息。

四、左右決策的還是選票

建立失業救濟等福利制度的初衷是為了幫助那些陷入不幸的人們。在以此擺脫最初的不幸之後，有些人患上了“福利制度依賴癥”，未來就業規劃和人生願景很可能因此發生轉變，特別是那部分認為回歸就業市場反而會降低生活水平的人群。

這個問題還涉及再分配制度是否公平和正義，以及黨派之間為爭取選民的政治考量——一旦福利制度開始運作，就會產生一個龐大的既得利益群體。它不僅包括領取了福利金的群體，還包括覬覦這部分人手中選票的政客。

因此，患上福利制度依賴癥的可能不僅限於前者，分歧也并非單單來自物質利益，至少摻雜了黨派立場。

自拜登政府今年3月延續聯邦疫情失業救助以來，一些州長們批評這些福利削弱了領取救濟金的人們尋找工作的意願，加大了企業招聘的難度，阻礙了經濟復蘇。他們大多是共和黨人。

自6月中旬以來，已有26個州終止了向失業者支付的全部或部分聯邦福利，包括每周額外支付的300美元。根據馬薩諸塞大學阿默斯特分校的經濟學教授杜布(ArindrajitDube)的分析報告，第一批撤銷疫情失業救助福利的州，在此後幾周內，并未出現就業崗位的明顯增多。

真正促使拜登政府痛下決心、叫停疫情失業救助的，恐怕還是出於對通貨膨脹率居高不下的擔憂，若再不控制物價，可能會在明年的中期選舉中損害民主黨利益。

這段時期以來，拜登時常撫慰他

的選民，稱他的國內支出計劃有助於在未來10年將物價保持在低位，並開始採取更加積極的措施，例如通過幹預油價、肉類價格等“經濟領域中的反競爭做法”，試圖扭轉當前物價的上漲趨勢。

從上述舉措中不難得出結論，拜登政府的這一決定似乎更關乎政治因素的考量。面對民衆對於物價上漲日益增多的抱怨，不少經濟學家關於寬鬆政策將會失敗的警告以及國會共和黨人越來越頻繁的質詢，拜登政府不得不做出取捨。

那麼，停止發放失業救助救濟，將會產生怎樣的影響？

五、一段艱難的陣痛時光

習慣性依賴這一補助的群體，將會迎來一段艱難的陣痛時光。儘管人民知道它是一項因疫情而實施的臨時救助政策，總會有終止的一天，但不可否認的是，必然會助長部分人群指望繼續憑借補貼生活的依賴心理。

近日來，印第安納州、路易斯安那州和其他部分提前終止疫情失業救助的州，都曾出現居民挑戰州行政行動的類似訴訟。印第安納州的居民訴訟取得了成功，由此恢復了每周300美元的補充救助；在路易斯安那州的居民訴訟則被地方法院駁回。

自9月6日起，美國各地的人們都要逐步適應這一現實。失去救濟的人群將對政府產生不滿甚至怨憤的情緒。

疫情發生後，黑人和西班牙裔等部分少數族裔因從事的工作更容易受到衝擊，失業率一直居高不下，種族攻擊的可能上升。

讓一些經濟學家困惑的是，一方面，當前美國存在大量空缺的職位亟待人們去填補，據2021年6月公布的就業機會就高達1000萬個，甚至超過同期官方公布的失業人數；另一方面，大量的失業者并未急於尋找工作，8月全美失業者數仍有840萬人，其中長期失業者數停留在320萬左右，而較疫情前3.5%~3.6%的低失業率時期，當前失去的工作崗位數量約為530萬個。

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