

壓倒美國經濟的又一根稻草,極有可能是...

美國今年以來的經濟增長基本上靠超寬鬆貨幣和強財政刺激支撐,復蘇的基礎本就脆弱,包含了太多水分。而沒有了美聯儲寬鬆貨幣政策的加持,美國的財政刺激也就成了無源之水,美國經濟復蘇的動能驟然消退,增長前景堪憂。

通貨膨脹、供應鏈危機、勞動短缺與工資上漲、金融風險積聚已經使美國經濟步履維艱,而美聯儲貨幣政策的轉向極有可能成為壓垮美國經濟的又一根稻草。

獨立經濟學者,資深金融業者

數月來,美國供應鏈危機愈演愈烈。港口擁堵、運力不足、貨船滯留,供應鏈與物流系統陷入崩潰。港口集裝箱堆積如山,不少零售店貨架空空如也。供應鏈危機如同推倒多米諾骨牌,一環影響下一環,商品供應短缺、漲價、限購與延誤困擾着美國消費者和企業,經濟運行遭遇空前嚴重的衝擊。

供應鏈危機暴露出美國深層社會結構問題,短期內根本難以消除。它進一步加劇美國通脹危機,提高民眾生活和經濟運行成本,打擊消費信心,阻礙經濟復蘇進程。

隨着美聯儲計劃縮減購債規模,美國經濟增長的政策刺激效應消退,不僅增長動能被釜底抽薪,而且將加劇美國債務風險,嚴重高估的股市也有崩盤的風險。

供應鏈崩潰、通貨膨脹、勞工短缺、金融風險積聚等多重危機循環助推共振,美國“滯漲”危機已清晰可見。

供應鏈危機失控

美國的供應鏈崩潰已持續數月。在供應鏈崩潰衝擊下,美國民眾正在忍受物資短缺與生活成本飆升的煎熬。大型超市早就開始對日常消費品限購,耐用消費品缺貨需要長期等待。調查機構顯示,零售商網站上“斷貨”的消息比去年增加了172%。汽油、天然氣、食品、日用品等幾乎各種品類商品價格大幅上漲。

什麼都缺,最缺的是工人,裝卸工、卡車司機、倉儲工人。這不僅大幅增加了物流成本,更導致碼頭上堆積如山的集裝箱,和港口外綿延上百裏等待泊位的貨船。

貨船在港口平均等待時間長達三周,船運滯留不斷刷新歷史紀錄,由此產生高額的滯留費、附加費,並導致各種聯運延誤。一些船主因為無法繳納港口各種費用而不得不棄船。

港口擁堵還使空集裝箱無法運出,貨運集裝箱一箱難求,價格飆升至一年前的十倍。而最近幾周,從亞洲運往北美的集裝箱運費從1500美元的價格已上漲至30000美元。

大批零售商在庫存不足與供應混亂中苦苦掙扎,消費者被提醒提前購買聖誕季用品。顧客要麼面對空空如也的貨架徒嘆奈何,要麼面對飆漲的物價望而却步。

即將到來的聖誕季,很多美國人可能不得不面對一個沒有火雞的感恩節,沒有禮物、沒有玩

具、沒有聖誕樹的聖誕節。甚至由于缺少伐木工人,木材、紙漿極度短缺,連新書供應都已經很困難。

由于商品供應短缺和物流限制,大量在綫零售商不得不轉向二手商品市場,由此帶火了網上的二手貨交易,美國二手商品零售創下歷史新高。

供應鏈危機正在給美國經濟、社會帶來方方面面的衝擊和困擾。供應短缺與延誤使越來越多的行業拉響警報,被迫停業或停產。

首當其衝是零售業和酒店、餐飲服務業等,由于美國的禽類、牛肉、豬肉等供應和儲備大幅下降,連作為美國快餐業招牌的肯德基也面臨無雞腿可炸的窘境,不少餐廳和酒店因招工不足和原物料供應問題而關門大吉。汽車制造业也深受供應鏈瓶頸影響而被迫停產、減產。8月美國工業產值下降0.4%,9月下降1.3%,供應鏈危機對經濟增長的衝擊正在持續顯現。

供應鏈危機成因複雜,猶如一團亂麻,剪不斷理還亂,絕非一朝一夕能夠解決。業內人士預計,美國供應鏈瓶頸的困擾將至少持續一到兩年。

供應鏈危機暴露美國經濟與社會積弊

面對日益失控的供應鏈崩潰,美國總統拜登再也坐不住了。拜登在10月13日發表講話,下達了解決供應鏈危機的“90天衝刺”命令,要求美國最大的兩個港口洛杉磯港和長灘港實行24x7工作制,並允許運輸卡車在交通較為通暢的夜間運送貨物,要求各部門與港口、物流公司以及零售商通力合作,以解決港口貨物積壓和消費品供應緊張的局面。拜登甚至考慮動用國民警衛隊協助以解決供應鏈危機。

然而,人們對總統這些部署的效果并不看好。供應鏈危機其實暴露了美國深層的經濟和社會的結構性積弊。

首先是美國勞動力短缺與勞動參與率不足的問題。疫情以來特朗普和拜登比賽式的大把撒錢和慷慨的失業補貼,使不少美國人有了“躺着掙錢”的依靠,這可能大幅度地改變了人們的勞動意願。

即使目前疫情救助和失業補貼陸續到期,但很多人已經不再願意回到工作崗位,或者主導辭職以尋求薪酬更高的職業,那些艱苦、低薪或近距離接觸顧客的職位更是乏人問津。

這導致美國一方面出現上千萬的用工缺口,另一方面是大規模的自主離職潮。8月份,美國總離職人數約600萬人,其中430萬人為主動辭職。對疫情流行的擔憂以及對工資收入的不滿,可能使數百萬勞動人口永久性地退出了勞動力市場。

全社會就業參與率在下降,而那些苦苦的底層碼頭工人、倉儲工人、卡車司機、零售店和餐廳服務員、制造业工人、護士等工作崗位首當其衝。

縱然總統下令碼頭工人和卡車司機徹夜加班,但即使提高加

班工資,寥寥無多的工人哪裏願意忍受超負荷的工作壓力呢?

勞工辭職潮和用工荒之外,美國又遭遇愈演愈烈的罷工潮。目前美國已有約10萬名工人正在罷工或準備罷工,要求提高工資和更好的工作條件。在最近兩個月,全美就已有近40家工廠爆發了罷工事件,幾乎是去年同期的兩倍。如今美國的罷工浪潮正在機械、石油、采礦、食品、醫療、電影制作等行業加速蔓延,進一步加劇美國勞動力短缺的危機。

疫情以來美國財富分配加速兩極化。自去年3月新冠疫情爆發以來,美國470多位億萬富豪的總財富增加了2.1萬億美元,增幅達到70%。美國最富有的1%人擁有的財富有史以來首次超過了整個中產階級的財富,而中下層民眾在通脹下承受收入縮水和生活質量下降的痛苦。頂層倚仗資本在食利,而底層在社會階層固化的絕望中選擇了“躺平”。“生之者寡而食之者衆”的弊病更加嚴重。

供應鏈危機更加突顯了美國產業空心化的問題。美國是典型的消費社會,制造业流失嚴重,即使擁有世界一流的高科技企業,但大多也是無工廠企業,生產端基本分布于境外,各種生活必需品和耐用消費品幾乎完全依賴進口。

今年以來,全球疫情多點爆發,印度、越南等東南亞生產型國家因為嚴重疫情,產能嚴重受限,加劇了美國供應緊張。今年疫情期間越南有超過4萬家工廠停工,大多數為電子、芯片、手機制造、服裝企業等,運動品牌耐克與阿迪達斯暫停了在越南的業務。

當前,越南仍在疫情衝擊下試圖恢復生產,却發生200多萬勞工集體大逃亡。印度正努力開啓經濟,却遭遇全國範圍的用電荒。

美國公路、鐵路、橋梁等基礎設施的老舊早已不堪重負,在供應鏈承壓的形勢下,愈發暴露出不足與脆弱,運輸系統的落後與低效也加重了物流困難。

美國土木工程師學會今年發布的評估報告對美國基礎設施的總體評分是“C-”,即“有重大缺陷”。一場暴風雪可以使數個州的電力系統癱瘓,一場暴雨也能够讓25%以上的道路和橋梁不得不關閉。這都為解決供應鏈瓶頸增加了相當大的難度。

供應鏈危機加劇通脹難題

4月以來美國的高通脹至今愈演愈烈。當通貨膨脹遭遇供應鏈危機,只會讓通脹雪上加霜。美國銀行首席投資官邁克爾·埃夫斯表示,目前美國通脹同比上漲210%,食品價格同比上漲33%,能源成本同比上漲71%,房價同比上漲20%;在過去半年,美國的通貨膨脹率為7.2%,達到1980年以來的最高水平。

勞動力短缺又抬升了工資水平,這導致工資——物價螺旋上漲的循環,為居高不下的高通脹火上澆油。房價與房租齊漲,天然氣的漲價大大增加了居民冬季采暖的支出,居民生活成本大幅上揚,也大大提高了民眾的通脹預期。

通脹重壓之下,美國中下層民眾備受痛苦煎熬,六成家庭陷入財務困境,其中兩成家庭已經入不敷出,掙扎在貧困線上。

不斷上升的通脹預期嚴重打擊消費者信心。世界大型企業聯合會和密歇根大學最近公布的美國消費者信心指數,比年內高點分別下降25.3和18.4個百分點。

原材料價格上漲與供應延誤也嚴重影響企業正常生產經營,悲觀情緒正在企業主中間蔓延。而消費者與企業的預期往往具有自我實現和加強的作用。

在全球大宗商品價格新一波上漲、能源短缺、國際物流價格飛漲、供應鏈受阻等諸多壓力下,全球經濟復蘇進一步放緩。IMF(國際貨幣基金組織)最新的《世界經濟展望報告》預測,在全球疫情不確定性影響下,世界經濟增長預期下調,全球產出和供應前景仍不樂觀。

美國的供應鏈危機、勞動力短缺與工資上漲壓力與商品供應短缺、通貨膨脹形成相互推波助瀾的循環加強效應。這決定了美國供應短缺的問題仍將持續較長時期,也使美國的高通脹在更長的時期處於上升通道。

美聯儲政策轉向極可能成為美國經濟復蘇的拐點

前期,美聯儲為支持美國經濟復蘇,刻意淡化通脹影響,一再堅持“通脹是暫時的”,竭力維持量化寬鬆政策不變,遲遲不肯縮減購債規模,這使美聯儲已經錯失遏制通脹的時機。

通脹居高不下,使美國繼續維持寬鬆貨幣政策面臨巨大壓力。其實,美聯儲未必真的相信自己所說的“通脹是暫時的”,之所以那麼說不過是為其維持寬鬆貨幣政策尋找托詞。實際上,美聯儲遲遲不肯轉變寬鬆貨幣政策,非不為也,是不敢也!

其根本原因是美國經濟已經深陷對寬鬆貨幣政策的依賴而不能自拔:在財政連年赤字并不斷累積的形勢下,美國政府的巨額債務需要美聯儲牽頭來接盤,而拜登政府雄心勃勃的各項投資與刺激計劃也急需美聯儲印鈔以提供資金才能執行。

如今,在前所未有的高通脹壓力下,所謂“通脹是暫時的”,連美聯儲自己也不敢相信了,其量化寬鬆的獨門絕技已經走到盡頭。

美聯儲是政府債務的主要承接者,美聯儲持續增加購買國債才使美國政府巨額債務得以持續。在美聯儲資產負債表的急速擴張中,財政部發行國債及票據資產占比已超過63%。目前美聯儲每月增加1200億購債規模中,800億美元為國債。

如果美聯儲減少或停止購買美國國債,將使美國國債缺少最大的支撐,其他投資者對美債的接盤難以滿足美國國債的龐大規模,還將大大提高美債的收益率,增加政府發債成本,美國政府巨額債務的可持續性成疑。

同時,美國虛高的股市也離不開美聯儲超寬鬆的流動性和低利率支撐。美國股市去年以來一路高歌的繁榮景象,已經與實體

經濟嚴重脫節。美國股市總市值超過GDP兩倍,處於嚴重高估,美國股市已是“高處不勝寒”,一旦美聯儲減少購債或停止低利率政策,股市泡沫面臨被刺破的風險。

股市承載着美國家庭和投資者的財富來源,某種程度上美國經濟興衰系于股市榮枯。股市一旦暴跌,將使美國家庭及投資者財富、上市公司市值嚴重縮水,對美國經濟的影響將是傷筋動骨,並可能引發大批企業連鎖的債務衝擊和金融巨震。

最近以來,從高盛、摩根到IMF(國際貨幣基金組織),都在發出美國“滯漲”的嚴厲預警。“末日博士”魯比尼預言,美國可能再次面臨1970年代的“滯脹”,甚至會導致嚴重的債務危機;著名投資家羅杰斯最近直接斷言全球及美國正在逼近“我們有生以來最大的熊市”。

10月14日,英國達特茅斯學院教授、前英格蘭銀行利率委員會成員布蘭奇弗勞和倫敦大學學院經濟學教授布萊森,又對美國經濟潑了一盆冷水,警告美國經濟正在走向衰退。

他們發表的一項研究認為,消費者信心下降是經濟衰退的先導指標。由于最近幾個月美國消費者信心急劇下降,這種變化與2008年經濟大衰退前的情形驚人相似,表明美國經濟已經亮起警報,并預測美國經濟在年內將走向衰退。

他們研究了自1978年以來消費者情緒與經濟景氣的聯繫,據此比別人更早預言了2008年的大衰退,因此他們堅信這次也是對的。兩位經濟學家對美國經濟走向衰退的判斷還基于美國勞工市場與通貨膨脹的持續惡化。

在持續高通脹的巨大壓力下,美聯儲不得不考慮縮減購債規模,TAPER(觀察者網注:央行逐漸縮減資產購買規模,收緊貨幣政策,退出量寬寬鬆)很可能在年底前就開始推出。根據美聯儲透露出的縮減購債方案,每月將減少購買100億美元國債和50億其它抵押證券資產,到明年中結束購債計劃。

美聯儲減少購債,標志着超寬鬆貨幣政策開始轉向。而一旦離開美聯儲這部得心應手的印鈔機,美國政府的巨額債務風險將加劇,美國經濟復蘇會釜底抽薪,股市泡沫也面臨刺破的危險,並可能引爆企業和家庭部門的債務危機。

美國今年以來的經濟增長基本上靠超寬鬆貨幣和強財政刺激支撐,復蘇的基礎本就脆弱,包含了太多水分。而沒有了美聯儲寬鬆貨幣政策的加持,美國的財政刺激也就成了無源之水,美國經濟復蘇的動能驟然消退,增長前景堪憂。

通貨膨脹、供應鏈危機、勞動短缺與工資上漲、金融風險積聚已經使美國經濟步履維艱,而美聯儲貨幣政策的轉向極有可能成為壓垮美國經濟的又一根稻草。筆者預測,美國“滯漲”的前景已經清晰可見,而一場更猛烈的金融風暴也正在悄然醞釀。

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