

菲利克斯·奧伯霍爾澤基：美國經濟面臨的真正風險是大型科技公司扼殺行業創新

2021年會暨第14屆金麒麟論壇于12月2日在線上舉行，哈佛商學院工商管理系教授、高級副院長菲利克斯·奧伯霍爾澤基發表演講。

節假日期間消費品價格明顯攀升，今年的聖誕節可能是幾十年來物價最昂貴的一次。菲利克斯·奧伯霍爾澤基表示通貨膨脹會帶來兩方面問題。

一方面是供應鏈中斷導致價格上漲，但菲利克斯·奧伯霍爾澤基表示上漲只是暫時的。“我們已看到航運價格，即從中國向美國運輸集裝箱的價格已經下降了一半左右。所以價格只是暫時上漲，最終還是會有所回落。”

另一方面，菲利克斯·奧伯霍爾澤基認為長期通貨膨脹下需要關注的是把握消費品價格增長和勞動力成本增加，即工資增長之間的動態。因為經濟將會進入一個循環：消費品價格上升意味着員工會要求更高的工資，而更高的工資會導致更高的成本，更高的成本又會導致更高的價格。

因此，菲利克斯·奧伯霍爾澤基建議密切關注勞動力價格上漲和消費品價格上漲之間的這種動態關係。

于企業而言，菲利克斯·奧伯霍爾澤基表示多數公司會利用這個時間來增加他們的利潤率。標準普爾指數顯示，大約有一半的公司利潤率提高了。他們利用這個機會對消費者提高價格，增加自己的利潤率。從企業的角度來看，這是個健康的發展路徑。

負面影響方面，菲利克斯·奧伯霍爾澤基表示公司受供應鏈中斷的影響，利潤率會降低。以汽車市場為例，許多人都想買車，但

因為芯片短缺，底特律無法為消費者供貨。

評估對受負面影響的公司的投資，菲利克斯·奧伯霍爾澤基認為供應鏈中斷會隨着時間的推移而消失，但投資者必須要有耐心，恢復尚需時日。

反過來說，從消費者的角度來看，多數公司在利用較高的通貨膨脹率提高價格，增加利潤率以及盈利。從股票市場的角度來看，對於消費品生產公司來說，菲利克斯·奧伯霍爾澤基表示目前的情況在很大程度上是一個好消息。唯一需要注意的是，這些增長和利潤率在多大程度上與勞動力成本增加密切相關，勞動力成本增加會削減公司的盈利。但總的來說，他對股票市場的表現非常樂觀。

菲利克斯·奧伯霍爾澤基指出，在這種情況下，任何面向消費者的行業，特別是服務行業，受疫情影響對工廠的需求很大。有趣的是，這不是發生在中國，不是在歐洲，而是在美國，要經歷一個從消費服務業到消費品生產業的大轉型。

“轉型與供應鏈受損實際上有很大關係。我過去經常看電影、購物、下館子。但現在，餐館關門了，電影院也歇業了，我購買的許多產品需要從亞洲，特別是從中國運來。”

談及像谷歌、臉書、蘋果和特斯拉這樣的大型高科技公司是否會給美國經濟帶來系統性風險，菲利克斯·奧伯霍爾澤基指出，科技公司規模太大確實是一個問題，但這並不是經濟的系統性風險，更多的是經濟長期健康的風險。因為一方面，這些大平臺為

消費者、廣告商提供了許多好的服務。但與此同時，越來越多的證據表明，美國經濟面臨的真正風險是大型科技公司扼殺行業創新。

“比如我有一個開展新業務的好主意，但這個業務和谷歌或臉書是競爭關係，那我們的公司能建起來嗎？或者說，我們有一個選擇，要麼賣給谷歌和臉書？要麼就要承擔與他們直接競爭并被壓垮的風險。”菲利克斯·奧伯霍爾澤基說。

談及企業如何處理供應鏈危機，菲利克斯·奧伯霍爾澤基表示其中有兩種企業。

一種是大幅降低成本以保證短期業績的公司。因為太重視成本而會損失人才，這些公司在危機過後不會成功。“那些過度關注短期效益的公司，只是試圖在供應鏈中斷的有限需求面前管理成本，現在看起來他們財務表現更好，但實際上這種管理是以犧牲日後的機會為代價的。”

菲利克斯·奧伯霍爾澤基認為另一種能留住組織內部人才的公司才是管理得最好的，人才是公司最重要的資產。

菲利克斯·奧伯霍爾澤基在新書《更好更簡單的戰略》中傳遞了兩個信息。第一個是，如果你想知道公司是否有潛力表現得更好，你應該保持相當的樂觀。每個公司都可以有高水平的表現，比如美國大公司投資資本回報率的數據差異很大。如果說成功企業的表現是一個標準，那麼我們可以做的還有很多，還有很大的進步空間。多數公司處於平均水平，極少數公司真正表現亮眼的公司

而問題就在于，最成功的公



司怎麼做？菲利克斯·奧伯霍爾澤基表示最好的公司祇做兩件非常簡單的事情。

一是增加客戶的支付意願。支付意願是指客戶願意支付的最高費用。二是降低員工的銷售意願，即員工願意接受的最低報酬。

“我發現最成功的公司，他們手頭在辦的項目非常少。所有不能增加支付意願或減少銷售意願的項目都不是真正的好項目。”菲利克斯·奧伯霍爾澤基說。

ESG投資是當今最熱的經濟話題之一，如何在經濟發展和減排之間取得平衡呢？菲利克斯·奧伯霍爾澤基表示ESG在消費側並沒有優勢，如果只是從支付意願的角度來看，ESG價值並不那麼重要。但從延攬人才的角度來看，ESG是很重要的。

通過對哈佛商學院學生的觀察，菲利克斯·奧伯霍爾澤基發現在ESG方面做得很糟糕的公司招不到最好的學生。而公司參與ESG的一個比較自私的動因就是

吸引合適的人才。

關於總體平衡的問題，菲利克斯·奧伯霍爾澤基肯定中國在可再生能源利用領域做出了很大的貢獻，過去十年中國的可再生能源投資量相當於德國整整一年的經濟用量。中國會變得更宜居、中國發展也會更加可持續。

但與此同時，菲利克斯·奧伯霍爾澤基也表示在很長一段時間內，化石能源依舊將是中國能源需求的一個重要來源。

最後，菲利克斯·奧伯霍爾澤基指出，從經濟上講，我們應該始終以盡可能低的價格來減碳。可能在中國是最便宜的，可能在印度是最便宜的，可能在巴西是最便宜的。這將幫助我們平衡兩種相互競爭的需求：一是我們應該為全球變暖做些什麼，以確保地球仍然是一個可居住的地方；二是經濟發展的需求，我們不應該要求窮人做出很大的犧牲，因為他們沒有能力這樣做。好在一個富裕國家能夠幫助一個貧窮的國家減碳。這和他們自己減少碳排放是一樣有效的。

美國失敗，中國也別想好過！ 通脹愈演愈烈，白宮正加緊逼迫中國相救？

美國財政部長耶倫最近表示，“拜登政府會考慮取消對中國的部分關稅！”這無異于是在逼迫中國出手幫助美國渡過難關，言外之意是，美國經濟崩潰了，中國也沒有好日子。

現下美國的經濟情況比較嚴峻，各國對美債的購買欲持續低下，這不利于拜登政府繼續進行經濟刺激計劃。美國急需有個國家來購買美債，不然美國就借不到足夠的錢，來維持自己的經濟刺激計劃。

美聯儲和美國資本對美債的持有比例達到了70%以上，拜登政府祇能寄希望于海外國家。日本作為美債第一大持有國，而中國的持有規模也不小。中國的經濟體量非常龐大，完全有能力在美國陷入困境的時候拉一把。不過這個時候還持有大量美債，對中國好嗎？

現在世界各國都有一個共識，那就是投資美國國債的收益率，根本就無法吸引其他國家。隨着美元貶值速度的加快，投資美國國債的風險正在不斷擴大。這種情況下，包括中國在內的很多國家都選擇了減持美債。

如果中國不出手幫助，那麼美國經濟可能就沒有哪個國家能夠救得回來了。這個時候，美國就採取各種手段讓其他國家為他的通脹買單，甚至放出狠話來，美國經濟完蛋，整個世界都要跟着“陪葬”。

可是現在購買美債祇會讓自己的資產縮水，而美國是在其中唯一享受到收益的國家，可以完成對世界財富的積累，因此，如今其他國家根本不會買美國的賬。美國經濟實際上很長一段時間都比較依賴借債經濟，所以即便美國製造業工業等實體行業並不景氣，可依然積累了很多財富。

當借債上癮的時候，美國似乎忘記了借的錢是需要還的。不過，美國也可以通過美元貶值來變相讓自己的債務規模變小，但這種行為不僅是對自己不負責，也是對世界經濟充滿危害的做法。

美聯儲最近有不少的人事變動消息，這意味着在今年底或者明年初就會形成一個新的美聯儲委員會班底。這可能會讓美聯儲的加息進程快速到了，相信什麼時候加息，加多

少，很快就得到一個答案。

之前的美聯儲高官辭職是因為涉嫌利用自己在美聯儲的身份進行內幕交易。美國前總統特朗普一直心繫國家，親自總結出了美國面臨的七個危機，總的來說涉及到了四方面，那就是疫情防控問題、通貨膨脹問題、供應鏈斷裂問題和外交遇阻。

疫情防控和外交問題，美國一時半會兒想不到立竿見影的辦法，可是通脹和供應鏈危機卻可以讓中國來幫助解圍。美國這段時間頻頻對中國釋放出合作的善意，也正是因為有求於中國。

可美國即便是有求於中國，口氣也是“命令者”的口氣，儼然把自己置身在高高在上的位置。美國務卿布林肯那句“從實力地位出發”，就揭示了美國的自高自大的心理。更是通過各方面的壓制，想要讓中國屈服在美國的羽翼之下，這種行徑下，中國根本就不會理睬美國的任何請求。

正是因為中國在美國的經濟訛詐中不卑不亢，才讓美國認識到想要讓中國幫忙就必須改變對華的外交

方式。那麼，如今美國的通脹到底有多嚴重呢？

根據美國勞工部的數據顯示，美國的通脹程度已經趕上了三十年前的程度，甚至更加嚴重，並且還威脅到了拜登政府的執政。根據媒體分析，通脹導致的物價上漲讓美國民眾苦不堪言，很多選民不再支持拜登，而民間調查也證明，拜登的支持率下滑到了50%以下。

其次就是，共和黨有了根據通脹抨擊民主黨的武器，把通脹的原因歸咎于民主黨的經濟刺激法案。並且拜登的很多決策也受到了共和黨的抨擊，雖然有些指責可能不太準確，不過龐大的輿論壓力，還是給拜登政府的執政帶來了不小的影響。

希望明年國會選舉中，民主黨還能夠獲得更多席位。最後就是，如果美國經濟到了再嚴重一些的時候，美聯儲可能會突然加息，這對目前美國高漲的股市來說無異于是壞消息，很可能會讓美國的金融體系崩潰，從而導致美國經濟一蹶不振，退出“世界強國”之列。

現在留給拜登政府的時間大概

還有六個月，如果這六個月內，拜登政府無法把美國的經濟危機理出個頭緒，那麼明年的國會選舉可能會出現比較大的影響。雖然現在官方公布的通脹數據有6%，不過，要知道現在統計方法經過了很大變革，如果用以前的方法統計，那麼美國目前的通脹程度絕對可以讓世界震驚。

事實上，美國民眾對通脹的感受最為真切，漢堡價格從7美元翻到了14美元，牛肉從9美元漲到了16美元一磅。美國經濟復蘇可以說是遙遙無期。

美國前國務卿基辛格說過一句話，如果美國失敗了，對誰都不會好過，尤其是中國！在08年金融危機的時候，中國出手幫助挽救了美國經濟，而拜登這一次也希望中國能夠把美國的通脹承接過來。

然而，中國承接美國通脹並不是毫無代價的，通常是通過人民幣大幅度貶值、購買大量國債、進口美國商品等方式來把美國的通脹轉移到中國來。現在中國已經連續好幾個月減持美國國債，並沒有要為美國解圍的意思。

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