

# 明年全球經濟增速預期被下調 美國經濟可能顯著放緩

經濟學家預計，奧密克戎感染浪潮將削弱2022年初的全球經濟增長，並下調了對美國和全球在2022年初的經濟增長預期。

從對服務性行業的打擊，到使得美國航空公司在聖誕節假期取消了數千個航班，奧密克戎已經給美國經濟帶來了肉眼可見的巨大影響。

根據OpenTable的數據，在截至12月26日的一周，美國餐館的就餐人數比2019年的同期水平下降了27%，是自今年4月以來的最大差距。

據華爾街日報報道，穆迪分析公司(Moody's Analytics)的首席經濟學家馬克·贊迪(Mark Zandi)將他對美國第一季度GDP的增長預期從5.2%下調至2.2%，因為他認為第一季度的經濟損失將不斷加劇。

贊迪指出：

由於破壞性的疫情爆發，旅

游支出在減少，體育賽事和百老匯演出也被取消。

這感覺和Delta最初襲擊美國時的情況非常相似。

經濟諮詢公司Pantheon Macroeconomics首席經濟學家Ian Shepherdson表示，如今奧密克戎病毒將對人們的消費行為造成顯著影響，並抑制對服務支出的需求，而這構成了經濟增長的一大部分。

該公司將其對2022年第一季度美國經濟的年化增長率預測從5%下調至3%，其他經濟學家對他們現有預測的下行風險也表示擔憂。

彭博此前也指出，全球經濟復蘇有可能被奧密克戎變種徹底攪亂，認為全球經濟在今年最後三個月僅增長了0.7%，是上一季度增速的一半。

目前經濟學家預計，奧密克戎的高傳染性將導致美國消費支出和整體經濟增長出現短期疲

軟。

但大多數經濟學家仍認為，儘管奧密克戎會把全球經濟復蘇的進程從第一季度推遲至第二季度，但它的影響要比前幾波疫情要小。

“總的來說，每一波疫情造成的損害都會比前一波要小一些”，贊迪補充說，“醫療服務提供商在治療病毒方面已經做得比以前更好，企業的戰略調整也是如此。”

本月早些時候，經合組織(OECD)首席經濟學家警告稱，新冠奧密克戎變種病毒若令疫苗失效，導致更嚴格的封鎖，可能對經濟造成更大打擊，物價有突然下跌的風險；該組織小幅下調了對今年全球GDP增長預期，以及對今明兩年美國和歐元區的經濟增長預測，並大幅上調今年發達國家的通脹展望。

除了疫情帶來的影響，不久前民主黨參議員曼欽拒絕年底通過拜登政府的“重建美好”後，



高盛也立刻下調了美國明年的GDP預期。

根據亞特蘭大聯邦儲備銀行的GDP預測工具，預計當前第四季度美國經濟的年增長率約為7.6%。

為了應對這種巨大影響，周

一，美國疾病控制與預防中心(CDC)將無癥狀感染者的建議隔離時間從10天縮短至5天，理由是員工因隔離導致的長期缺勤使醫院、航空公司和其他企業的運作變得緊張。

# 美國股市烈火烹油下暗藏風險



長型股票始終領跑美股大盤，但這一趨勢在今年有所轉變。今年上半年，在經濟復蘇的背景下，傳統價值股與周期股快速上漲，而科技股出現走勢疲軟跡象。特別在大宗商品價格上漲、能源需求快速升溫下，美股漲幅居前

縱觀今年的全球金融市場，風險類資產即全球股票市場成為了最受青睞的投資標的，其中，美國股市表現尤為突出。雖然時有回調，但美股整體走勢仍在波動中屢創新高。截至周一收盤，美股標準普爾500指數收漲1.4%，收於4791.19，為年內第69次刷新歷史收盤紀錄，同時也再創盤中新高。指數中的11個板塊無一例外，全部上漲，其中能源、科技股漲幅居前。

然而，烈火烹油下美股風險暗藏。從經濟學角度而言，美股走勢主要受兩方面影響，一是美國經濟基本面；二是美國的貨幣政策。在美國經濟復蘇前景不確定性上升的背景下，分析人士普遍認為，美聯儲寬鬆貨幣政策是驅動美股在行情中逆勢上漲的最主要因素。展望新的一年，隨着美聯儲逐步轉“鷹”，市場流動性收緊，加之疫情下供應鏈危機持續、通脹高企擠壓企業利潤，長達12年的美股“牛市”能否持續？值得關注。

美股市場格局重塑價值股與周期股崛起

近幾年，以科技股為代表的成

的股票主要被油氣、海運、鋼鐵等板塊占據。而蘋果、特斯拉等成長股則因為高估值受到壓制。雖然進入下半年後，科技股走勢有所反彈，但以全年來看，價值股尤其是能源板塊仍是美股今年的最大贏家。根據標普各行業指數表現，截至12月，能源板塊漲幅在各大主要板塊中居首，今年迄今累漲46.21%。房地產板塊漲36.8%排名第二，科技板塊漲32.73%緊隨其後。此外，金融、醫療保健、非必須消費品、工業等漲幅也十分靠前。

渣打銀行中國財富管理部投資策略總監王昕杰在接受《金融時報》記者採訪時表示，今年全球股市是“估值適當收縮+企業盈利修復”的組合。從類別來看，價值股取代成長股成為新的市場“領頭羊”。從歷史來看，目前的行情類似2018年，生產者物價指數(PPI)向上，流動性邊際收緊，在這樣的情況下，周期板塊相對有比較好的表現。此外，新冠肺炎疫情對金融市場帶來的深刻變化，未來將給醫療科技、物聯網和電動車技術突破帶來改變，有望推動下一波創新浪

潮。此外，碳中和、碳達峰下的綠色投資概念也將為全球股市帶來新機遇。

王昕杰表示，考慮到海內外庫存周期共振，加上經濟增長預期確定性增強，未來PPI有望繼續向下突破，這使得周期板塊體現出估值的性價比。疊加全球經濟復蘇，中上游周期性企業以及與出口供應鏈相關的出口值得關注。此外，如果未來美國國債收益率進一步上升，可能對成長股如高估值科技股繼續施加壓力。事實上，美債收益率對於成長股的壓制已經有所顯現，即美聯儲在本月議息會議上宣布加速縮減購債進程，以及點陣圖對於2022年加息次數和節奏指引的“鷹”派轉向。而當利率預期及實際利率上升時，折現率的上調導致高估值、長久期的成長股受到壓制。

超寬鬆貨幣政策成就美股牛市長紅

就經濟基本面來看，今年的美國經濟復蘇之路並不是一帆風順。受到進入下半年後德爾塔變異毒株以及通脹持續走高的影響，三季度美國國內生產總值(GDP)增速大幅下滑。根據美國商務部上週發布的數據，全美今年三季度GDP環比增長2.3%，大幅低於前值6.7%和一季度的6.4%。這是自2020年二季度暴跌了31.2%以來最慢的一次增長。其中，住宅固定投資和聯邦政府開支抑制了增長，同時美國貿易赤字激增。而在占GDP69%的消費者開支方面，僅在三季度增長了1.6%，而在二季度一度增長了12%。

然而，在經濟基本面萎靡下，

美股却依然逆勢上漲屢創下新高，這與美聯儲寬鬆貨幣政策和美國政府經濟刺激措施有很大關係。其中最為關鍵的是寬鬆貨幣政策，在美國的金融市場中，美聯儲扮演着重要的角色。經濟下滑中，美股仍能長期上漲，離不開美聯儲的背後“操盤”。美聯儲通過“無上限”定量寬鬆貨幣政策緩解了金融市場的恐慌，同時通過零利率的融資成本，促進金融機構和投資者在股市投資獲益，這推動了美國股市的上漲。此外，政府經濟刺激措施提振了市場對經濟前景的樂觀預期。中國銀行首席研究員宗良在接受《金融時報》記者採訪時表示，美國總統拜登推出多輪經濟刺激計劃，除抗疫短期措施外，還包括長期的大規模基建計劃，以幫助美國實現經濟復蘇。因此，市場對美國經濟復蘇前景預期較為樂觀，部分消解了經濟衰退帶來的負面影響。

但眼下，美聯儲政策正在轉向。12月的美聯儲貨幣政策聲明顯示，美聯儲將進一步加快縮減購債(Taper)步伐，即從2022年1月開始，每月減少資產購買的金額由150億美元提高至300億美元，並於2022年3月完成Taper。與不改變節奏相比，美聯儲將總共減少購買資產1350億美元。此外，同時公布的點陣圖顯示，美聯儲官員們預計2022年美聯儲將加息3次，2023年加息3次。由此來看，美聯儲逐步擰緊貨幣閘門已成定局，這將為美股帶來更多的不確定性。

美聯儲政策轉向增添美股走勢波動性

美聯儲政策轉向下，華爾街對

美股走勢的未來預期出現分化。其中以高盛和摩根大通最為樂觀。高盛發表報告認為，標普500指數明年有望達到5100點。摩根大通則預計，標普500指數將在2022年達到5000點，較目前水平可能再上漲6%。但即使在看多下，各大機構也預計明年的美股漲勢有所放緩。同時，市場中也不乏看空的聲音，摩根士丹利就認為，美聯儲緊縮和經濟增長放緩給美股帶來的影響可能比預期的更加糟糕。

總體而言，無論漲跌，華爾街機構都一致認為美股的波動將加劇。隨着財政刺激措施逐漸退出，美聯儲加速退出資產購買，將為應對高通脹啟動加息周期，估值處於高位的股市無疑將面臨考驗。信達證券首席宏觀分析師解運亮在接受《金融時報》記者採訪時也表示，預計明年下半年美聯儲將會加息兩次，這對美股也意味着後續的風險正在上升。“後續的美股走勢仍存在不確定性。如果美國沒有新一輪刺激政策落地，那麼美國經濟將面臨‘類滯脹’的局面，即高通脹下，經濟增長遲緩。在這種情況下，疊加美聯儲貨幣政策有所收緊，美股將面臨較大風險。如果美國在年末推出下一輪財政刺激，那麼美股也可能有不一樣的表現。但這也會讓美國經濟面臨另一個問題，那就是後續財政刺激可能進一步推升通脹，因此，美國政府推出新一輪財政刺激的可能性較小，美股面臨的後續風險較大。”解運亮說，但回調是有限的，美股因此跌入“熊市”的可能性極低。

## 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