

# 2022年美國經濟五大疑問



隨着美國財政和貨幣政策支持力度逐步減弱，以及變異新冠病毒奧密克戎毒株加速傳播導致疫情嚴重反彈，經濟學家普遍預計，2022年美國經濟增速將回落。綜合來看，五大關鍵問題將決定2022年美國經濟走勢。

## 奧密克戎影響幾何

隨着奧密克戎成爲在美主要流行毒株，近期美國疫情嚴重反彈，多項疫情指標刷新紀錄。受此影響，美國新年假期數以千計航班遭取消，不少民衆推遲旅行計劃，減少外出就餐和休閒娛樂活動。

高盛集團經濟學家簡·哈丘

斯指出，奧密克戎毒株快速傳播可能推遲員工重返崗位時間，加劇美國勞工短缺問題，並拖累服務業消費增長。穆迪分析公司首席經濟學家馬克·贊迪說，奧密克戎已對美國經濟造成嚴重損害，他已將2022年第一季度美國經濟增長預期從此前的5%下調至約2%。

鑒於多數感染奧密克戎毒株的患者癥狀較輕，以及接種新冠疫苗的美國人數增多，萬神殿宏觀經濟學研究公司首席經濟學家伊恩·謝潑德森認爲，奧密克戎對美國整體經濟的衝擊不會像德爾塔毒株那樣嚴重。

美國聯邦儲備委員會近期公

布的季度經濟預測顯示，美國經濟增速將從2021年的5.5%放緩至2022年的4%。

## 通脹會否見頂回落

受消費需求強勁、供應鏈瓶頸持續、薪資上漲、貨幣政策過度寬鬆等因素影響，美國通脹壓力持續高企。美國勞工部數據顯示，2021年11月，美國消費者價格指數(CPI)同比上漲6.8%，創近40年來最大同比漲幅。

富國銀行證券首席經濟學家杰伊·布賴森預計，2022年第一季度，美國CPI同比漲幅將進一步升至約7%；隨着供應瓶頸趨于緩解，以及美國民衆減少商品消費、增加服務性消費，到2022年下半年美國整體通脹水平將有所回落。

美聯儲預計，美國核心通脹率將從2021年年底的4.4%降至2022年年底的2.7%，仍然高于美聯儲2%的通脹目標。美國全國商業經濟協會近期發布的調查結果顯示，多數經濟學家認爲美國高通脹將至少持續到2023年。

## 就業能否重回疫情前水平

2021年11月，美國失業率降至4.2%，但整體就業與新冠疫情爆發前相比仍減少約400萬個就業崗位。贊迪預計，到2022年年

底美國失業率將降至3.5%，回到疫情前水平。

然而，由於數百萬美國人在疫情期間選擇提前退休，美國勞動參與率不大可能恢復到疫情前水平。牛津經濟研究院預計，到2022年年底，美國勞動參與率將從目前的61.8%升至62.4%，仍低于疫情前的63.3%。

聖路易斯聯邦儲備銀行行長詹姆士·布拉德認爲，由於退休人群不大可能重返就業市場，美國勞動參與率可能永遠不會恢復到疫情前水平。

## 美聯儲加息幾次

美聯儲已明確表示將於2022年3月結束資產購買計劃，隨後爲啓動疫情以來的首次加息做準備。多數美聯儲官員預計2022年將有三次加息，聯邦基金利率將從接近零的超低水平升至0.9%左右。美聯儲加息會推動美國融資成本上升和金融環境收緊，對汽車、住房等利率敏感行業的復蘇產生影響，從而限制經濟擴張力度。

美國銀行全球經濟研究負責人伊桑·哈裏斯指出，美國通脹率如果到2022年年底回落至2.5%左右，逐步收緊貨幣政策對經濟復蘇影響不大；但如果屆時通脹率仍高于2.5%，美聯儲會更加積

極地加息以抑制通脹，勢必對經濟復蘇造成傷害。

美國銀行和高盛集團預計美聯儲2022年將加息三次、每次加息25個基點；摩根士丹利和牛津經濟研究院則預計美聯儲2022年將加息兩次。

## 拜登支出法案能否成功闖關

美國國會衆議院曾於2021年11月通過拜登政府提出的一攬子支出法案，擬通過對富人和大企業加稅來籌集資金，以應對氣候變化和擴大社會福利支出。這是拜登政府繼1.9萬億美元的經濟救助計劃和約1萬億美元的基礎設施投資法案之後，推出的第三項關鍵經濟立法，但因遭到西弗吉尼亞州聯邦參議員喬·曼欽反對而未能獲得參議院批准。

富國銀行證券經濟學家邁克爾·普格利澤預計，拜登政府和民主黨議員1月將討論削減上述法案的支出規模，以爭取曼欽支持，但該法案最終能否成功闖關仍存不確定性。

美國經濟研究機構世界大型企業聯合會預計，如果法案未獲得國會批准，2022年美國經濟將增長3.5%；如果法案在第一季度獲得國會批准并付諸實施，2022年美國經濟增速將提升0.4個百分點。

# 美國85周內放水33萬億，或將萬億赤字風險轉嫁11國，越南經濟暴跌

據彭博社1月4日援引調查的策略師們的預計，目前，美國股市從接近紀錄高位的漲勢增強了市場對美聯儲2022年至少加息3次的預期。另外，在接下去的幾天內，2021年12月就業數據和美聯儲最新公布政策會議的紀要可能令市場猜測加息會早於當前預期的5月份。

現在華爾街認爲2022年3月美聯儲第一次加息的可能性高于50%，而之前從來沒有過，因爲，隨着2022年的到來，美聯儲內部擁有投票權的一些鴿派地區聯儲主席將被鷹派人選換下，新的利率預測表明決策者傾向於明年將基準利率總計提高75基點，同時美聯儲也已經開始更加關注其資產負債表擴張的潛在副作用。

這也意味着美聯儲將發出最強金錢轉向信號，從而使得美元指數上升，融資成本變高，一些市場反映出，全球市場中的美元借貸成本最早將於1月開始上升，對此，AmeriVet Securities的美國利率主管Gregory Faranello對該美媒表示，“利率上升并不奇怪，因爲市場預計美聯儲將在今年加息。”

華爾街一致認爲美聯儲的債券縮減和加息預期會成爲當前市場的頭號風險，這對美國金融市場無疑將造成“原子彈”級別的衝擊波，因爲金融資產價格波動的核心邏輯就是資產負債表的擴張速度

和預期，進而影響全球市場和資產估值。

目前，美聯儲仍以每月購買1050億的美債和抵押支持證券在快速擴張資產負債表，BWC中文網財經研究團隊據路透社監測到的數據、美財政部及美聯儲網站發布的歷次數據統計到，自2020年3月以來，美國在85周內總計印鈔放水了達33萬億美元的基礎貨幣流動性(M1、M2、M3等)、資產負債表的購買、增加債務上限、2022年度的財政預算赤字和一攬子經濟刺激方案，下面的這條紅色直線完美詮釋了這個過程。對此，美銀稱，美國超過30萬億美元的刺激措施將最終導致美國失控的通脹。

1月4日，實時數據顯示美國債務總量已突破29.6萬億美元大關，且數據還在實時增長中，這也意味着美國支付的債務利息正在快速上升，進而影響全球金融市場和資產估值，但這些放出去的數萬億美元洪水猛獸不但需要加以回流，反而更需要水漲船高回流美國時，就成了美國收割全球市場和轉嫁部分債務風險的過程，這在美國通脹飆升刺激實際利率上行後，越來越接近危險值，而這背後的邏輯其實很簡單。

因爲當全球美元回流美國，并刺激製造業和基建形成新產能之後，美國對全球商品的供給依存度

就會下降，此時美國雙赤字就會開始好轉，但這個過程中由於美元的特殊地位，使得美聯儲每一次貨幣寬鬆和緊縮舉措，都會牽動着全球金融和外匯市場的經濟走勢。

我們注意到，1月2日，3個月期美元LIBOR升至0.367%，爲去1月21日以來最高，Libor是大型國際銀行願意向其他大型國際銀行借貸時所要求的利率成本，這也進一步印證隨着美元指數震蕩上升(2021年度整體上漲了4.2%)，在供應鏈短缺、經濟開放加快和油價推動高通脹的環境下，美元的價格波動將會間接地傳遞到包括金融市場和大宗商品資產上去，這種外溢效應更會影響到全球市場，而歷史上每次強勢美元周期總會引發經濟和金融市場危機。

對此，彭博社援引的最新報告指出，美國赤字風險正利用鬆緊美元周期轉嫁給一些脆弱國家，這些經濟體包括阿根廷、黎巴嫩、印度、越南、土耳其、斯里蘭卡、烏克蘭、巴西、巴基斯坦、埃及、及印尼等11國或都會由於高企外債與外儲呈倒掛模式而面臨美元融資成本變高的困境。

比如，匯豐在其最新發布的報告中稱，由於越南可能會在2022年第一季度逼近該國規定GDP的67%的債務比例上限，因此將該國列爲了東南亞最需要鞏固財政的

國家，這在近段時間以來包括像耐克這樣的世界級企業持續在越南市場撤出或停工的市場環境下將變得更加明確。

儘管越南經濟正在進行多方面改革和取得一些亮眼的經濟數據，但越南仍是一個低收入的國家，目前的一大特點是，債務高企，以農業經濟爲主，嚴重依賴外資，靠低端製造業支撐經濟，數據顯示，農業占越南國民生產總值30%，農業人口占越南總人口80%。

這也特別容易讓人想到被稱爲“香蕉共和國”的印度，所謂香蕉共和國是指一個經濟體系屬於單一經濟(通常是經濟作物如香蕉、可可、咖啡等農作物)、擁有不穩定的經濟環境、在那些有強大外國經濟力量介入其中的國家的貶稱。

所以，僅從這個角度而言，越南或正在成爲下一個印度經濟，或將成翻版印度，而幕後推手或也正在出現，分析認爲，越南和印度多年以來一直樂此不疲地沉浸在美元債務陷阱之中，一些人更與華爾街利益集團進行交易，對此，路透社分析師也指出，一度火爆被稱爲亞洲經濟奇迹的越南或正在成爲犧牲品，面臨經濟失速的風險，這在油價大幅上漲和全球供應鏈短缺的市場環境下將變得更加明確。據越南人民報二周前援引的

越南統計部門數據，2021年第三季度，越南GDP預計同比暴跌了6.17%，爲2000年以來最大跌幅，且遠超市場預期，而且也是自越南計算并公布季度GDP以來的最大跌幅，不僅于此，越南計劃與投資部統計總局在12月29日表示，2021年，由於新冠病毒對越南幾乎所有的經濟領域都造成了嚴重影響，2021年GDP預計同比增長2.58%，創下1985年越南有GDP統計數據以來的最低值。

那麼，對於這些脆弱的市場來說，遠離美元資本和美國市場似乎正在成爲一個投資風向，因爲祇有如此或才可以避免被割韭菜。目前的新冠肺炎正在加速這個過程。但此時，一旦美債被具有國家背景的大型投資者大舉拋售或被基石級的央行投資者放緩購買，這意味着當美國萬億美元財政赤字的遮羞布可能正在被揭開了，而這背後的核心邏輯也很簡單。

要知道，現在，美國聯邦的債務率已經遠遠高于2008年之前的水平，達到131%，而此時美聯儲和美財政部提前放出的加息聲音會加速美元回流至美國本土，可能是降低美國債務危機風險的方法之一，這樣一來，美國經濟的萬億美元的赤字風險則間接轉嫁給上述的脆弱市場。

## 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