

# 美國經濟刺激政策已到極限……

從近期公布的數據來看，美國一季國內生產總值(GDP)環比出現明顯下滑，美聯儲在巨大通脹壓力下加快貨幣政策收縮節奏，美歐新冠肺炎疫情再度反復，有關動向加劇了對經濟陷入滯脹的擔憂。

4月28日，美國商務部數據顯示，今年一季美國實際國內生產總值按年率計算下降1.4%，這是2020年二季度以來美國經濟首次萎縮。分析認為，經濟增速環比大幅下滑，再結合通脹和就業數據看，美國經濟已顯現明顯滯脹跡象。

從經濟增速看，在美國當局兩年“撒錢”近10萬億美元、美聯儲資產負債表創出9萬億美元新高、聯邦政府債務累計超過30萬億美元之後，美國一季度的經濟萎縮充分表明，在刺激政策已到極限的情況下，美國經濟內生動力依舊不足。

從通脹數據看，美國3月份消費者價格指數(CPI)同比增長8.5%，即使剔除波動較大的食品和能源價格，3月份核心CPI仍較去年同期上漲了6.5%，達到近40年來的最高值，而持續發酵的烏克蘭危機導致的原材料短缺和供

應鏈中斷問題還在進一步加劇美國通脹。

從就業情況看，美國勞工部5月6日數據顯示，4月份美國失業率環比持平在3.6%，雖然看似不錯，但美國就業面臨的問題並不像數據看着那麼樂觀。供需不匹配情況極為嚴重，就業市場共有1150萬個空缺職位，但可用勞動力僅為590萬人，勞動參與率仍較疫情之前低1.2個百分點。這也在不斷加劇企業成本壓力，進而繼續推升美國通脹。分析認為，雖然美國經濟界一直將“招工難”歸咎于聯邦失業補貼降低了就業意願，但大多數地區失業補貼措施已經到期，真正的癥結恐怕在於疫情持續蔓延重創了美國社會就業結構，“招工難”持續與美國社會普遍存在但諱莫如深的疫情後遺癥關聯度很高。

經濟嚴重疲軟、通脹持續高企、就業問題突出，這已符合西方經濟學教科書中對滯脹特徵的描述，同樣的情況也發生在歐洲。

4月29日，歐盟統計局數據顯示，一季歐元區GDP環比增長0.2%，低於去年第四季度的0.3%，而4月份通脹率再創7.5%歷史新高，勞動力供應也出現不

足。這同樣引發市場對歐洲經濟陷入滯脹的擔憂。

對疫情卷土重來的憂慮也在增加。5月4日，歐盟委員會負責衛生和食品安全事務的委員斯泰拉·基裏亞基斯警告，新一輪疫情暴發的風險始終存在。5月6日，美國白宮方面甚至放出風聲，以美國當前的防疫部署看，今年秋冬季或將迎來新冠肺炎疫情的新一輪大暴發，屆時感染人數恐將達到一億人。

盡快遏制通脹成為歐美宏觀政策的重點。歐洲央行多位官員近期向市場吹風年內可能加息。5月4日，美聯儲宣布加息50個基點，將聯邦基金利率目標區間上調到0.75%至1%之間，同時宣布將從6月1日起縮減規模近9萬億美元的資產負債表，以“迅速採取行動使通脹回落”。英國央行緊跟美聯儲步調，5日宣布將基準利率從0.75%上調至1%。自去年12月以來第四次加息後，英國利率水平達到2009年2月以來最高點。

不過，美聯儲加快收緊政策節奏却招致兩方面的批評。一方面，認為美聯儲已錯失遏制通脹最佳時期。如美聯儲前副主席蘭德爾·誇爾斯近日批評稱，美聯儲



本應該從去年9月份就開始抑制通脹，由於沒有及時出手，可能面臨“以經濟衰退為代價來控制物價”。另一方面，認為美聯儲加快加息縮表的措施，除了推升美元指數之外，無法吸引足夠的國際避險資金回流填平美國債務“天坑”，美國10年期國債收益率近期站上3%高位就是明證。有分析指出，如果美國經濟滯脹風險上升，其資本回流形勢將受到影響，資本可能從美國流出，並流向大宗商品和黃金等實物資產，可能

對新興市場產生多重溢出效應，增加全球金融穩定風險。

滯脹風險疊加疫情反復，讓歐美特別是美國經濟前景堪憂。目前，美國政策工具箱已經見底，難以迅速用經濟手段解決經濟問題。結合近期新聞看，美國頻繁在不同領域製造話題和衝突，無論是拱火烏克蘭危機，還是在東亞挑動話題，都反映出動用非經濟手段解決經濟問題的意圖，這種局面如果持續，全球出現“黑天鵝”事件的風險將進一步增大。

## 美國專家：西方實施制裁、挑動戰爭或引發全球衰退

美國總統拜登近日要求國會批准總額為330億美元的“2022財年緊急補充資金”，用於向烏克蘭提供安全、經濟和人道援助。根據白宮發布的說明，“2022財年緊急補充資金”中204億美元用於向烏克蘭提供軍事和安全援助。與此同時，美國經濟正陷入數十年來最大的危機。

美國經濟面臨危機  
美國經濟可能將面臨大衰退，這要歸咎於美國在過去犯下的種種惡行以及新冠疫情、俄烏衝突和對俄制裁造成的經濟影響。維持烏克蘭長期戰爭所需的巨額財政支出，加上俄烏向全世界提供能源和食品的途徑被切斷，已經讓全球面臨嚴重的惡性通貨膨脹。無論是在加油站還是在超市，美國人的購買力都在下降。這種經濟形勢對美國人而言意味著手頭越來越緊，而對發展中國家來說則意味著大規模饑荒。

事實上，在這一系系列危機出現之前，世界經濟就已經陷入某種“金融泡沫”。全球債務與GDP之比已經偏離正軌，與實際生產需求不再有直接關聯。自1971年布雷頓森林體系終結以來，世界金融體系就已經成為名副其實的“賭場經濟”，靠着實體經濟收益苦苦支撐。

特朗普政府妄圖將美國實體

經濟衰退歸咎於對華貿易，而不是美國政府的疏漏。特朗普政府的貿易政策和高關稅讓局勢進一步惡化，高關稅的惡果實際是由本就負擔過重的美國消費者來承擔的。拜登政府變本加厲，妄圖將美國的過錯推脫給中國，甚至以此為由“懲罰中國”。

新冠疫情讓形勢更加嚴峻，美國及其盟友的對烏援助以及對俄制裁則是將局勢推向臨界點。美聯儲近日加息50個基點，這是為了應對20年來最高的通脹率。諷刺的是，通常對加息不感興趣的華爾街也認為這是一件好事。

西方所作所為危及全球  
戰爭和制裁對全球經濟的影響尚未充分顯現，國際供應鏈的嚴重中斷也才開始。此外，那些本應滿載着俄烏小麥駛向非洲和中東的船舶，現在要麼被困港口要麼空空蕩蕩。美國及其盟友對俄羅斯實施的能源禁運已經導致天然氣和石油價格飆升。肥料價格的上漲則將讓美國農民幾乎不可能維持現有生產水平，必然危及美國的糧食供應。

拜登政府對其所作所為的後果知之甚少，祇是警告稱相關決定將帶來一定痛苦。他們不知道這種痛苦有多大，否則應該會重新考慮這些不明智的決定。

美國孤注一擲地維系其單方面決定世界政治進程的權利，美

國政府又沒有能力與中俄等不同文化和政治制度的國家打交道。在此背景下，拜登政府正帶領世界走向災難，這場災難之大可能遠遠超過20世紀的任何一場。俄烏衝突可能導致核對抗，西方的“致命制裁”或許會引發一場大規模金融井噴。西方為確保自身在全球供應鏈中的主導地位不惜改變整個世界生產和貿易體系，這一愚蠢行徑將極大地破壞當下的國際分工，以至於無法養活當前的世界人口。這種行徑無異於“種族滅絕”，首當其衝的是那些以非白人為主體的最貧困國家。

隨着時間的推移，這場危機對普通美國人的影響將呈現指數級增長。美國政府官員關於痛苦祇是暫時的模糊承諾不足以平息民憤。將問題歸咎於“對華貿易”或者“俄羅斯侵略”無濟於事，因為美國的問題出在國內。正如美國前總統林肯所指出的，你不可能在所有時刻欺騙所有人。美國政府要麼被迫改變政策，要麼在與日益憤怒的民衆的對峙中敗北。

目前看來，中國提出的全球安全倡議將讓世界朝着和平與穩定的正確方向前進。與此同時，若要讓全球民衆衣食無憂，則需要對一個讓極少數人受益、讓許多人付出代價的金融體系進行徹底改革。

## 貨幣政策“急轉彎”的美國又向全球轉嫁危機

“遠在斯裏蘭卡的商家、莫桑比克的農民，世界各地貧窮國家的家庭都能感受到(美聯儲加息帶來的)衝擊。”近日，美聯社記者保羅·韋斯曼在文章中這樣寫道。上周，美聯儲宣布加息50個基點，並將從6月開始縮減資產負債表，目的是以激進的緊縮貨幣政策來對抗創40年新高的通貨膨脹。這令國際社會普遍擔心，世界經濟和金融市場將因此再度面臨衝擊。

不管此前零利率和量化寬鬆政策引發物價飛漲，還是如今貨幣政策強硬轉向，美國都是在憑借美元霸權向世界轉嫁危機。這對當下正奮力實現疫後復蘇的新興經濟體衝擊巨大。

一方面，美聯儲加息提升美元資產吸引力，加劇了新興市場資本外流和貨幣貶值的風險，令不少國家債務風險激增。早在上個月，國際貨幣基金組織就發出警告稱，“過去的經驗表明，發達國家快速加息會壓縮新興市場和發展中經濟體的外部融資環境。”該組織指出，全球60%的低收入發展中國家要麼已經感受到償債的壓力，要麼處在面臨償債壓力的高風險中。

另一方面，美元升值帶來的其他貨幣貶值也會削弱他國民衆的購買力，破壞發展中經濟體本就艱難的經濟復蘇進程。阿根廷阿中研究中心主任帕特裏西奧·朱斯托近日在接受中國中央廣播電視總臺採訪時，表示十分擔心美聯儲加息的負面溢出效應，“特別是將導致拉美新興經濟體的物價繼續上漲，貸款成本增加、貨幣持續貶值、民衆生活成本增加、失業率上升，這些將對拉美

新興經濟體造成非常嚴重的衝擊”。

在巴西聖保羅州立大學國際政治經濟學教授馬爾科斯·皮爾斯看來，美國手握美元這一全球貨幣，美元的任何變化都會對其他國家貨幣產生影響。而且當他們使用制裁等手段的時候，想的祇有自己，根本不會考慮其他國家，這體現出美國財團的霸權主義習性。

事實上，在美元霸權建立後，這種收割全球財富的“老套路”，美國已經玩過太多次——在美國實行量化寬鬆貨幣政策時，美聯儲降息使得新興市場大量借貸美債，經濟繁榮向上，不同程度培育資產泡沫。一旦美聯儲加息，新興市場國家的資金就大量外流，引發匯率動蕩、泡沫破裂，甚至導致貨幣危機與金融危機。

比如，2015年12月美聯儲曾啓動一輪加息周期，2018年更是加息四次。當年，阿根廷本國貨幣比索對美元匯率下跌50.56%，通脹率高達47.6%。巴西貨幣雷亞爾在2018年也持續貶值，幅度達20%。

即使在美國國內，美國官方採取的貨幣政策也飽受爭議。在本輪通脹抬頭初期，美國官方麻痺大意、行動遲緩，高喊通脹祇是“暫時的”，在貨幣政策上一味寬鬆，搞大水漫灌，導致通脹水平一路飆升。

此外，烏克蘭危機爆發後，美國對俄羅斯不斷實施制裁，衝擊全球能源、糧食、產業鏈等，加劇了本國的通脹壓力。同時，美國本屆政府在很長時間內延續前任錯誤的對華關稅政策，也給美國人的賬單增加了不少負擔。

## 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