

~財經訊息~

《國際經濟》美復甦太強 反衝擊全球經濟

【時報-台北電】美國經濟是這波全球經濟復甦的火車頭，不過強勁擴張已在世界各地掀起漣漪，導致全球供應鏈難以跟上步伐，進而帶動通膨升溫。

與此同時，美國經濟高速成長也吸引海外企業爭相前往美國進行投資，希望能避免疫情與全球貿易戰可能造成的供應衝擊。

根據亞特蘭大聯準銀行的最新預測顯示，美國第四季經濟產出折合年率後將季增逾 7%，遠高於第三季的 2.3%。摩根大通則預測歐元區第四季經濟成長折合年率為 2%、中國為 4%。

經濟學家還普遍預估，今年美國經濟成長率可望達到 6%，明年將不低於 4%，將創下幾十年來數一數二的高成長率。

在同時，今年美國主要港口貨櫃處理量比 2019 年高出近兩成，相形之下德國漢堡與荷蘭鹿特丹等歐洲主要港口的貨櫃處理量大致與 2019 年持平或減少。

航運數據提供商 Alphaliner 就表示，美國最繁忙港口的貨櫃處理量如今已遠遠超越亞洲和歐洲港口。

歐洲央行執行理事會成員潘納特 (Fabio Panetta) 在上月演說中曾提到，歐洲耐久財消費表現遠不及美國。根據該央行數據，美國耐久財消費已較 2018 年遽增約 45%，同期間歐元區卻只增長約 2%。

根據英國央行統計，自 2019 年底以來，主要已開發經濟體的耐久財需求增加約 22 個百分點，其中美國就高占 9 成。

至於中國生產者價格漲幅則遠超過消費者物價漲幅，凸顯國內需求疲弱、海外需求強勁。然而造成兩者反差的重要因素就是美國對中國製品的需求旺盛。

雖然全球供應鏈瓶頸在推升通膨上扮演重要角色，不過經濟學家與多國央行官員指出，美國需求強勁才是根本因素。

傑富瑞 (Jefferies) 首席金融經濟學家馬柯斯卡 (Aneta Markowska) 認為，由於美國寬鬆的財政政策使然，促使美國消費者的購買力大幅超出其他地區。他還預測歐洲可能在明年陷入停滯性通膨局面。

馬士基集團 (A.p. Moller-maersk) 網絡部門主管傑森 (Lars Mikael Jensen) 表示，強勁的美國需求是造成全球供應鏈瓶頸的根源。(新聞來源：工商時報一蕭麗君／綜合外電報導)

《一文讀懂 2022 全球經濟 3 個關鍵字》

面對通膨升息壓境、疫情干擾、中國經濟失速，你的錢要放在哪裡？

「這是 QE 歷程上的重大事件，對美國經濟和全球資金環境，都可能產生重大影響。」說話的，是瑞士信貸私人銀行亞太區副主席陶冬，時間，是 12 月 15 日聯準會利率決策會議後。

在這一場會議中，聯準會主席鮑爾 (Jerome Powell) 做出了幾項「關鍵決定」，看在陶冬眼中，這幾項決定所代表的，是聯準會「全方位」的政策轉向。

「放棄了『通膨是暫時的』這一慣常的表述...；放棄了『等待完全就業後再升息』的思惟，預計明年加息 3 次...；調高了 GDP、CPI 在 2022 年的預測，下修了失業率的預測...；3 月中結束購債計畫。」針對句句聲明措辭，陶冬一一盤點，並細細品味。

隨後，在這篇題為《聯儲（聯準會）全面轉鷹》的專文中，陶冬寫到：「所有的轉身都是過去幾周發生的，表明美國貨幣當局在退出 2020 年版 QE、推進貨幣環境正常化的路上，已經不那麼淡定了。」

大摩：兩座大山將退場 財政、貨幣政策「完成階段性任務」

「正常化」，這是展望 2022 年全球經濟的首要「關鍵字」。

11 月 14 日，投資銀行摩根士丹利（Morgan Stanley，以下簡稱大摩）發布了年度經濟展望報告，標題下的是：The Training Wheels Come Off，搭配的插圖，是一個正在學騎自行車的小孩，以及被拆卸掉、散落在路旁草地上的兩個「輔助輪」。

在大摩眼中，兩個被拆掉的「輔助輪」，是過去兩年支撐全球經濟的兩座「大山」，亦即史上未見、超量寬鬆的財政與貨幣政策；而那個緩步向前騎、試著慢慢抓到「平衡重心」的小孩，就宛如明年全球經濟的縮影。

但，若進一步細究，會發現所謂的「回歸常態」以及「加速正常化」，在全球不同的主要經濟體中，又有各自不同的樣貌...。這，就帶出了展望 2022 年全球經濟的第 2 個「關鍵字」：分歧。

邁向不同調的「溫和復甦」之路 美國緊縮、中國放寬，日本、歐洲以不變應萬變

「中國是一個特殊的故事。」這是大摩報告對中國來年經濟的定調。特殊，因為有別於歐美等其他主要經濟體在 2022 年的溫和復甦，大摩指出，「我們已將中國 2022 年到 2025 年 GDP 平均年成長率預測，下調 40 個基點，至 4.6%...。」

展望明年，陶冬認為，中國總經政策的主基調將往「寬鬆」的方向走，「美國是開始收，中國是開始放，至於日本和歐洲，可能是『以不變應萬變』。」

整體看來，在「回歸正常」的基調底下，主要經濟體對於「拆掉輔助輪」的程度，又會因為各自面臨的通膨與經濟壓力而有所不同，這些因素，像是襲向全球經濟的意外陣風，隨時可能讓還在尋找平衡點的經濟動能半途受挫。

四道陣風會減弱，抑或變暴風？ 通膨衝擊、變種病毒在側，共伴效應將一觸即發

第一道陣風，是通膨。

展望明年，高盛報告指出，全球經濟面臨的最大風險，可能是供應鏈問題與勞工薪資快速上揚而導致的通膨上升。

與通膨密切相關的另一個風險，是變種病毒。

根據世界衛生組織（WHO）最新統計，新冠肺炎變種病毒 Omicron 已在全球 89 國現蹤，美國紐約州單日確診病例新增超過 2 萬人，創下去年 3 月疫情爆發以來的新高，英國、澳洲、韓國也因 Omicron 的入侵，確診數不斷創高。

回歸「正常化」之路恐將遭遇的另一道陣風，是全球貨幣政策的分歧。

長期觀察中國經濟的台經院研究六所所長吳孟道指出，各國分歧的貨幣政策，不僅無法營造一個有利於經濟復甦的環境，甚至可能導致原已脆弱的經濟再度出現衰退。

吳孟道強調，當前因疫情而起的市場資金氾濫問題，有可能會與貨幣政策分歧互相加乘，形成所謂的「共伴效應」。

展望 2022 年，「溫和的復甦」將成為全球經濟的主旋律，但這場以「走向正常化」為名的曲調，仍不時會出現些許「風險」訊號及雜音：失控的通膨、再起的疫情、全球分歧的貨幣政策，乃至快速降溫的中國房市等，都可能讓這場復甦樂章，在演奏中途「變了調」。更多內容，請參閱最新一期《今周刊》(第 1305 期)

資料來源：110.12.22 撰文・今周刊編輯團隊