



沈建光：美国经济持续复苏 的三大挑战



文/意见领袖专栏作家 沈建光



要点

随着明年通胀高位运行和供需双双承压，美国将面临“类滞胀”的风险，其货币政策调控空间或越来越小。

美国经济增速三季度超预期放缓至 2%，但 10 月份以来又出现了一定的好转迹象。10 月，美国制造业采购经理指数 (PMI) 达 60.8，仍处于景气区间，非制造业 PMI 攀升至 66.7，创下历史新高。国际货币基金组织 (IMF) 将美国明年国内生产总值 (GDP) 增长预测从 4.9% 上调至 5.2%。在此背景下，美联储 11 月初的议息会议明确从 11 月开始削减购债；近期，超过半数的委员预计美联储将在 2022 年开始加息。不过，在美国经济向好的

背后，由供需失衡导致的风险也在不断暴露，美联储开始强调通胀压力的持续性。展望 2022 年，上述因素将给美国经济持续复苏带来挑战。

挑战一，通胀保持高位运行。从推升通胀的六大因素来看，明年美国高通胀环境仍将持续。一是货币政策正常化进程显著滞后，极度宽松的货币政策仍将持续；二是供不应求引发价格上涨压力，而供需方面的不匹配短期之内难以缓解；三是劳动力结构失衡导致企业提升工资水平，服务业工资上涨尤为明显，6 月到 10 月，休闲与酒店业劳动报酬持续保持两位数增长，存在工资和物价螺旋式上升风险；四是全球能源供应紧张、价格飙升，10 月美国消费者价格指数 (CPI) 能源分项大幅走高，同比上涨 30%，其中汽油价格同比上涨 49.6%；五是美国房价与房租持续上涨，10 月美国 CPI 住宅项创疫情以来新高；六是美国自各经济体进口品价格明显攀升，加大了输入性通胀压力。

前美联储主席格林斯潘近日警告，美国通胀将居高不下；现任美联储主席鲍威尔也指出，高通膨可能更具“持续性”。美联储近期宣布从 11 月开始以每月 150 亿美元的速度缩减当前每月 1200 亿美元的购债规模，但对于控制通胀而言，力度可能还是不够大。

挑战二，供给侧修复仍然滞后。疫情以来，美国生产端恢复不及预期，截至 9 月，美国全部工业部门产能利用率仅缓慢回升至 75.87%，未达到 2019 年的平均水平。11 月 5 日，拜登的基建法案获批，其主要用于道路、桥梁等公共设施建设，但新增支出的资金规模大幅缩水至 5500 亿美元；而另

一项 1.75 万亿美元的支出法案 (Build Back Better) 依然搁浅。美国铁路、港口及桥梁等基础设施年久失修、老化严重, 直接影响了经济效率的提升。

供给结构失衡导致劳动力短缺, 人员密集、高接触性行业的劳动力供给明显不足, 休闲与酒店业等服务业缺工的绝对人数最多。美国因提前退休而退出劳动力市场的人群比例已从 2020 年 4 月的 31.5% 上升至目前的 42.7%, 疫情冲击下 “永久性失业” 的影响不容忽视。

此外, 原材料涨价、投资不足、“缺芯” 等因素持续影响供应, 预计美国供给瓶颈或持续到明年上半年。与此同时, 近期越南、孟加拉等制造业基地因疫情面临用工短缺、产能受限的问题, 叠加贸易运力不足, 已直接影响到美国消费品的供应。

挑战三, 刺激拉动需求的作用减弱。2020 年美国疫情暴发以来, 转移支付收入一度成了美国居民收入和消费增长的主要动力。但美国政府已决定不再延期美国联邦疫情失业救助, 9 月 6 日两项联邦疫情失业补助政策宣告终止, 同日每周 300 美元的联邦补充失业救济金也已终止。

同时, 在持续的疫情环境下, 原材料价格、工厂产能等供应链环节

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30178

