

美联储再发经济警报 鲍威尔喊话财政帮忙

高度不确定性

当地时间9月22日起,鲍威尔将开启为期三天的国会山之旅。在第一场由众议院金融服务委员会举办的听证会上,鲍威尔与美国财长姆努钦一道接受了质询。作为货币政策和财政政策的掌舵者,他们的表态对于美国经济下一步的走向至关重要。虽然两人的表述均符合此前市场的预期,但也释放出了不太乐观的信号。

“自新冠肺炎疫情导致美国经济陷入衰退以来,美国经济已经显示出明显改善,然而,工作和总体经济活动均远低于疫情前水平,前方道路仍面临高度不确定性。”鲍威尔说道。

在鲍威尔的表态中,竭尽所能是重点。他一再强调,美联储将不惜一切代价支持经济复苏;我们的经济将从这段困难时期全面复苏。只要有必要,无论多久我们仍将致力于使用自己的全部工具来支持经济”。

如鲍威尔所言,在货币政策方面,美联储已经不遗余力。除了降息至零,开启无限量宽松之外,美联储自今年3月起还陆续推出了13项紧急贷款计划,根据鲍威尔的说法,美联储目前总共动用了超过1万亿美元资金来纾困企业。

不过,并非美联储推出的所有工具都达到了理想的效果,比如总额6000亿美元的主街贷款计划,截至9月18日,仅有600个贷款人参与了该计划,得到超过10亿美元贷款。而这一问题正是国会的审查重点之一。众议院金融服务委员会主席沃特斯就表示,美联储和财政部应将主街贷款计划的最低贷款规模从目前的25万美元下调至10万美元。

对此,鲍威尔解释称,因为大部分小企业要求的贷款额少于100万美元,美联储在处理100万美元以下的贷款时存在困难。他进一步表示,国会若要解决上述问题,援助小型企业的薪酬保障计划(PPP)是更为有效的工具。

而这一计划的资金早在4月就已经耗尽,即便是在8月进行了延长,仍然无法满足全美嗷嗷待哺的中小企业。对于这一问题,姆努钦则在作证时回应称,美国总统特朗普将支持额外的薪酬保障计划。

距离大选只剩40天,美国却陷入了更危险的境地,无论是疫情还是经济,都没有明显好转的迹象。更无奈的是,本就焦头烂额的国会两党又被大法官提名牵扯了精力,新一轮财政刺激看起来依然遥遥无期。在如此不安的背景下,投资者已经把恐慌宣泄在了股市中,美联储主席鲍威尔的最新表态中更是充满了对经济前景的担忧。

“甩锅”财政

嗷嗷待哺的绝不止是中小企业,在听证会上,鲍威尔和姆努钦均表达了同一个观点,即:尽管美国经济正在复苏,但仍需要采取更多经济刺激措施。目前美国仍有1100万人因疫情失去工作,数以万计的小企业处境艰难。

值得注意的是,除了为主街贷款计划辩护,鲍威尔在讲话中将责任皮球踢给了财政政策,他直言,在某些情况下,直接的财政支持会比美联储的贷款更好。与他的表态类似,芝加哥联储主席埃文斯也表示,如果美国国会不能通过财政刺激方案,美国经济将面临衰退的风险。

自新冠肺炎疫情在美国暴发以来,美国国会已经先后通过了多轮经济刺激方案,拨款近3万亿美元,其中最大的一笔于3月推出,但到如今,包括失业保险等在内的多项财政援助早已到期,新一轮财政刺激方案是各方翘首以待的希望。

不止是鲍威尔,彭博经济研究的分析结果也显示,若年内不再有新的刺激措施,美国家庭收入总体水平将从强劲变为一般水平。与刺激措施延长的假设情形相比,这足以使美国四季度国内生产总值(GDP)少增长5个

美国财政赤字(预测)

2030年:占GDP的5%
2050年:占GDP的13%
远高于过去50年的平均3%

公众所持有的联邦债务占美国GDP比例
(数据来源:美国国会预算办公室)



百分点。

当然,对于这一点,作为财政部长的姆努钦也心知肚明。在听证会上,姆努钦表示,仍需要有针对性的一揽子计划,也将继续与国会合作,制定第四阶段的救济方案。

空头支票谁都会开,但姆努钦的表态并不意味着国会两党就能放下成见。9月15日,美国国会众议院议长、民主党人佩洛西继续反对共和党“瘦身版”的新一轮新冠肺炎疫情刺激法案,仍坚持“更大规模”的财政刺激计划。

中国社科院世界经济与政治研究所研究员孙杰坦言,美联储催出台财政政策,这在历史上是比较少见的,而鲍威尔在最近很多次讲话中都提到了财政政策扩张的问题,这其实暗示了一个问题,美联储认为自己的货币政策已经到头了,即便鲍威尔口头上说还有空间、有工具,美联储的弹药还没有打光。

“在过往的经济刺激中,一般都是货币政策先来,因为只需要美联储投票通过即可执行,相较之下,财政政策的推出经过的程序比较复杂,相对较慢,当然作用也比较快。”孙杰表示。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东也表示,疫情暴发后,美国的货币政策一下就踩到底了。但归根结底,疫情对经济



带来的冲击不是流动性的问题,主要矛盾在于企业关门、消费下滑,要保障这些,财政政策才是第一位的。

在过去的4个月中,民主党和共和党一直处于对峙状态,谈判僵局更是从8月初加剧至今。而令事态更严峻的是美国最高法院大法官金斯伯格的逝世,特朗普打算“突击提名”保守派法官进入最高法院,民主党则认为,应该等待大选之后由新任总统决定提名人选。在外界看来,两党的对峙趋势或将进一步升级,新一轮财政刺激方案的希望更渺茫了。

政策空间还有多大

不过,对于新一轮财政刺激方案的紧迫性,并非所有人都像鲍威尔和姆努钦一样忧心忡忡。

圣路易斯联储行长詹姆斯·布拉德显得非常乐观,在他看来,美国经济已有足够的动力继续从新冠病毒衰退中复苏,即使国会不能通过额外的刺激计划,新的财政一揽子计划没有像7月或8月那样被迫切需要”。

与詹姆斯·布拉德持类似观点的还有特朗普的首席经济顾问拉里·库德洛。在鲍威尔和姆努钦在国会作证的同一天,库德洛于当天下午表态称,美国经济从疫情中实现V形复

苏不一定需要额外的财政刺激。

不过,乐观的同时,库德洛也表示:“但我确实认为,针对性的刺激措施可能会有很大的帮助。即使我认为美国经济增长良好,也可以在一些关键的、有针对性的地方使用一些援助”。

最新进展是双方稍微各退了一步,在9月15日,由众议院温和派50人组成的一个小组发布了1.52万亿美元的抗疫刺激计划,包括对州和地方政府援助5000亿美元,每周450美元、为期八周的补充失业保险,向美国人提供新一轮1200美元支票等。

值得欣喜之处在于特朗普对这一方案表达了支持,来自新泽西州的民主党议员Josh Gottheimer则称“这只是一个希望使谈判双方能够重新坐下来谈的框架”。

“现在要想推出新一轮刺激计划的确很难,市场对此的预期也比较悲观。”刘向东坦言;但完全不出台也是不太可能的,毕竟关系到民生问题,从经济的角度来说,肯定要投入一点,只是投入多少的问题。经济重启是不可能等的,如果形成惯性下滑的话就比较严重了。”

谈只是第一步,毕竟双方在规模等问题上的理念仍然相差甚远。而更值得注意的是,隐藏在新一轮又一轮财政刺激背后的赤字也在日渐膨胀,这或许也是共和党不愿让步的关键。

至于现在财政政策的空间,刘向东提到,预算的权力在国会手中,如果国会能把债务上限调高的话,就可以有空间。当然,如果提高上限的话,未来可操作的空间就大打折扣了。

炸弹早已埋下。根据美国国会预算办公室(CBO)的预测,到2050年,公众所持美国联邦债务与美国GDP之比将达到195%,远高于2020年底98%的预期水平。而在赤字方面,据CBO预测,美国的财政赤字将从2030年占GDP的5%增加到2050年的13%,高于过去50年平均3%的标准。

至于两党博弈的根源,刘向东表示,债务考量当然是其中之一,如果推出经济刺激计划后债务高涨,无疑会影响下一届政府的执政空间。除此之外,重心还是大选。

孙杰也表达了类似的观点:“事实上,从客观来看,两党提案和争斗的根本目的还是有争夺选票的考量”。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

聚焦 Focus

制造业PMI难见起色 日本经济复苏任重道远

连续17个月了,日本制造业PMI依旧低于50的荣枯线。9月23日,IHS Markit PMI公布的最新报告显示,日本9月制造业采购经理人指数(PMI)初值47.3,与前值47.2基本持平。PMI数据背后,是整个供应链的疲弱,疫情影响需求是近因,但早在疫情之前,动荡便已经开始,产能过剩阴影笼罩,贸易摩擦此起彼伏。对日本新内阁来说,经济复苏可能心有余而力不足。

私营部门产出下滑,令制造业PMI指数整体承压。按照市场研究机构IHS Markit经济学家Bernard Aw的说法,PMI数据显示,日本9月私营部门产出出现下滑,为三季度经济疲软设定基调,日本经济在未来数月或将面临挑战。细分数据显示,9月新订单继续下滑,反映出需求疲弱,符合空余产能数据展示的状况。

疫情的冲击往往被认作是各项惨淡数据的“始作俑者”,但中国现代国际关系研究院日本研究所研究员刘军红提到了一个很反常的现象,即美国需求还很旺盛,在疫情没有明显改善、经济活动也没有完全恢复的条件下,8月从中国发往美国的集装箱运输量达到了105万个,规模也已经达到了疫情前的高点。相比较而言,日本对美国的出口依然是下降的,降幅在20%左右,6、7月日本发往美国的集装箱数量还在2万个左右。

这种差距或许有其原因可寻。刘军红解释称,中国发往美国的集装箱中主要是家具、玩具、电子机器及塑料等,但日本的

这些产能都转移到了国外,日本的重点产业是汽车,而汽车又是这次疫情之中受打击最严重的产业,所以折射到PMI的角度就是数据上下来了。

“其背后的逻辑就是贸易基本上恢复了之后订单就有了,所以生产就跟上了,包括原材料采购、零部件采购等整个供应链就恢复了,但当一切从头停了,整个供应链就萎缩了。”刘军红如此说道。

疫情及政府的防疫措施对供应链相对较长的汽车及机械设备行业的打击尤其之大。本月中旬,日本财务省公布的贸易初步统计结果显示,由于对欧美出口持续低迷,8月日本出口额连续第21个月同比下降。

由于欧美国家尚未从疫情中恢复,导致它们对汽车的需求低迷,因此汽车出口成了日本出口的主要拖累因素。受此影响,8月日本出口额同比下降14.8%至5.23万亿日元,但降幅较上月的19.2%有所收窄。其中,8月日本对美国出口同比下降21.3%,对欧盟出口同比下降19.2%。

幸运的是,由于中国经济持续复苏,8月日本半导体制造设备、非铁金属、汽车等产品对中国出口继续显著增长,拉动当月日本对中国出口总额同比增加5.1%,连续两个月同比增加。

但要明确的是,疫情不过持续半年多,可日本制造业PMI低于荣枯线却已经持续17个月,这也意味着,制造业的疲弱早在疫情开始之前便已经显现,而疫情只不过

加速了这一情况的恶化。

刘军红解释称,日本工业生产其实一直在下降,但这种情况并不止发生在日本,整个发达国家的工业生产都在持续下降,所以PMI也肯定好不了。其原因就在于全世界都存在的产能过剩的问题,特别是特朗普上台以来,贸易摩擦背景之下,日本的工业受到的影响就更为严重。尤其是中美贸易摩擦之间的很多东西都直接波及渗透到了日本,造成需求不足。

事实上,早在去年1月,路透社的一份调查就显示,分析师们认为,在全球经济放缓以及中美贸易摩擦的压力之下,日本经济在下一财年滑入衰退的风险过去3个月来已然上升。彼时的报道就曾指出,中美贸易摩擦间接影响到日本,因为日本是中国半导体、手机和其他产品制造企业的设备和零部件供应商。去年年中,日韩贸易摩擦又起,进一步打击了日本的出口,麻烦一个接着一个,数据自然不会好看。

今年二季度,日本GDP按年率计算已经萎缩了28.1%,超过金融危机时的17.8%,成为自1955年以来的最差表现。如今,日本首相安倍“撤退”,菅义伟扛起大旗,尽管他也强调应对疫情是当务之急,要在守护国民生命健康的同时推动社会经济活动恢复,但在美欧疫情反弹背景之下,依赖对外出口的日本经济要想复苏,很可能没有想象中的那么容易。

北京商报记者 杨月涵

· 图片新闻 ·

美国新冠肺炎死亡病例突破20万



9月22日,在美国首都华盛顿,美国国旗摆放在草坪上悼念新冠逝者。新华社/图

美国约翰斯·霍普金斯大学发布的疫情统计数据显示,截至美国东部时间22日11时23分(北京时间23时23分),美国累计新冠确诊病例超过686万例,累计死亡病例突破20万例。近期,美国新冠疫情指标又有抬头倾向,最近一周单日新增确诊病例和死亡病例均呈上升趋势。

美国流行病学专家在接受新华社记者采访时表示,近期新增病例数有些来自此前积压的数据,假期人群外出和聚集活动增加也导致感染病例上升。随着复学季和流感季来临,美国疫情防控形势更加严峻。

8月底以来,全美新冠发病情况比7月中旬峰值时期趋于缓和。但自9月中旬起,疫情

指标又有抬头趋势,单日新增确诊病例和死亡病例再次上升。美国疾病控制和预防中心网站数据显示,最近一周平均确诊和死亡病例均呈上升趋势,单日新增确诊病例从3万余例升至近5万例,单日新增死亡病例从500余例升至近1000例。9月16日新增死亡病例1231例,是自8月底以来的新高。

美国《大西洋月刊》发起的追踪全美疫情项目数据显示,死亡病例大幅增加部分原因是劳工节假期的数据积压使报告滞后。新冠住院病例还是呈下降趋势。数据显示,新的“重灾区”——美国中西部地区新增确诊病例继续攀升。南达科他州和威斯康星州等地新增病例增速超过病毒检测增速。据新华社