

跨过五道门 美国经济曙光在前

兴业银行上海分行高级经营师 孙卫东



专家纵论

当前,美国经济正在逐渐发出且不断增强其有望复苏的信号。但是,有望复苏,并不等于必定复苏。笔者以为,美国经济真正复苏,需要历经五道门槛。

● **第一道:黄金门**
黄金价格与美元币值存在必然的反向关系:金价跌,美元升。若将美国经济复苏比喻成一台连本大剧的话,砸金价、抬美元币值,则是其开场戏。但是,众所周知,众眼所见,此台大剧甫一开锣就遭中国“大妈”们大局搅戏。眼下,金价始终维持在1400美元上方。毫无疑问,国际金融舞台上的大腕们冷不防遭到大妈们一棒,虽有措手不及,但决不会坐视不管,黄金是其必过之门,只是要连夜赶写一支插曲。由此,下一步的贬金、毁金、砸金之举当在酝酿、策划之中。

● **第二道:美元门**
黄金落,美元升,美利坚经济要干吗,呼啦呼啦,它说它要来复苏。砸金不是目的,只是一个手段,要以此拉开美元不断增值的序幕。

因此,当如愿以偿最终砸金成功之际,人们将不断接收到美国经济表现持续向好的资讯,美元币值相对欧元、日元等世界主要货币会出现连续上升的趋势。

● **第三道门:美股门**
当人们预计到美元币值不断上升,那么,意味着换取美元是合算的。但是,导演此台大戏的庄主最终目的远不在此。显示美国经济复苏的符号,不仅仅在于美元的升值,更在于美国股市指数的持续上涨。所以,伴随着美元不断升值的同时,美国股市指数将快速上升,大量国际资本回流美国。美国牛市来了!

● **第四道门:移民门**
如果说,前三道门是以钱为本的财富游戏的话,这第四道门则是实实在在的“以人为本”。围绕核心

目标“美国经济必须复苏”这一宗旨,钱不是唯一,美国金融危机早深受金钱游戏之害,此番制造复苏,要来个实实在在的实物型、制造业的兴旺。因此,首先需要大量产业人口。其次,通过压制金价来保持美元币值非长久之举,为美国经济提供中长期供血的一道门路,则是向大量外籍富裕人群开放移民大门。可以预见,在波士顿爆炸事件之后,美国的移民政策将出现一点周折,但是总的开放局势不变,更多受益者将是拥有一定财富且性格温和、总体守法的东亚族群。

● **第五道门:美房门**
这是一道分量最重之门,也是真正的吸金之门。美元连续量化宽松已造成流通泛滥的恶果。虽然通过砸金价、升美元、涨美股等一系列

举措,营造了美国经济强势复苏的信号。但是,真正有力解决流通性泛滥的有效、快捷之招,就是强劲提升美国房地产价格。正是由于大量富裕的海外人士成功移民美国,其家庭在美的置业需求成为刚性。美国现有的房地产已无法满足因移民大门放开后涌入的人口增长大潮,因此必须建造大量新住宅以满足需要。这是一个一举多得的高招:既短时间增长了素质相对较好的新移民人口,又获得了其带来的巨额美元财富,还拉动了美国房地产的需求,实实在在地消化了超量的美元流动性。

如此五门若成功跨过,美国经济将获得持续稳定的营养输送,不但强力复苏,且将持续向好。但对于各国,尤其是经济新兴体来说,将可能面临长期失血,则不是一个福音。

美国房市好转的三个因素

复旦大学经济学院博士研究生 李君扬

当前,金融危机始作俑者的美国住房市场也开始显露好转的迹象,促成这一好转的因素包括:首先是民众收入增加。在美国经济有所复苏的背景下,不断改善的就业市场增加了民众收入,直接提升了购房需求,即便不购房而选择归还信用卡欠款、汽车贷款以及其他债务,也有助于提高这些人的消费信用评分 FICO,间接有利于未来申请住房贷款。

其次是时间推移有利于更多收入改善者申请抵押贷款。因为美国联邦住房管理局只为止赎或贱卖3年以上者提供抵押贷款的信用保险,按照 Moody's Analytics 的首席经济学家 Mark Zandi 的估计,目前符合条件的申请者人数超过100万,2014年末将增至近200万。

最后是民众自律增强,经历过危机痛苦后,不少美国人为重新实现

拥有自己家园的美国梦开始节俭自律。如美国石油钻塔公司前员工 Schmitt,他在2009年失去工作和住房,为了重建信用全家严格执行家庭预算:提前一周决定食品支出额,不外出就餐,准时支付所有账单等。Schmitt 的 FICO 积分从最低的500多上升至693,并终于在2013年3月花费7.5万美元买下了位于密苏里的一套三居室住房。

(本文数据来自:美国彭博商务周刊(2013年4月15日-21日),Prashant Gopal,Former Homeowners Get a Second Chance)

世界经济尚未有效复苏

上海对外经贸大学 胡勇

《经济学人》杂志5月11日刊发题为《动荡的世界经济尚未复苏》的文章,点评今年以来的世界经济形势。文章指出:受到美国财政危机隐性化和欧洲债务危机长期化的拖累,今年全球经济开局不顺。去年下半年,世界经济增长率下跌至2.5%。今年年初的小幅反弹似乎已告一段落。美国和中国第一季度的GDP报告令人失望。欧洲的失业率仍在无情增长。就在上个月,全球经济活动的一组重要数据降到了去年十月以来的最低点。这说明世界经济尚未实现有效复苏。

目前欧洲的形势最为严峻。自2011年年底以来,欧元区已陷入二次探底的窘境。相比去年第三季度,欧元区第四季度的产出下降了0.6%。尽管德国经济已有所起色,

但5月15日发布的官方数据将显示今年前三个月欧元区的衰退仍在持续。商业调查表明本季度欧洲经济仍然不景气。根据一家研究机构 Markit 本周发布的报告,私人服务业和制造业的产出指数上个月是46.9,而经济萎缩与扩张的分水岭是50。

欧元区的脆弱在很大程度上与紧缩政策有关。虽然欧洲央行本月已将欧元区的主导利率下调25个基点至0.5%,但收效甚微。欧元区仍将指望外需成为经济的救世主。

可是,欧洲很可能空欢喜一场。中国经济两位数增长的时代已经结束。尽管作出了种种努力,但今年第一季度中国经济的增长率只有7.7%,最新数据显示4月份中国经济仍然增长乏力。这将让德国的日

子更加难过,因为德国是中国工业设备的主要供应商。在安倍内阁刺激政策的影响下,日本经济似乎成为不多的亮点之一。但是日本奉行的扩张性货币政策使日元对欧元持续贬值,这让欧洲出口商的日子也变得更加艰难。

随着财政紧缩压力的减小,美国有可能在今年下半年加快经济增长的步伐。欧元区领导人似乎准备给边缘国家更多的时间,以使他们满足财政目标。欧洲央行回归扩张政策可能会有助于正在痛苦挣扎的欧洲经济减轻一些压力。英国和拉美部分国家的经济也有改善的迹象。国际货币基金组织最新的报告降低了对今年全球增长的预期,但仍然预测去年的表现要好。



根据上海黄金交易所的数据,4月22日到4月26日,黄金成交量最疯狂的一周,金价的加权平均价格为292.01元/克。也就是说,大部分人以292.01元/克左右的价格买入了黄金。而上周五,国内现货黄金市场价格在每克296元左右,如此一来,“中国大妈”目前已经每克似乎赚了4元。

但实际远非如此。实物黄金交易成本非常昂贵。在中国黄金上海旗舰店,购买现货实物黄金需每克

加价12元至17元,而仅仅是预订黄金则需每克加价8元,此外卖出实物黄金的手续费为每克2元。一出一入,每克黄金交易成本在10元至19元之间。也就是说,如果“中国大妈”是以每克292.01元来买进的话,金价必须达到302.01元至311.01元区间,这些实物黄金投资者才能盈利。按照目前的金价,“中国大妈”每克已经被套6元至15元。图IC

拉美经济刚沐春风又遭霜雪

上海国际问题研究院世界经济研究所 王玉柱

英国《金融时报》5月12日刊登了一篇《“拉美十年”忧虑再起》的文章,分析了拉美经济刚刚好转不久,当前再次陷入衰退的迷局。

自2002年起,国际商品市场价格大涨,拉美国家大受其益,大宗商品的出口使得拉美国家年产出增加15%,2003年以来该地区的GDP几乎翻了一番。中产阶级的人数增长了5000万,社会公平也大为改善。然而,就在拉美经济呈现一派欣欣向荣景象之时,世界经济形势突变,拉美经济的命运转折之门正被重新关闭。尽管5月8日经合组织(OECD)发展中心与联合国拉美经委会联合编写的《2013年拉丁美洲经济展望》预测今年拉美地区经济增长将达到4%,

但这一势头显然难以持续。

拉美很多国家都属于资源出口型国家,拉美的矿产资源和农产品在其对外贸易中占有较高的比重,JP Morgan 的数据显示,拉美国家大宗商品出口占其出品总额的一半。当前以中国为代表的大宗商品进口大国的经济增速普遍趋缓,对国际商品需求出现疲软迹象,使得拉美经济深受影响。巴西的出口额在今年第一季度年同比下降8%,

经常账户赤字呈扩大之势。世界最大的产铜国智利,今年经常账户赤字将达到其GDP的4%。由于短期内大宗商品价格上涨形势不容乐观,拉美经济颓势将很难有效改变。一般而言,商品价格的变动周期较长,研究数据显示,大宗商品价格的“超级周期”甚至长达30年。

由于对大宗商品出口的过度依赖,拉美国家的制造业竞争力并没有明显提高。贸易盈余的大量累积反而

推动了输入型通胀压力的形成,并进一步推高制造业的生产成本。相比之下,拉美国家中墨西哥的经济增长由于较少受到大宗商品的出口驱动,其制造业出口竞争力不降反升。

拉美经济若要避免走入“又一个十年”的轮回,必须努力着手改革,提升劳动生产力水平,降低政治和社会不稳定等制度性因素对生产力水平的负面冲击。加拿大和挪威等国家则较好地借助了本国的资源

优势推动本国商品竞争力的提升。

此外,拉美国家必须大力完善本地区的基础设施水平,创造全要素生产力提升的宏观环境。IMF 预测显示,墨西哥、哥伦比亚、智利和秘鲁等国家由于加大投资和改革的力度,今年将达到5%的平均增长。而阿根廷、委内瑞拉甚至巴西则相反,过低的投资比率和缺乏活力的制度使得经济增长受到抑制,预计今年的增长将仅能达到2%的平均水平。