

# 淺談美國通貨膨脹

何怡儀技師

自 2008 年美國金融風暴後，連續 13 年的量化寬鬆政策，政府購買美債及公司貸款，促進投資及消費，進而刺激美國經濟復甦，也讓美股不斷創新高。

2020 年因為新冠肺炎疫情流行，世界各國為了控制疫情，祭出鎖國及封城政策，造成失業率飆升及經濟變差，美國再次實施量化寬鬆政策，將岌岌可危的經濟又救回來，量化寬鬆就是實施降息及購買債券或股票將政府錢轉給民間企業，使民間熱錢變多了，降息甚至利息低到大家會把錢領出來去投資報酬率更高的商品賺取更高的報酬，熱錢多了，也會促進經濟繁榮，經濟成長率逐年升高，連虛擬貨幣、NFT 市場、房地產都大漲，連帶造成民生物資的通貨膨脹，只要經濟成長率大於通貨膨脹率，且每年通貨膨脹率介於 2%~3%，薪水也微幅上漲，些微的通貨膨脹對經濟影響有限，但近年各國通膨率卻都超過 3%，甚至薪水幾乎不漲，還有其他原因例如烏俄戰爭，使第三大產油國俄羅斯石油遭禁運，連帶造成石油供需失衡；中美貿易戰，中國長期以政府補貼政策外銷廉價商品到世界抑制世界的物價，如今美國提高關稅且預防中國崛起抵制芯片進口給中國，疫情影響造成全球晶片短缺，以致於世界各國重覆下單購買，更加劇通貨膨脹。

為了抑制越來越嚴重的通貨膨脹，今年美國要從市場收回資金，目前聽到有三種方式：升息、縮債、縮表。升息就是加息，股票未來不確定的風險提高，營運成本也提高。資金會轉往風險低投資報酬率高的地方去，造成美債殖利率高升。縮債只是縮小每年購債金額，但總債規模還是逐年升高。縮表就更嚴重，將總債規模逐年降低，對熱錢的殺傷力遠大於升息，目前美國連續 3 個月(3~5 月)消費者物價指數(CPI)達 8.5%，6 月初會公佈 5 月 CPI，接下來 7 月初會公佈 6 月 CPI，不意外應該也是 8.5%，目前美股處於牛熊市交界只要有利空就會連續性下跌一週，7 月還會宣佈縮表時間，看樣子，美股在這種利空夾擊中，還有好長一段路要走，目前只能將現金存定存，等待下次進場投資時機。