隨著美國病例增加「大政府」的呼聲也越來越高

Kristina Hooper
景順首席環球市場策略師

在現實生活當中，就如同在電影中一樣，要解決大問題，通常也需要「大政府」。

只需要看看全球金融危機和過往聯邦政府為挽救經濟所做出的干預，便可證明以上提及的那一點。即便是那些常常反對「大政府」的官員也明白，這一巨大的挑戰需要一個強有力的回應。我不禁想起了時任聯準會主席的柏南奇(Ben Bernanke)的一句名言：「散兵坑裡沒有無神論者，金融危機中沒有空想家。」[1]

儘管如今的危機始於一場公共衛生的危機，但這場危機仍對經濟有著十分重大的影響。所以，我認為新一輪的財政刺激並不會引發很多的抱怨情緒-尤其是在美國，因為美國並未能像歐盟、英國和中國等其他主要經濟體一樣有效控制住冠狀病毒疫情的蔓延。儘管美國國內經濟數據有所改善，但顯然還需要更多助力。

事實上，美國和中國的情況截然不同，因為中國已成功控制住了病毒。近日，美國單日新增新冠肺炎病例超過75,000人，創下單日歷史新高[2]。美國感染病例的持續增加很可能導致美國政府進一步緊縮相關政策（即關閉重新開放的地區），強調自我居家隔離，這都將阻礙美國經濟活動近期的復甦。中國則不同，其第二季GDP顯示中國經濟已步入復甦階段。

美國可能即將落實刺激計畫

美國看似會部署更多的援助計畫。越來越多人認為，由於美國財政政策的鷹派人物像「散兵坑裡的無神論者」一樣消失了，所以下一輪財政刺激計畫可能會超過1兆美元[3]。當然，實際上這一切都因為今年是大選年。即將宣布的計畫可能包括擴大就業福利（儘管幅度較低），向低收入戶提供資金，以及為各州和地區政府提供融資。（有一點需要注意：這個可能的刺激計畫並不是一個既定的事實，因為總統川普曾威脅如果此計畫不包括削減工資稅，他就會否決該計畫。）

儘管這一計畫不會像5月份美國眾議院通過的總額達3兆美元那樣慷慨，但我相信它也將帶來正面影響。預計美國將進入一種新的模式，那就是每隔一個月或兩個月，國會就必須通過一項新的刺激計畫來保持經濟成長-尤其是在不能成功「壓平殖利率曲線」的情況下。

疫苗試驗顯示新進展，佩戴口罩的作用也更加明顯

公共衛生方面傳來一些正面消息。最近新英格蘭醫學期刊(New England Journal of Medicine)發表的初步報告顯示，由Moderna公司研發的新冠疫苗在第一階段臨床試驗中，已於所有受試者體內產生了抗體[4]。已接受兩劑疫苗注射的參與者產生的中和抗體活性，實際上已高於恢復期血清（即從已康復的新冠肺炎確診患者獲得的血清）中所見的平均值。不過，目前尚不明確這能否產生更長期的免疫力，但該公司將持續監測研究參與者的抗體存在情況，隨著時間的推移，我們也將獲得更多資訊。

同樣重要，但華爾街並未注意到的，還有近期美國疾病控制與預防中心發佈的密蘇里州春田市的兩名髮型師的相關消息[5]。這兩位髮型師為新型冠狀病毒有症狀感染者，因此更容易傳播病毒，但今年5月份仍持續為顧客理髮，共服務了139位顧客。不過，接觸者當中尚未發現有症狀感染者；在自願進行新型冠狀病毒檢測的67名顧客中，測試結果全部呈陰性。值得一提的是：在理髮期間，此髮型師和客戶均有佩戴口罩。

展望未來

在我看來，顯而易見的是：佩戴口罩有助於我們恢復經濟活動，並可避免政府再度施行嚴厲的措施以至商業活動像今年早些時候一樣幾近停滯。我認為，戴口罩簡單有效，能夠同時促進公共健康改善和美國股市的穩健發展。可以把口罩想像成一個類似於纖維疫苗的東西。

展望未來，我相信，股市將受益於刺激計畫實施的相關消息，儘管其規模可能遠不如英雄法案(HEROES　Act)。像目前這樣的時期，儘管美國預算赤字規模龐大且在不斷上升，但我相信，對股市而言，「大政府」可能是一個有利的消息。但我必須要補充的是，我的確擔心中美關係會帶來新一輪風險。近日，美國司法部長威廉・巴爾(William　Barr)在密西根發表的一場演講中措辭激烈，指責中國向美國發起了一場「經濟閃電戰」[6]。同樣地，總統川普簽署了一份行政命令，對中國官員實施制裁並取消香港特殊貿易地位[7]。中國可能予以還擊，這將進一步削弱全球股市信心。我們將會密切關注相關進展。

歡迎加入景順好友

景順投信

[1] 資料來源：紐約時報，"A Professor and a Banker Bury Old Dogma on Markets"，2008年9月20日。
[2] 資料來源：美國疾病控制與預防中心。
[3] 資料來源：CNBC: "Nancy Pelosi says coronavirus aid bill will cost at least $1.3 trillion, but 'that's not enough"，2020年7月16日。
[4] 資料來源：新英格蘭醫學期刊，"An mRNA Vaccine against SARS-CoV-2 – Preliminary Report"，2020年7月14日。
[5] 資料來源：美國疾病控制與預防中心，"Absence of Apparent Transmission of SARS-CoV-2 from Two Stylists After Exposure at a Hair Salon with a Universal Face Covering Policy – Springfield, Missouri, May 2020"，2020年7月17日。
[6] 資料來源：CNBC，"AG Barr slams U.S. tech companies for becoming 'pawns of Chinese influence"，2020年7月16日。
[7] 資料來源：NBC News，"Trump signs Hong Kong sanctions bill, announces executive order in escalation with China"，2020年7月14日。

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場（政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動）風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益，投資人宜明辨風險，謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

Inv20-0265

景順投信　獨立經營管理
景順證券投資信託股份有限公司
11047台北市松智路**1**號**22**樓
客服專線:**0800-045-066**
網址:**www.invesco.com.tw**