

2013 国情咨文：重燃美国复兴乃主题

2013 年 3 月 2013 资产配置动态报告第 1 期

事由：

2013 年 2 月 12 日，美国总统奥巴马发表了他连任后的第一次国情咨文，强调了第二任期内的重点议题，旨在重燃美国经济增长。其中比较重要的几项议题如下：第一，将联邦最低工资由目前的每小时 7.25 美元提高至 9 美元；第二，敦促美国国会通过规模较小的减赤增税方案；第三，再次提出此前遭国会否决的支出提案，主要涵盖建造、能源、基础设施、房地产领域。

点评：

在 2013 年的国情咨文中，美国总统奥巴马指出，在紧张的萧条期后，美国的经济正在缓慢好转，房地产市场触底回暖、股票市场正在反弹，消费信心上升。并提出了一些旨在重振经济和增加收入的提议，其中重燃美国经济增长将是国情咨文的重要议题。

第一，联邦最低工资由目前的每小时 7.25 美元提高至 9 美元，以部分抵消新近增税措施给经济带来的负面影响

为抵消新近增税措施给经济带来的负面影响，奥巴马在国情咨询中宣告将联邦最低工资由目前的每小时 7.25 美元提高至 9 美元。此提议将提高几百万工作家庭的收入，一定程度上提振美国家庭的消费和企业的投资。

第二，敦促美国国会通过规模较小的减支增税方案，以应对即将于 3 月 1 日生效的财政支出自动削减机制

2011 年，美国国会通过一议案，如果两党不能对削减赤字达成一致，那么约 1 万亿美元的预算削减将会自动生效。此预算削减将会使教育、能源及理疗科研等优先问题恶化，从而减缓美国经济复苏。为此，奥巴马敦促美国国会通过规模较小的减赤增税方案。一方面进行医疗体系改革（如防止养老医疗保障费用增加；一方面，进行税收改革，鼓励创造就业岗位以及削减赤字的税后改革，增加富人和企业的税收。

第三，再次提出此前遭国会否决的支出提案，主要涵盖建造、能源、基础设施、房地产领域，以助于私人部门扩张发展领域

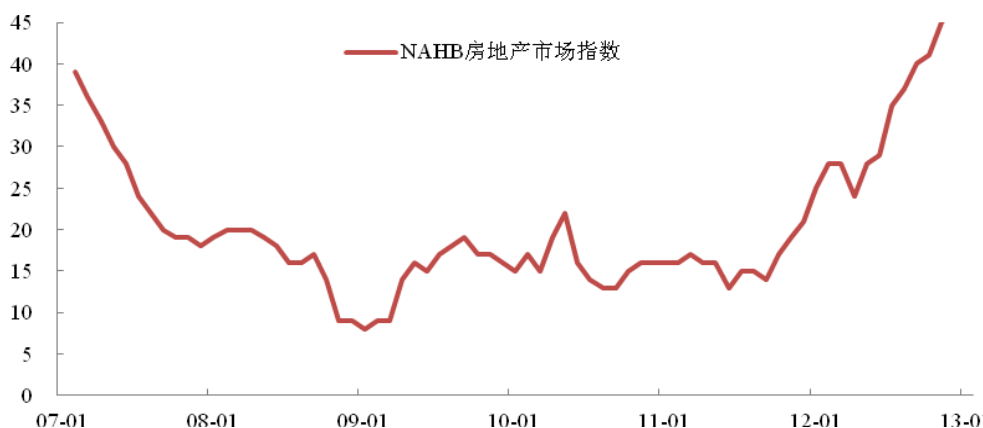
首先，制造业回流是支出提案的首要任务，奥巴马在国情咨文中指出要让美国成为吸引新就业岗位和制造业的地方。（1）加大对创新的投资力度，建立新的制造业集群。奥巴马宣布美国将投资 10 亿美元用于建立制造业集群，2013 年将有三个新的制造业创新中心开始建造。其次，奥巴马要求国会帮助成立 15 个制造业集群，保障美国制造业的新一代革命。其还要求成立国家制造业创新研究网络，以提供保持美国制造业优势所需的知识、技能产能和就业技能。（2）吸引国外制造业落户美国。奥巴马提高了通过税收调整和教育改革措施，削弱国内制造业竞争力以吸引制造业者入驻美国。

其次，在能源方面，为鼓励新能源创新，提议加速新的石油和天然气许可，鼓励那些可以帮助天然气更加清洁、更加保护空气和水资源的科研项目；提议用石油天然气收入成立一个能源安全基金会，

用以发展新科研；并设定了新目标，削减在过去 20 年中家庭和商业机构浪费掉的能源。

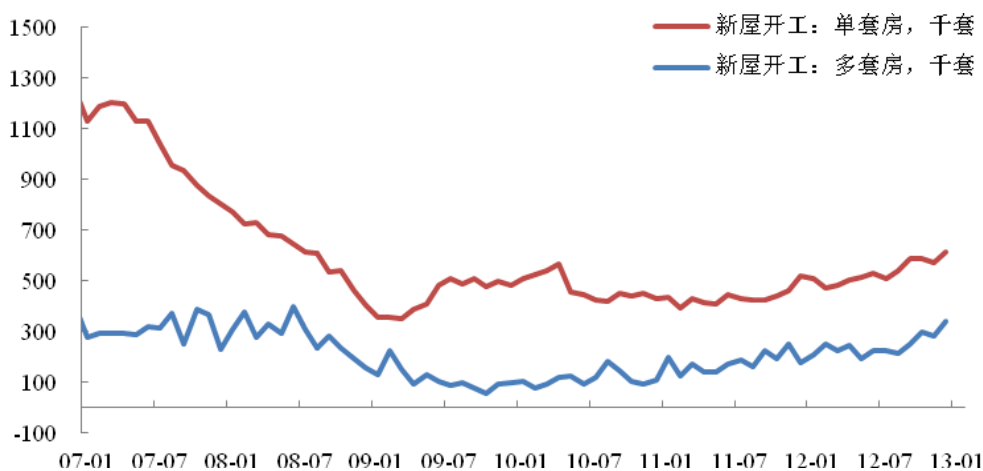
再次，在基础设施方面，重在建设基础设施例如桥梁、学校、管道等，提议进行“先修补”项目和设立“重建美国伙伴”。一方面修补建设基础设施，一方面吸引私人投资。其中房地产领域是重建计划必不可少的一部分，国情咨文中提高要加大房地产贷款的支持，这会进一步加大房地产市场的回暖。目前，房地产市场正在从 2007 年的垮塌中复苏。住房价格正在飙升，这在过去 6 年中速度是最快的。

图表 1 美国 NAHB 房地产市场指数



数据来源：BEA、课题组

图表 2 美国新屋开工情况



数据来源：BEA、美国统计局、课题组

最后，在教育支出方面，奥巴马提议实施教育改革，加大教育科研的支出，以保持美国在科研和技术领域的领先地位。在教育方面，其更注重学前教育的投资。奥巴马国情咨文数据显示，在高质量学前教育领域投入 1 美元，可以在提升毕业率、降低未成年怀孕率、甚至削减犯罪率方面节省 7 美元。

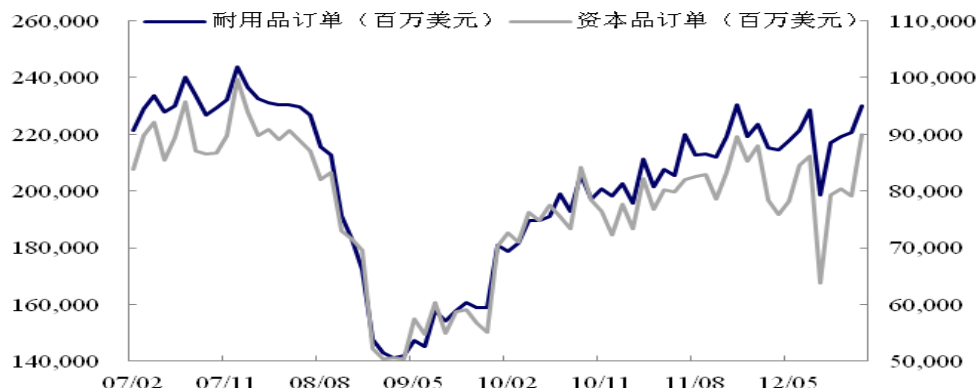
市场影响评估：

第一，美国经济正处于结构转型的时刻，美国经济增长的发动机正在发生变化。

从奥巴马的国情咨文来看，制造业重振、能源独立、基础设施投资、高科技等均有可能重燃美国经济增长的发动机，使之在一个新的阶段成为制造业革命和再生能源的领导者，从而实现经济的复兴。

制造业的重振回流有可能使美国重新成为全球制造业革命的中心点。事实上，在长达 10 年的制造业工作岗位的流失态势下，美国在过去 3 年创造了 50 万个制造业就业岗位。不少公司开始把岗位从日本带回，福特汽车公司也开始把岗位从墨西哥带回。今年，苹果公司也将重新在美国生产苹果电脑。更为重要的是，目前，美国正在不少地方建立制造业革新中心，例如，立体打印机技术、机器人技术、人工智能、新型材料、基金图谱等。这些高科技的工作岗位有可能会重塑美国在新一轮制造业革命中的领先地位。

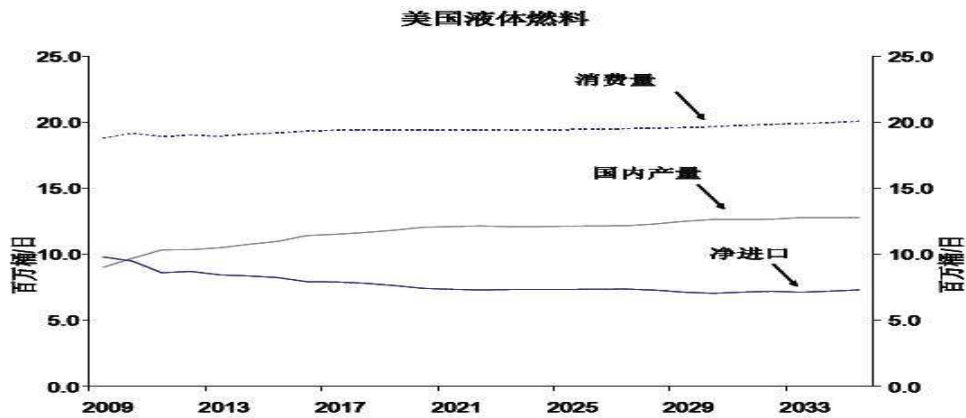
图表 3 美国耐用品订单 VS 资本品订单



数据来源：课题组

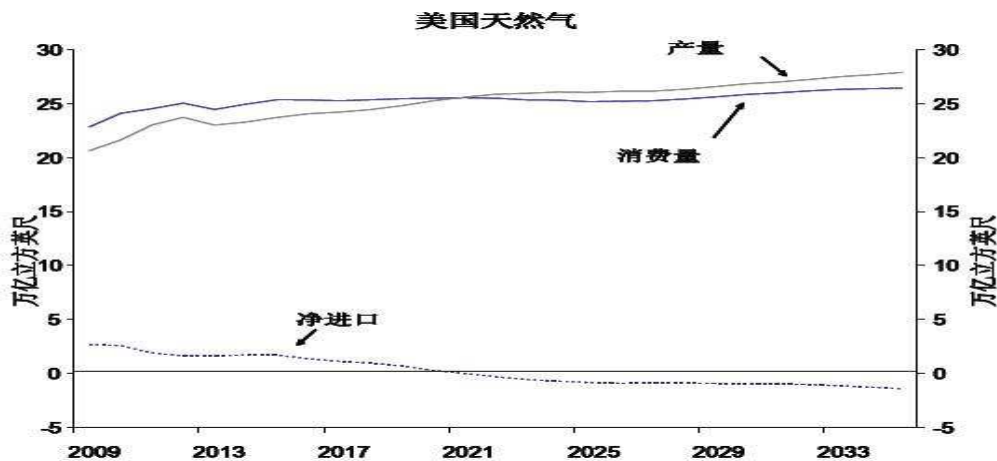
能源创新也将减轻美国对进口化石燃料的依赖度，从而为企业和家庭提供更为低廉的能源。奥巴马的国情咨文提供的数据显示，目前在美国本土生产了比过去 15 年加总还多的石油。美国通过风力发电和太阳能发电生产出来的新能源——创造了数以万计的优质美国就业岗位。而且美国还生产出了比以往任何时候都多的天然气——几乎所有人的能源账单都因此减少了。根据 EIA 的预测，未来二十年，美国的原油及其他液体消费量将越来越多地由国内产量、而非进口来满足。因此，在美国“能源独立”战略的影响下，中东主导的全球能源生产版图正在发生改变，**一条新的能源轴线已在西半球悄然崛起，并可能改变全球能源分布版图。**西半球能源轴线崛起，中东地区能源战略地位将下降。目前，除美国页岩气产量飙升外，加拿大油砂矿、墨西哥湾和巴西深海的油气资源潜力巨大，北美正在成为世界能源供应版图中隆起的板块，将在一定程度上削弱中东地区能源的战略地位，并深刻影响地缘政治和全球经济格局。此外，随着亚洲新兴经济体的快速崛起，全球主要能源需求正在向东转移，以中印为代表的发展中国家将成为全球、特别是中东能源消费的主力。

图表 4 美国石油消费量、产量及进口量



数据来源：课题组

图表 5 美国天然气消费、产量、进口情况

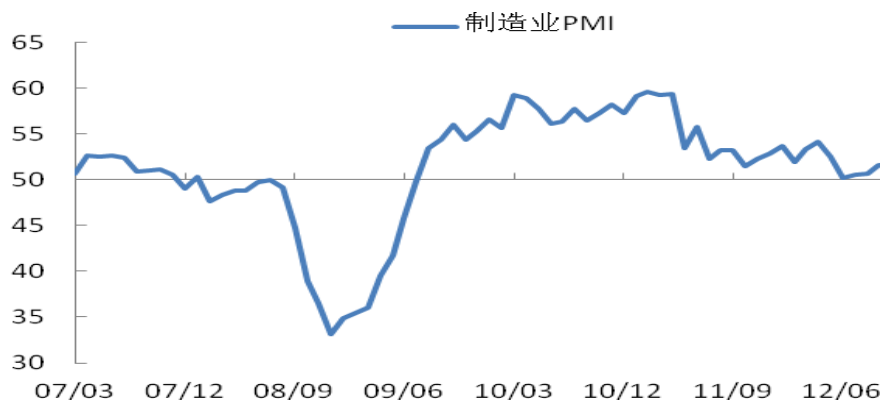


数据来源：课题组

第二，在一系列的经济结构改革的推动下，美国将有可能从经济复苏走向经济复兴，成为重塑全球经济力量的一个重要力量

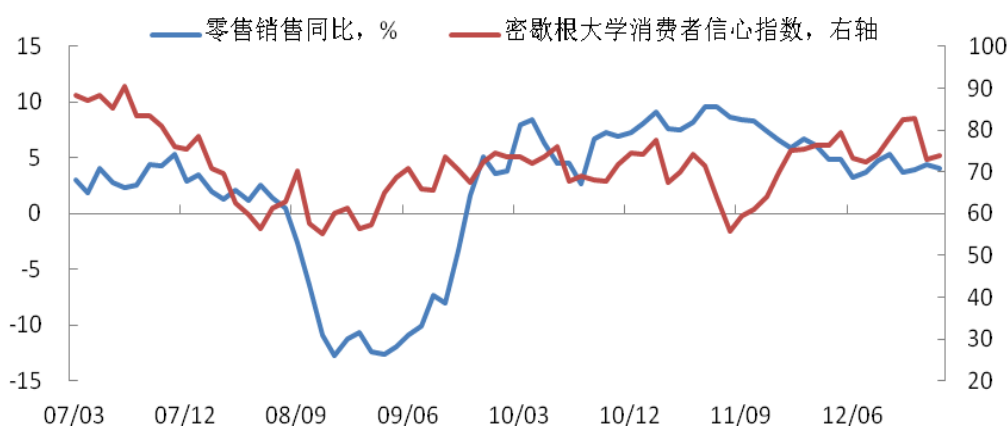
短期来看，今年美国经济接近甚至高于趋势的增长水平，美联储持续宽松的货币政策、银行信贷的逐步修复、企业设备投资的重启、房地产市场触底回暖、股市上涨带来的财富效应推动居民消费回升，多重因素的叠加正在推动和修复美国经济的增长。经济数据显示，美国 2 月美国密歇根消费信心指数上升，房地产和就业市场数据也表现不错。预计美国在今后一段时间内扮演全球经济增长的领导者角色。

图表 6 美国制造业 PMI 回升



数据来源: BEA、课题组

图表 7 美国消费者信心指数回升



数据来源: BEA、课题组

第三, 美国高端制造业重振回流本土, 启示中国制造业加快转型

从国情咨文可以看出, 制造业回流的趋势将在奥巴马第二任任期内显现。其原因: 首先, 能源潜力的发掘是重要因素。美国天然气价格在全球市场上处于较低水平。美国天然气价格是每百万英国热力单位(BTU)3.55 美元, 而在欧洲约为 12 美元, 在日本约为 16 美元。其次, 美国与新兴市场国家的制造成本差距正在缩小。经济合作与发展组织公布的资料显示, 美国制造业的单位劳动成本从 2000 年到 2010 年下降了约 13%。与此同时, 一些新兴经济体劳动力成本和工业用地价格等生产资料成本上升。最后, 技术创新显现出深厚的内生动力。过去的几十年中, 美国只是在全球分工体系下, 将部分科技含量较低、产业链处于中低端位置的制造工作进行全球外包, 而国内高端制造业的发展从未止步。美国的制造业确实存在回流的现象, 但制造业回流是一个长期的过程, 短期内不会出现大规模现象。一方面, 受劳动力成本和环境标准高的制约, 美国制造业回流不可能简单传统制造业领域, 主要集中在一些高端制造业, 并且美国制造业的复苏目标在于从高、精、尖入手占领 21 世纪国际制造业战略制高点, 将高端制造业回流于美国。其次, 中低端制造业为了追求更低的成本, 正在向越南等成本较低的国家转移。随着新一轮技术革命的启动, 人力成本优势在综合竞争力中的比重有所下降, 中国制造业必须加快转型, 适应全球产业链变动带来的新挑战。

参阅资料: 2013 年奥巴马国情咨文