

从CPI和PPI构成看全球通胀特征

赵公正 郭 芮

今年以来,受宽松财政货币政策、供应瓶颈、能源价格高企等因素影响,全球主要国家通胀水平上升至多年高位。随着疫情的缓解和经济的重启,主要国家会有政策方面的调整,但最终反映到消费物价水平上,还需要时间。在消费品供应出现实质性恢复前,明年主要国家CPI还将维持较高水平;明年二季度大宗商品价格大概率会下降,届时PPI将会回落,但回落幅度仍有较大不确定性。因此,全球主要经济体仍将保持较高通胀水平,并将呈现出较为明显的阶段性特征。

世经述评

11月4日,美联储会议决定开始缩减购债,但仍继续强调导致通胀水平上升的因素是暂时的,这和多数市场人士看法不同。11月9日,美国劳工部公布的10月PPI同比上涨8.6%,和9月持平。同时,市场预期即将公布的10月CPI同比将上涨5.9%,加剧了市场对通胀的担忧。

今年以来,受宽松财政货币政策、供应瓶颈、能源价格高企等因素影响,全球主要国家通胀水平上升至多年高位。目前来看,上述因素仍会存在且会继续发挥作用。通过分析主要国家CPI和PPI的构成和通胀水平上升的主因,预计全球主要经济体仍将保持较高通胀水平,并呈现出较为明显的阶段性特征。

多国已出现不同程度通胀

一季度,全球主要国家物价水平出现上升苗头。二、三季度CPI快速上升,远超一些国家2%的控制目标;PPI大幅上涨,个别国家PPI涨幅甚至超过10%,为多年来的高位。综合CPI和PPI两个方面考虑,目前美国、德国、加拿大、巴西、印度等国已经出现不同程度的通胀。先看CPI。9月美国、德国、加拿大、韩国、南非CPI同比分别增长5.4%、4.1%、4.4%、2.5%、5.0%,分别创2008年、1994年、2003年、2012年、2018年以来最高水平;法国、英国CPI同比分别增长2.2%、3.1%,和长期不到1%的涨幅相比已有较大涨幅;日本CPI同比也由负转正。再看PPI。9月美国、德国、法国、英国、加拿大、巴西、南非同比分别增长8.6%、4.1%、11.6%、6.7%、14.9%、30.59%、7.8%。其中,美国、德国、南非分别创2010年、1975年、2016年以来最大单月同比升幅。

和世界主要国家相比,中国CPI明显处于低位,而PPI和发达国家相当,低于新兴经济体。总体来看,全球本轮物价水平的上升,在生产领域更为显著,生产资料价格上涨到多年来的高点,消费品价格也摆脱了长期低迷态势。

极度宽松的货币政策是根源

新冠肺炎疫情发生以来,有关国家极度宽松的财政货币政策是引发通胀的根源。

去年新冠肺炎疫情使得多国经济陷入“停摆”。为刺激经济恢复,以美国为代表的西方国家大规模释放流动性,处于上游的大宗商品价格率先大幅上涨,中间品、消费品价格依次上涨,特别是随着经济快速重启,供应阻滞而需求高涨,带动物价水平快速上升。例如,美国自2020年3月开始采取了超强财政刺激计划和超宽松货币政策。美联储持续大规模购

债导致其资产负债表急剧扩张。截至今年10月末,美联储资产规模较2020年初扩大105.0%,增加了4.4万亿美元。美国货币供应量快速增长,截至今年10月初,美国M₂较2020年初增加了5.6万亿美元,增速达36.4%。

成品油价格上涨也是推高CPI的重要因素。在一些国家,汽油占CPI权重较高,价格同比涨幅大,成为影响CPI上升的主要单一品种。例如,美国、德国、法国、英国、加拿大、南非汽油占CPI的权重均处于0.03至0.05之间。

此外,能源、金属、化工原料、木材等生产资料价格上涨也推动PPI上升。具体来看,在能源市场,原油、天然气等价格大幅上涨,抬高PPI水平。在美国,6月至9月能源价格同比增速均值为34.3%,其中液化石油气(LPG)、汽油价格分别上涨103.53%、78.65%;能源占PPI比重为4.993%,月均影响PPI上涨1.35个百分点。此外,一些国家对传统能源碳排放征税,也扩大了价格的涨幅。

近期,欧洲能源出现短缺,已经从电力市场蔓延到煤炭和天然气市场,煤炭、天然气和电力价格急剧上涨,推动原油价格再度上涨,能源价格的上涨和传导将在近期的CPI和PPI中体现出来。

在金属市场,二季度全球铁矿石、铜价格均创历史新高,带动相关商品价格上涨,成为推高PPI的另一主要大类。

预计明年仍将保持较高通胀

随着疫情的缓解和经济的重启,为应对通胀压力,主要国家会有政策方面的调整,但最终反映到消费物价水平上还需要时间。在消费品供应出现实质性恢复前,明年主要国家CPI还将维持较高水平,CPI阶段性高位可能持续一年时间。由于今年二季度是很多大宗商品价格的多年高位甚至历史高位,预计明年二季度大宗商品价格大概率会出现下降,届时PPI将会回落,但回落幅度仍有较大的不确定性。具体分析来看:

一是主要经济体继续保持宽松货币政策。当前,美联储以经济恢复、充分就业作为首要任务,而8月非农就业数据和CPI均不及预期,加息的紧迫性降低。数据显示,8月美国CPI环比涨幅为0.3%,低于6月与7月的数据,也低于此前预期的0.4%;同比则为5.3%,低于预期的5.4%。8月非农就业人口新增23.5万,创下今年1月以来最小增幅,且远低于市场预期新增75万。

即使美联储11月开始缩减购债,但仍强调缩减购债的时机对加息没有直接信号意义,这表明缩减购债不代表其政策出现实质性调整,对金融市场的影响将是渐进的。缩减购债和明年加息的可能性会给大宗商品价格带来下降的压力,而压力的大小取决于市场预期、与疫情和经济重新开放相关的商品供需恢复情况、物价



图为11月10日,消费者在首尔现代百货的超市里选购商品。近期,韩国白菜、萝卜等蔬菜价格上涨约为30%至50%。

本报记者
杨 明摄

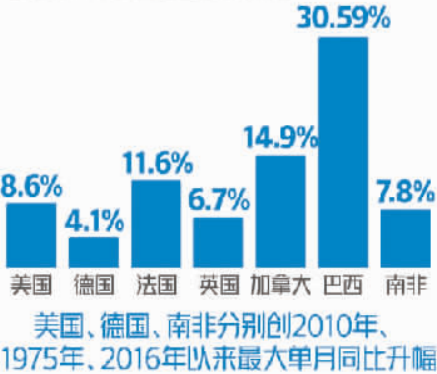
综合CPI和PPI两个方面考虑,美国、德国、加拿大、巴西、印度等国已经出现不同程度的通货膨胀

9月CPI同比增长情况



分别创2008年、1994年、2003年、2012年、2018年以来最高水平

9月PPI同比增长情况



美国、德国、南非分别创2010年、1975年、2016年以来最大单月同比升幅

上升速度等多方面的发展变化。

二是疫情带来的供应失序尚未缓解。多波疫情冲击供应链的各个环节,致使供需严重错位,久久不能缓解。全球重要港口的拥堵和运费飙升,就是供需失序的体现之一。在大宗商品市场,企业生产、运输等多环节均受到疫情冲击,运费高昂、物流效率低下带来的生产受限,对供应带来严重影响。此外,疫情和政治因素使得一些国家提前重新布局产业链,也增加了供需错位带来的价格波动。供需的再平衡同样需要时间,因此预计消费品价格回落可能延后到明年后期。

三是能源价格使全球物价水平保持在较高位。成品油、天然气、电等能源作为发达国家CPI的重要组成部分,权重较大。预计在今年四季度和明年一季度,即使按照当前价格水平计算,这些商品的价格同比涨幅仍然较大,影响CPI维持高位。当前国际原油价格涨至每桶

80美元上方,如果今年后期和明年一季度继续保持当前价位,必然成为支撑通胀水平的重要品种。另一个重要能源天然气即将开启消费旺季,全球各国都在抓紧时间为冬季储备天然气,供应紧张的情形在短期内难以缓解,高价位可能持续整个冬季。另外,不少国家选择天然气作为发电燃料,天然气价格提升的同时会带动电价上涨。

四是预计主要国家PPI在明年二季度会有显著回落。随着供应的逐步恢复,预计除能源外,今年四季度和明年一季度多数大宗商品价格仍将继续回落,超越5月价格高点的概率不大。在高基数的影响下,明年二季度多数大宗商品价格会出现同比负增长局面,带动全球主要国家PPI大幅回落,但回落的幅度仍有较大的不确定性。

(作者单位为国家发改委价格监测中心)

拓展

访柬埔寨民间社会组织联盟论坛主席盖里维希

近年来,中柬政府间关系不断深化,经贸投资规模持续扩大,双边人员往来日益密切。新冠肺炎疫情暴发以来,中国政府、企业和机构对柬埔寨的持续援助,尤其是充足的疫苗供应,为柬埔寨抗疫发挥了关键作用,大大提升了柬民众的对华好感度。如何进一步拉近两国民心,为两国关系的进一步发展夯实民意基础,柬埔寨民间社会组织联盟论坛主席盖里维希认为,非政府组织是中资机构和企业应该大力拓展利用的重要渠道。

为协调政府与各民间组织之间的合作,2016年6月,柬埔寨民间社会组织联盟论坛(简称CSAF)成立,内閣办公厅副主任盖里维希担任该论坛主席。盖里维希表示,CSAF自成立以来一直致力于加强和扩大与外国机构和非政府组织的国际合作。在中国方面,CSAF已经与中国民间组织国际交流促进会(简称CNIE)、中国和平与发展基金会(简称CFPD)等多家非政府组织,在教育、农村发展、水和卫生等领域有了长期合作。如2018年和2020年,CFPD与CSAF合作在茶胶省建造了200口水井和两座校舍;2020年,CFPD在茶胶省巴提县资助打造3年期中柬扶贫友好示范村项目。

新冠肺炎疫情暴发以来,CFPD调集各方面资源,通过CSAF捐赠了包括外科口罩、检测试剂盒等在内的一大批抗疫物资,累计金额达到48万美元。2020年5月,中国蓝天救援队在柬埔寨10多个省会城市开展消毒行动,并赠送了弥雾机、防护服、酒精等防疫物资。此外,中国扶贫基金会和深圳市国际交流合作基金会等其他中国民间组织也为柬埔寨社会发展和抗疫提供了大量援助。

“中国非政府组织的援助,不仅为柬埔寨经济社会发展提供支持,更直接惠及当地民生。尤其对柬埔寨抗击新冠肺炎疫情的大力援助,使柬埔寨人民强烈感受到中国朋友的关心和支持。俗话说‘患难见真情’。越来越多的柬埔寨民众增强了对中国的认识和感情,中国形象也得到了显著提升。我坚信,通过民间社会合作框架提供援助,是进一步加强两国人文交流的有效机制之一。”盖里维希表示。

盖里维希期待,CSAF能够在中柬民间合作方面发挥桥梁作用。他表示,CSAF将寻求与中国非政府组织建立更牢固的伙伴关系,通过与CNIE和CFPD等合作框架,支持柬埔寨在一些重点领域的发展。“我们旨在寻求更多中国非政府组织的技术和资金支持,大力推动双方在民间社会组织框架下的交流、互访,以更好地了解彼此的需求。中国也可以帮助我们加强本土非政府组织能力建设。”

除了与中国民间组织的合作外,盖里维希还希望增加与在柬中资企业的互动。他认为,中资企业通过在柬埔寨直接投资,为柬埔寨创造了大量就业机会,在促进经济增长方面发挥了带头作用。作为关注基层民生的非政府组织,盖里维希鼓励中资企业更积极地发挥企业社会责任,通过非政府组织等渠道为当地发展提供技术和资金支持。

以中国银行金边分行通过CFPD协调,向柬捐赠大量的抗疫物资为例,盖里维希表示,“这是增强公众信任的做法,能够提升中国公司对员工和当地人的吸引力。中国企业发挥企业社会责任的行为,以及促进人文交流的各种项目,都将有助于提升柬埔寨人民眼中的中国形象”。

盖里维希希望,中国驻柬使馆能够发挥核心作用,协调和鼓励在柬经营的中资公司,更积极地参与中国以及本地非政府组织的活动,为促进两国民间友谊作出贡献。

他们为何年年参加进博会

本报记者 袁 勇

第四届进博会还没结束时,许多参展商已经开始筹划第五届进博会的参展事宜了。在进博会期间举行的2021年进博会参展商联盟大会上,50家企业集体签约第五届进博会,使得还有一年才开幕的第五届进博会企业预订展览面积已经超过15万平方米。

其中不少签约的参展商一届不落,年年参展。据统计,有120多家参展商是4届的“老朋友”。高通公司就是其中之一。连续4届,高通在进博会展示了5G、AI、XR、智能物联网等众多前沿技术、产品和解决方案,以及与中国合作伙伴在相关行业取得的丰硕成果。

嘉吉公司同样是年年参展,并且早在今年7月,嘉吉就签约了第五届进博会。嘉吉中国区总裁刘军表示,每一届进博会结束的时间,就是开始为下一届进博会做准备的时间。

进博会为何对这些大型跨国公司有

如此大的吸引力?对于这个问题,参展商们的看法各有不同,可谓“一千个参展商眼中有一千个进博会”。

一个挪威的鱼油出口商,展位并不大,但是公司负责人每天忙得不可开交,仅仅跟国内两个电商平台就签了几千万元的合同。这让他感慨,把中国任意一个细分市场开发好,都有很大的商机。

类似的案例在进博会随处可见。去年,强生在第三届进博会上展示了其全球第一款硅水凝胶日抛型散光隐形眼镜。今年5月,这一产品在中国上市,销量大大超乎公司意料。强生视力健中国区总经理李婧告诉经济日报记者,实际的销售情况是公司预估的15倍,“卖断货了”。

进博会的魅力,不仅体现在规模效应大,也在于展品的品质优。家乐福4年来年年参展,次次满载而归,看中的就是进博会展品的高品质十分契合中国市场不断升级的消费需求。过去几年,家乐福的进口商

品销售额稳步增长,离不开进博会的作用。

如今,重视中国市场几乎已经成为全球供货商的共识,很多供货商更是根据中国消费者的特点和需求进行针对性供货。本届进博会,家乐福采购金额超过3500万美元,其中包括与智利车厘子相关品牌方的大额订单。家乐福中国采购副总裁李雪成说,有智利果农为了更好地销售他们的车厘子,甚至研究起了中国的老皇历。根据中国的节日研究销售淡旺季,啥时候采摘,啥时候发货,“老外”都拿捏得时机。

进博会不仅促进了商品的流通,也是进行思想碰撞、观点交流的好平台。不少人就是为此而来。施耐德电气全球执行副总裁、中国区总裁尹正告诉记者,他不仅看重进博会收获的订单,更看重这个平台带来的沟通交流机会。这里有同行,有上下游伙伴,有专家,有政府部门相关人士,大家交流看法,互相启发,对企业理解