

国际经济观察

美国通胀会卷土重来吗

上周,美联储降息引发全球广泛关注,也引起了“美国通胀是否会卷土重来”的讨论。尽管美联储强调美国经济前景向好,淡化二次通胀以及经济衰退等风险,但是政策变动节奏和经济数据之间的矛盾却难以自圆其说。

9月18日,美联储结束为期两天的货币政策会议后宣布降息,并在会后声明中称,对通货膨胀率可持续地朝着2%目标前进有了“更大信心”,认为实现充分就业和物价稳定两大目标的风险大致处于平衡状态。美联储主席鲍威尔会后反复强调,“美国经济总体强劲”“美国经济活动继续稳步增长”。

此前,市场普遍预期美联储在9月货币政策例会上将以降息25个基点的稳妥节奏启动货币政策转向。就在会议召开前夕,美国媒体突然放出风声,称美联储可能降息50个基点。随着降息“靴子落地”,这一消息也被证实。此后,市场对美联储大幅降息的质疑声

却开始不断增加。

美联储大幅降息往往发生在经济面临重大危机时。如2000年底美国科技泡沫破裂、2007年美国爆发次贷危机时,美联储降息幅度都达到50个基点,2020年3月疫情在美国暴发时,美联储在不到两周时间内紧急降息150个基点。反观眼下,从公开数据看经济似乎并未大幅放缓,美国二季度实际国内生产总值(GDP)按年率计算同比增长3%,不存在“预防式降息”的基础,也没有疫情那样的紧急情况作为“触发条件”。因此,市场怀疑美联储对降息的真正原因有所保留、语焉不详。美国共和党总统候选人特朗普在降息后称,降息幅度“很不寻常”,要么说明“经济非常糟糕”,要么就是“他们在玩弄政治”。这番表态耐人寻味。相比之下,降息可能引发二次通胀似乎显得不那么重要了。

通常情况下,降息将降低资金成本,增加市场流动性,进而刺激消费和投资需求,推高

物价水平。同时,流动性释放后可能带动工资上涨、原材料价格上涨,进而传导至最终产品价格。特别是住房成本的上升,对美国整体通胀水平具有显著影响。此外,美国经济中的结构性问题,如供应链中断、劳动力短缺等尚未完全缓解,这些因素也可能加剧通胀压力。

美国劳工部数据显示,今年8月美国消费者价格指数(CPI)环比上涨0.2%,与7月涨幅持平。8月核心CPI环比上涨0.3%,较7月环比涨幅扩大0.1个百分点。其中,8月美国住房指数环比上涨0.5%,成为整体CPI上涨的主要推动力。有分析认为,美国通胀存在的黏性推升了美国二次通胀的风险,“美国通胀降温可能是暂时的”。

其实,美联储对于通胀问题心知肚明。鲍威尔此次会后有所暗示,称长期中性利率可能比疫情前高得多,“感觉不会回到低中性利率水平”。美国前财政部长劳伦斯·萨默

斯近日表示,金融市场大幅高估了美联储即将采取的宽松货币政策。萨默斯认为,通货膨胀率这一潜在威胁可能将阻止美联储在未来几年内按点阵图所示的预期路径降低利率。

接下来,美联储在把握降息节奏问题上仍需“走钢丝”。过快减少政策限制可能会阻碍通胀降温引起二次通胀,过慢减少政策限制可能会过度削弱经济活动和就业带来衰退,而一旦进退失据又可能引发“滞胀”。美联储想要“美国经济活动继续稳步增长”,恐怕不是件容易的事情。



李春辉

日前,世界气象组织发布《团结在科学之中》报告提出,根据科学计算,人类已经严重偏离了实现重要气候目标的轨道,气候变化和灾害性天气的影响正在逆转发展成果,并对人类及地球福祉构成了威胁。同时,自然和社会科学技术的创新和发展也带来了前所未有的机遇,让人能重回实现气候全球目标的正确轨道上,为未来世代打造一个更美好的世界。

应对气候变化措施差距明显,加紧采取行动迫在眉睫。报告提出,人类活动造成的气候变化已导致大气、海洋、冰冻圈和生物圈发生了广泛而迅速的变化。2023年是有记录以来最暖的一年,极端天气事件频发,并且这一趋势在2024年上半年仍在持续。2021年至2022年,全球温室气体(GHG)排放量增加了1.2%,达到了574亿吨二氧化碳(CO₂)当量。尽管各国在控制温室气体排放上取得了一定进展,但与实现控温目标所对应的减排规模相比,仍有巨大差距。要想在2030年将全球升温控制在2°C或1.5°C以下,全球温室气体排放量必须比现行政策预测的水平分别减少28%和42%。在目前的政策下,本世纪全球升温3°C的可能性为60%左右,而将全球升温限制在1.5°C以内的可能性仅为14%。世界气象组织秘书长塞莱斯特·绍洛表示,现在需要采取紧迫的行动,支持可持续发展、气候行动以及减少灾害风险。今天所作的决定关乎未来是否能通往更美好世界。

科学技术发展有效赋能,未来峰会提供关键机遇。塞莱斯特表示,人工智能正在彻底改变天气预报,使其更快、更易获取。连接自然世界和数字世界的尖端卫星技术和虚拟现实技术也正在土地和水资源管理等领域开辟新的前沿。在对科学技术的作用作出积极展望的同时,塞莱斯特指出,要应对气候变化和可持续发展等全球性挑战,仅靠科学技术是不够的。在日益复杂的环境里,必须接受不同的知识、经验和观点,共同创造解决方案。对此,报告提出,即将召开的联合国未来峰会将是一个机会,能够展示人们如何共同实现包括巴黎协定、仙台减灾框架、2030可持续发展议程在内的全球目标。同时,在天气、气候、水等自然学科以及社会科学领域的科学知识,能够帮助人们更好地了解地球系统,朝着实现普惠性可持续发展更进一步。

加大跨学科和跨国合作,共同协调推进可持续发展。报告提出,气候变化、减少灾害风险和可持续发展等全球性挑战不能仅靠一种知识来应对。它们需要跨学科方法,将跨环境、社会和文化背景的行为体联合起来,共同创造和实施解决方案。报告强调了国际合作的重要性并提出,有关环境科学跨越了国界,需要国际合作来弥合全球数据差距,促进数据交换以便作出及时决策。另外,在对新兴科技的使用上,也要依靠国际协作、知识共享和多边框架。报告称,国际合作对于建立长期气候数据记录不可或缺,而这些记录对于提供气候服务有着关键作用,尤其是在脆弱地区更是如此。报告还强调了要将“所有人预警”作为整合全球努力的典范,该倡议旨在确保到2027年底,全球每个人都能通过早期预警系统免受有害天气和气候事件的影响。

本版编辑 刘畅 赵阳 美编 夏祎

世经述评

俄罗斯持续发力遏通胀

俄罗斯央行近日宣布,将基准利率提高100个基点至19%。俄央行认为,当前通胀压力依然较大,年度通胀或将超过此前预测水平,国内需求增长超过商品和服务供应能力仍是物价上涨的主要原因。俄央行表示,要进一步收紧货币政策,降低通胀预期并确保通胀在2025年恢复到目标水平。从官方表态来看,俄央行不排除在下个月的议息会议上继续加息的可能。

本次关键利率调整是俄央行自去年年中以来连续第7次加息。目前,俄关键利率水平已达近年高位,距离2022年3月至4月20%的利率水平仅一步之遥。彼时俄遭遇前所未有的制裁浪潮,经济形势急转直下,俄被迫大幅加息以应对外冲击。

值得注意的是,持续一年有余的加息政策虽初见成效,但尚未完全发挥应有的作用。俄央行行长纳比乌林娜表示,近几个月以来,俄货币继续收紧,贷款增长有所放缓,在零售领域尤为明显。然而,持续加息并未完全减轻通胀压力,物价涨幅仍高于正常水平。根据俄央行发布的数据,8月,经季节调整的物价年化涨幅为7.6%,核心通胀指标按年率计算为7.7%,均低于2024年二季度的平均水平,但高于2024年一季度的平均值。通胀尚未呈现明显下降趋势,俄宏观经济分析与短期预测中心负责人德米特里·别洛乌索夫认为,通胀加速期已经过去,但战胜通胀尚言之过早。

俄家庭和企业的通胀预期持续增长且仍处于较高水平,通胀惯性仍存。专家认为,物价上涨的主要压力来自通胀预期,即多数人相信且预计物价将继续上涨,在此背景下,市场需求增加,供应面临缺口,物价随之走高。



图为位于俄罗斯首都莫斯科的莫斯科河两岸风景。新华社记者曹阳摄

因此,继续加息抑制顽固通胀成为监管机构的首要选择。纳比乌林娜透露,俄央行此前考虑了三种解决方案:维持原有18%的利率水平,或者加息到19%甚至20%。由于过去加息政策效果尚未完全显现,须进一步收紧货币政策。在当前经济形势下,俄央行决定展现压制通胀的决心。目前,俄经济已经出现放缓迹象。2024年二季度俄国内生产总值(GDP)数据和7月至8月经济指标表明,俄

经济增长有所放缓。主要原因在于供给侧限制增多和外部需求下降。俄《生意人报》报道称,监管机构表现出将通胀恢复至目标水平的坚定意愿。

综合各方面表态,俄希望借加息从两方面影响通胀走势。

一方面加大对需求侧的抑制。据俄《议会报》报道,俄国家杜马金融市场委员会主席阿克萨科夫称,加息应抑制贷款活动,并减轻

需求端对市场的压力,从而抑制物价进一步走高。阿克萨科夫指出,俄立法部门希望关键利率的调整足以改变大宗商品供应无法满足需求的情况,从而抑制通胀持续发酵,并发挥出价格处于央行控制之下的信号。

另一方面影响市场通胀预期。俄国家杜马金融市场委员会副主席萨夫琴科表示,将关键利率提高一个百分点不会从根本上改变经济运行整体状况,“在更大程度上,这是一种心理预期”。他表示,俄央行将利率提高至19%,是为了提前消除可能出现的与通货膨胀相关的严重情况。因此,提高利率只是一项临时措施。

需要指出的是,目前俄采取的“降温”措施重点仍集中于“降需求”,正如市场分析认为,在优惠融资政策加持下,俄国内战略性产业不会失去融资支持,问题在于主要依靠进口的消费品。由于制裁,进口结算越发复杂,货物交付速度放缓,消费者担心进口形势持续恶化从而加大现阶段的消费力度。俄罗斯科学院国民经济预测研究所专家提醒,如果不进行旨在扩大产能的投资,则不可能克服供给端面临的困难。因此,俄官方向外界表示,如果通胀趋势无法在紧缩货币政策的帮助下扭转,则有必要开始讨论采取额外措施来支持国内生产。

总体而言,俄加息能否达到预期效果仍待时间的检验。考虑到政策发力的滞后性,俄紧缩的货币政策将继续保持。纳比乌林娜表示,加息决定将在3个至6个季度内体现到通胀数据上。俄央行副行长扎博特金称,只有在通胀降至目标水平、生产资源利用严重不足和失业率上升的背景下,才能考虑向宽松货币政策过渡。

亲诚惠容同发展 镶钻成冠创未来 ——促进中国—东盟自由贸易区3.0版建设和区域高质量增长 2024年9月24日—28日 中国广西南宁 主办:中国和东盟10国政府经贸主管部门及东盟秘书处 热烈庆祝第21届中国—东盟博览会隆重召开 WARM CONGRATULATIONS ON THE GRAND OPENING OF THE 21ST CAEXPO 第21届中国—东盟博览会展览规模近20万平方米,参展企业超3000家。 凝聚共识 通过开幕式、双多边会见、政商对话等活动,围绕推动构建更为紧密的中国—东盟命运共同体,以及中国—东盟自贸区3.0版重点领域、重大项目合作交流意见,形成新共识,推动中国—东盟友好关系深入发展。 突出实效 增加更多“小而美”“精而专”的经贸对接和新品首发首秀活动,加强宾客接待与招商引资互动,通过更专业化地推介,促成更多合作成果。 拓展功能 新增以服务新质生产力为主要内容的战略新兴专题,创新设置东博会常设展厅,利用云上东博会为企业提供预撮合和精准配对,“线上+线下”多元化服务中国—东盟经贸合作。 扩大商机 邀请更多区域外国家参展参会,联合国工业发展组织首次参展。