

《降低通货膨胀法》难控美国通胀

刘 英

世经述评

当地时间8月6日,美国参议院以51:50的微弱优势表决通过了由民主党提出的《降低通货膨胀法》。该项法案随后将提交众议院表决,通过几无悬念。美国上半年经济的突出特征就是通胀屡创40多年来的新高。《降低通货膨胀法》作为美国中期选举前最重要的经济法案备受瞩目,美国从总统到国会都希望通过该法案来降低通胀,但最终结果可能事与愿违。

《降低通货膨胀法》由美国参议院民主党议员曼钦与参议院多数党领袖舒默在2021年7月份联合提出,当时美国通胀已连续3个月超过5%,但美联储当时对加息迟疑,最终导致通胀一路飙升。为控通胀美联储开启大力度加息,在今年不到半年的时间里即通过连续4次加息,使利率从零利率区间平地直上225个基点。但是,美国通胀快速走高的脚步却并未停歇,6月份通胀更是创出9.1%的新高。

居高不下美国通胀问题复杂难解。

今年上半年美国通胀始终高位运行并屡创新高。1月份美国居民消费价格指数(CPI)就创出7.5%的高位,2月份迅速提升至7.9%,3月份至5月份分别为8.5%、8.3%和8.6%,6月份创出9.1%的高位,核心CPI则基本维持在6%以上。而美国通胀高企最令人担忧之处,就在于如此高的通胀率还是在上年高位运行基础上高位运行。2021年美国的CPI除了1月份、2月份维持在2%以下,3月份短暂停留在2.6%,进入4月份CPI就攀升至4.2%,接着4个月维持在5%—5.4%的高位,四季度3个月则分别站上6.2%、6.8%和7%。今年上半年CPI更是飞速上蹿,快速跨过7.8、9三个整数关口。

美国通胀居高不下,除了货币因素外还叠加各种复杂因素,具备一定刚性。一是货币超发。2020年3月份,为了应对新冠肺炎疫情以及当时的美国经济金融债务危机,美联储迅速采取了零利率和无限量化宽松货币政策。为了救市超发的货币汹涌而出,逐渐水漫金山,引发通胀。二是财政刺激。疫情暴发以来,从特朗普到拜登,除了直接发钱,还实施了家庭计划、基建计划、就业计划等10万亿美元,进一步推升了通胀。三是供给冲击。受疫情反复阻断的供给,本已无法跟上需求的恢复,而美国自己还在搞产业链回流,产业链供应链的断链时常发生,有限的供给被无限的需求所追逐,通胀随之走高。四是制裁反噬。俄乌冲突引发了美国对俄罗斯的制裁,迄今美国对俄罗斯已实施了包括能源禁运、出口管制和限制交易等在内的各种制裁超过1.2万项,俄罗斯也对美国实施了反制裁,但美国有8%的石油及制品来自俄罗斯,制裁带来的反噬直接推升了能源及粮食

由民主党提出的《降低通货膨胀法》其内容简单来说可以概括为“一升一降一增”。一是通过“升”税收来降低财政赤字;二是通过“降”来降低医疗成本;三是通过“增”加补贴来鼓励新能源和新能源车发展。该项法案貌似既能减赤字又能增加投资,还能降低能源价格,看起来满足了各方需求,实际上难达预期。

美国今年CPI同比增幅



国际货币基金组织预计美国今年通胀率维持在7.7%

等价格,物价走升不可避免。五是高企关税。特朗普时期实施的包括其盟友和中国等多国的高关税措施,其后果直接落在了美国消费者头上,屋漏偏逢连阴雨,多重因素叠加作用下,美国的通胀只能不断向上冲刺,物价高企不足为奇了。

去年美联储还扭扭捏捏地安慰市场,表示通胀只是暂时的,无需加息。美联储这种态度的背后,实际上是担心美国经济复苏脆弱,经不住加息的承压。然而,讳疾忌医只能令问题更加严重。如脱缰野马般的通胀迫使美联储从今年3月份起不顾一切地加息,从3月份25个基点起步,5月份就加到50个基点,6月份、7月份更是分别大幅加息75个基点,原本计划的小步慢走一跃成为大步快跑,美国联邦基准利率半年不到就迅速从0—0.5%区间提高到了2.25%—2.5%区间,而在前一轮的加息周期里,美联储是用3年才加息到该水平。但是,不管加息幅度和力度有多大,美国通胀仍自顾自地上蹿。

所谓病急乱投医,此时《降低通货膨胀法》就成了参众两院、美国两党各方共同期待的法案,白宫网站发布拜登支持法案的声明,拜登不顾新冠阳性的病体,为法案能获通过呐喊助威。的确,为控制高企的通胀,美联储可谓用尽了全力,几乎无计可施了,在此背景下,这个始于去年的《降低通货膨胀法》就显得“恰逢其时”了,甚至有点“众望所归”了!

可是,《降低通货膨胀法》能够控制美国通胀吗?答案是,难!

洋洋洒洒近800页的法案,其内容简单来说可以概括为“一升一降一增”。一是通过“升”税收来降低财政赤字。美国联邦政府债

顾客在美国加利福尼亚州米布雷一家超市选购食品。(新华社发)

务本世纪以来翻番增长,已累计创纪录的30万亿美元。《降低通货膨胀法》提出者预计该加税计划可降低3000亿美元赤字。“升”是指向大企业收15%的税,对收入在40万美元以上的人群收税。还有就是严格税法 and 征收股票回购消费税。通过增加税收来减少政府财政赤字,给高悬的“堰塞湖”减压。但向大企业和富人收税无异于与虎谋皮,只怕税款还未收到,这些大企业和富人就已经躺平。二是通过“降”来降低医疗成本。这算是降低通胀对部分人的影响。拜登称该项法案可降低处方药价格,惠及1300万美国医保参保人。通过医保和保险公司来降低处方药费,究竟降多少还要看多方博弈的实际结果。三是通过“增”加补贴来鼓励新能源和新能源车发展。该项法案将3690亿美元用于新能源和应对气候变化。法案将对新能源汽车的支持范围扩大,但对每辆车的支持从《重建更好未来法(Build Back Better,简称BBB)》的12500美元降到7500美元,这有助于对冲车企涨价压力。同时通过鼓励新能源而减少油气使用,这不仅是为了应对气候变化和减排,也是为了应对对俄制裁所带来的反噬。

展望下半年,尽管《降低通货膨胀法》通过无悬念,但对降低通胀贡献微乎其微,美国下半年维持高通胀是必然的,即使每次议会会议都加息,也远远实现不了2%的通胀目标。国际货币基金组织预计美国今年的通胀率维持在7.7%,认为下半年美国通胀大幅回落几无可能。全年维持高通胀水平成为美国新的常态。

无论如何,控通胀是大事,因为通胀大让人头疼了,损失荷包、抑制消费、降低投资,还会让美国经济从技术性衰退步入实质性衰退。但细看《降低通货膨胀法》,其内容似曾相识,该项法案实际上只不过是BBB法案的后续,几近是其翻版或者迷你版,而BBB法案提出的1.75万亿美元“宏伟计划”已搁浅至今。此次的《降低通货膨胀法》貌似既能减赤字又能增加投资,还能降低能源价格,看起来满足了各方需求,实际上难达预期。《降低通货膨胀法》的财政支出规模连BBB法案的零头都不到,究竟能否真正控制通胀,恐怕很难。

(作者系中国人民大学重阳金融研究院院务委员兼合作研究部主任、研究员)

美联储年内加息四次

3月16日 将联邦基金利率目标区间上调至0.25%至0.5%

5月4日 将联邦基金利率目标区间上调至0.75%至1%

6月15日 将联邦基金利率目标区间上调至1.5%至1.75%

7月27日 将联邦基金利率目标区间上调至2.25%至2.5%

外企微观察

美东时间8月5日,亚马逊与扫地机器人公司iRobot宣布达成最终合并协议,亚马逊将以每股61美元的价格全现金收购iRobot,交易价值约为17亿美元。如果该交易顺利完成,将成为亚马逊史上第四大规模的收购。

被称为扫地机器人鼻祖的iRobot成立于1990年。2005年,该公司成为全球家用清洁机器人领域的第一家上市公司。自2002年推出第一代扫地机器人Roomba之后,该公司陆续推出了清洗地板、清洁泳池、清扫商场的一系列实用机器人产品。2015年开始,iRobot产品更加智能化,公司的创新技术重塑了人们居家清洁的方式,颇受各国消费者青睐。数据显示,2015年,iRobot全球市场占有率超过60%。截至目前,Roomba已售出4000万台。

然而,随着传统家电品牌、互联网跨界品牌、新兴品牌等各方势力纷纷入局扫地机器人领域,iRobot在实现多年销量增长后,开始面临增长放缓压力。新冠肺炎疫情的暴发使情况变得更加复杂。一方面,消费者对居家环境的清洁需求旺盛,整个市场规模出现反弹,但iRobot没能分到更多蛋糕;另一方面,与其他消费类电子产品一样,iRobot也面临供应链难题。成本上升叠加销量下滑,导致iRobot今年二季度营收同比缩减超过1亿美元,裁员也被提上日程。

亚马逊为何此时向iRobot伸出橄榄枝呢?实际上,市场对于亚马逊能否为iRobot带来新的增长空间说法不一,大多数人的观点都是“让子弹飞一会儿”。但可以确定的是,亚马逊对于加大智能家居领域布局确实满怀抱负。近年来,亚马逊在智能家居领域出手频繁,陆续收购了智能门铃制造商Ring、互联网路由器开发商Eero。去年,亚马逊推出了家庭服务机器人Astro。iRobot显然是亚马逊大智能家居布局中最新扎下的一个点。iRobot的明星产品——价值1000美元的Roomba吸尘器所采用的模型映射技术,不但具备线路规划功能,还能收集用户的家庭空间数据,这些被称为“可以绘制家庭地图”的数据,在亚马逊看来,对开发智能家居技术极具价值。

对亚马逊来说,智能家居并不是某个或者某些产品的集合,而是一整套智能生态。将技术较为成熟的iRobot收入麾下,无疑可以扩大亚马逊在消费机器人领域的影响力,延展智能家居服务的边界。其目的在于让智能家居网络更加紧密,推动智能生态培育再次提速,从而为企业获得更可持续的增长潜力。



视频报道请扫二维码

上半年顺差同比降低63.1%,货物、服务贸易均为逆差——

日本经常项目收支呈“由顺转逆”趋势

本报记者 陈益彤



日本财务省8月8日公布的今年上半年国际收支速报显示,日本与海外的货物贸易收支、服务贸易收支以及投资收益状况的经常项目顺差额为3.5057万亿日元,同比降低63.1%,减少6.0021万亿日元;以半年为基准,创自2014年上半年以来时隔8年的最低水平。

数据显示,上半年,在货物贸易收支方面,日收支逆差额为5.6688万亿日元,而去年同期为顺差2.2823万亿日元。据统计,上半年进口额增加40.8%至52.767万亿日元,出口额增加18.2%至46.4079万亿日元,分别刷新了1996年以来可比较的历史最高纪录。

分析认为,能源价格上涨和日元贬值是日本上半年出现货物贸易收支逆差的主要原因。受乌克兰危机影响,世界能源价格大幅上涨。为应对通货膨胀,美欧紧缩货币政策,日本持续量化宽松,进一步加剧日元大幅贬值,原油价格以日元为基准,每千升为7.5506万日元,较上年上涨83%。加之日本今年受极端天气和自身能源系统脆弱等因素影响,正面临能源短缺困境,又深度介入俄乌局势,受对俄能源制裁反噬,其原油、液化天然气(LNG)、煤炭等燃料的进口需求大幅增加。虽然上半年钢铁和电子零件等出口额有所增长,但难以跟上进口额增长幅度,货物贸易逆

差在所难免。在服务贸易收支方面,日收支逆差额为2.4947万亿日元。分析认为,在日元贬值的背景下,以制造业为中心的日本企业向海外支付的研究开发费用大幅增加成为逆差扩大的主要原因。此外,由于日本上半年新冠肺炎疫情形势依旧严峻,入境游低迷也对服务贸易收支产生了影响。

在货物、服务贸易收支均呈逆差的情况下,海外投资收益成为让日本能够维持经常项目顺差的“定海神针”。上半年,日本通过海外证券投资等获得利息和分红的“第一次所得收支”增长22.4%,达到12.87万亿日元,

打破1985年以来历史纪录。分析认为,这主要是由于日元贬值,导致日本从海外子公司得到的分红增加而造成的。值得关注的是,同时公布的6月份经常项目收支5个月来首次出现逆差,逆差额为1324亿日元。其中货物贸易收支逆差为1.1140万亿日元,连续8个月出现逆差。出口额同比增加20.4%,达到8.5831万亿日元,进口额增加49.2%,达到9.6970万亿日元,均创历史新高,进口额超过出口额的趋势愈发明显。

日本国内经济学人士认为,在新冠肺炎疫情、乌克兰危机等“黑天鹅”“灰犀牛”事件接连发生的背景下,日本出现历史性的输入性通货膨胀,却仍能够维持顺差,证明日本经常项目顺差的稳健性。即使能源价格如此高涨,日本企业在世界范围内的盈利能力也足以阻止经常项目出现逆差,这显示了日本企业在海外的强大盈利能力。然而也有观点担心,经常项目顺差大幅下跌,证明当前日本从海外盈利趋势显著,且能源价格上涨和日元贬值在可预见的未来还将持续,进口额大于出口额将成为常态。加之在新冠肺炎疫情背景下,服务贸易收支低迷恐将继续,仅寄希望于企业海外盈利和出口额增加并不是长久之计,只有从调整当前能源政策和货币政策入手,才有希望改变现状。

有分析指出,当前日本政府能源和货币政策上的转圜空间已十分狭窄。能源方面,日本无力左右国际局势,难以改变国际市场格局,且内部挖潜空间有限;货币政策方面,在通过调整量化宽松政策以应对日元贬值上,日本政府明显缺乏勇气和动力。如何阻止经常项目收支“由顺转逆”的趋势,已经成为日本政府不得不面临的重大课题。

日元最近大幅度贬值导致日本二手车的价格大幅度下跌,某些车型降价超过百分之五十。因为在俄罗斯符拉迪沃斯托克港口,从货轮上卸下来的日本二手车。(新华社发)