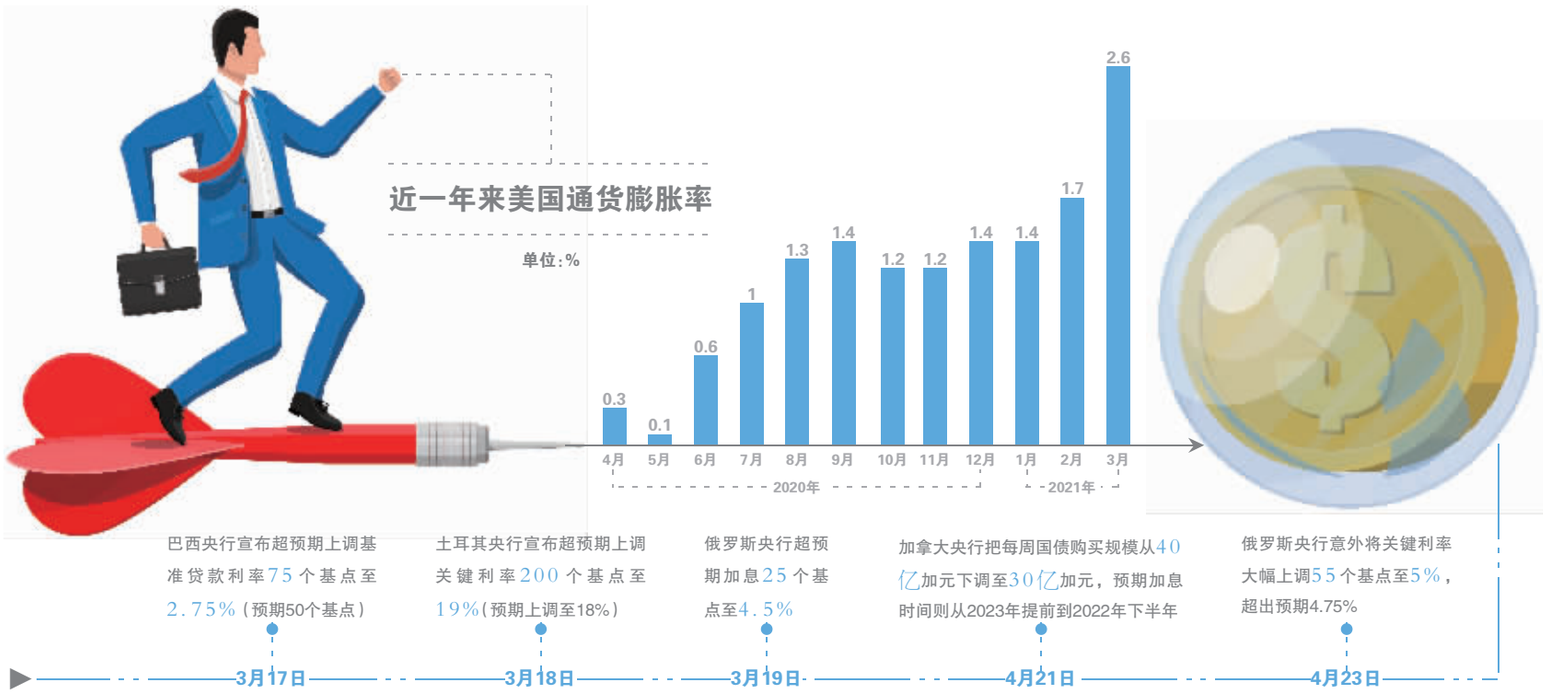
责编 汤艺甜 美编 李烝 责校 杨志强 电话:64101949 bbtzbs@163.com

消费股领跌 全球通胀若隐若现

当全球“放水”接近尾声，对于通胀的担忧也由此弥漫开来。最近，从大宗商品到农作物，再到日常消费品，涨价潮传导至全产业链，由此进一步加剧了对通胀时代逼近的忧虑。压力之下，已经有国家出手了，加息和缩减购债规模被提上了日程。在量化宽松的浪潮席卷全球时，大概就已经注定会有这样一天。



涨价潮

意料之中，新一周美股开盘后，消费品成了领跌者。截至周一美股收盘时，道指跌61点，其成分股中，宝洁跌2%，可口可乐、沃尔玛、家得宝、麦当劳跌超1%。

股价下跌的背后，是消费品正在悄然涨价。以可口可乐为例，上周，可口可乐公司CEO詹姆斯·昆西在接受采访时表示，由于原材料价格上涨，该公司打算提高产品售价。虽然靴子还未落地，但仍引发了一片恐慌，毕竟可口可乐上次涨价还是在3年前。

发出涨价预警的不只是可口可乐，日化巨头宝洁也随后表示，将从今年9月开始提高婴儿产品、成人纸尿裤和女性护理用品的价格，涨幅为5%-9%不等。在宝洁和可口可乐之前，纸制品制造商金佰利表示将从6月底开始提高旗下纸巾产品的价格。

另外，包括荷美尔食品、斯味可等在内的几家食品生产商最近也宣布了涨价，前者的理由是为应对谷物价格上涨，后者则是由于运输成本更高以及其他通货膨胀压力。

涨价潮不是偶然，消费品涨价只是最后一环。美银美国股票和量化策略主管Savita Subramanian表示：“通货膨胀无疑是本财季最重要的话题。原材料、运输、劳动力等被认为是通货膨胀的主要驱动因素，许多公司准备（或者已经）通过提高价格来转嫁其成本的上涨。”

近期以来，大宗商品、农作物已经攀升至价格高位。周一，玉米期货价格创7年来新高，上涨25美分触及涨停，至每蒲式耳6.575美元；小麦价格则一度上涨4.7%，至每蒲式耳7.46美元，为2013年以来高位；大豆一度上涨1.9%，至每蒲式耳15.44美元，为2013年6月5日以来高位。

这一趋势在上周已经显而易见。上周，农作物期货全线飙涨，追踪主要九种农产品价格的彭博农产品现货指数创下了近9年来的最大涨幅，也创下了2013年以来新高。若拉长时间线，玉米价格在过去一年翻了一番，大豆和小麦价格分别上涨了约80%和30%。荷兰合作银行、Mintec和汇丰等机构在内的分析师预计，农产品价格还将进一步走高。

食品通胀

“国际食品价格背后似乎有某种看涨力量。种种迹象表明，几乎没有理由相信价格会维持在目前的水平，很可能将会进一步上涨。更大的困难还在前方。”联合国粮农组织高级经济学家Abdolreza Abbassian坦言。

对食品通胀的担忧不是空穴来风，毕竟除了农作物，大宗商品作为消费品的重要原材料，也正经历着涨价潮。以铜为例，截至北京时间26日22时，伦铜最高涨至9765美元/吨，沪铜最高涨至71500元/吨，携手创出2011年以来新高。铁矿石则在上周涨了4.1%，收于185.1美元/吨，仅略低于周初创下的10年高点187.5美元/吨。

美国食品行业分析师菲尔·特德斯科说，众多因素导致成本的上涨，其中包括农民的成本上涨，生产快速消费产品的工厂的成本上涨，以及加工肉类的肉品加工厂的成本上涨，例如港口过分拥挤，卡车司机短缺，以及食品工人必须保持社交距离等，这导致企业难以跟上需求，需从全球各地输入产品，无论是谷物，还是意大利奶酪。

在诸多因素的加成之下，通胀问题若隐若现。美国劳工部4月13日公布的数据显示，受经济稳步复苏和油价大幅攀升等多重因素提振，美国3月CPI同比上升2.6%，创下2018年秋季以来的最高水平，高于美联储2%左右的通胀目标。

而放眼全球，根据联合国的一项调查，全球食品价格已连续10个月飙升，这是十多年来持续时间最长的一次上涨。

已经有国家开始应对食品价格上涨了。作为全球最大的粮食出口国之一，俄罗斯已下令冻结部分食品零售价格，并采取措施限制出口，如6月2日起将对小麦实行永久性出口关税；与俄罗斯类似，阿根廷商务部长近期表示，正考虑上调谷物出口关税；而巴西则已经暂停在年底之前征收大豆、玉米、豆粕和豆油的进口关税。

在中国国际经济交流中心学术委员会委员王军看来，虽然玉米、大豆等在内的个别农产品有价格的波动，但是整体而言，主粮价格还是比较稳定的。另外，从当下的情况来看，终端物价也保持着较稳定的状态。

但王军也提到，国际上主要是工业品、原材料，包括金属、能源等涨价比较明显，再加上各国为了对抗疫情而采取超常规的极度的货币宽松政策，道指全球通胀预期确实在升温，所以大家会有一些担忧。

加息预期

通胀隐忧的根源在于宽松的财政和货币政策。在去年疫情的席卷之下，全球从生产到消费端均遭受了猛烈的冲击，为此，各国在货币政策上都采取了类似的“大放水”。

以美国为例，去年4月出台了2.2万亿美元的财政刺激计划，年底又追加了9000亿美元。今年，拜登政府又推出了1.9万亿美元刺激法案。5万亿美元投向市场，再加上美联储的量宽措施，流动性史无前例。

在需求没有恢复时，通胀的压力或许并不会显著体现出来。而如今，伴随着全球疫苗接种的铺开，经济的好转，需求开始上升，物价便在流入消费市场的现金中上涨了。在此背景下，市场对于货币政策结束宽松的猜测声也此起彼伏。

新兴市场已经不淡定了，毕竟在全球“大放水”之下，资金流出带来的压力已经显而易见。今年2月，巴西的通胀率达到了4.6%左右，阿根廷和土耳其则分别飙升至8%和15%左右。

于是，新兴市场国家率先行动，将货币政策的方向及时转弯。当地时间4月23日，俄罗斯央行在董事会会议后发布的一份声明显示，俄央行2021年内再次加息——将关键利率从目前的4.5%提高至5%。在此之前，巴西已经将基准利率从2%上调至2.75%，这是自2015年7月以来首次加息。

如今，加拿大感受到了危机，加拿大央行将资产购买计划规模下调至每周30亿加元，此前为每周40亿加元。其次该央行对加息时间的预期，从2023年提前到2022年下半年。

不过，王军坦言，虽然个别经济体有收紧和加息的举措，但一些主流经济体还没有转向的打算，包括欧美等，整体还是处于为了恢复经济增长、促进更强劲的就业采取超常规的货币政策的阶段，所以年内的通胀预期还会升温。

的确，在美联储主席鲍威尔眼中，在3月FOMC议息会议上，他曾表示，通胀问题并非美联储担忧的重点“将容忍通胀上升，重点放在就业最大化上”。而在4月初，鲍威尔再次强调，美联储现在的目标是通胀适度高于2%。目前并未预计到上世纪60和70年代的高通胀重演，但如果是真的，美联储有工具应对。

对此，德州大学奥斯汀分校的政治经济学教授詹姆斯·加尔布莱斯认为，美国可能不会出现严重通胀，而且通胀可能会保持在美联储想要的2%范围内——美联储这个想法背后的理念是，让经济运行得更热一点，让通胀攀升得更高一点，将鼓励一个强劲的就业市场。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

移民潮不再 美国遭遇人口低增长

生育率降低、劳动力减少、社会老龄化……全世界面临的人口减少危机，美国也难逃。当下的美国正经历着70年来的人口最低速增长。1930年的经济萧条，2008年的金融危机，分别两次让美国的人口增速探底。下一个十年里，新冠疫情带来的经济衰退只怕会让美国的人口危机持续。

史上第二低

当地时间26日，美国人口普查局发布的最新人口普查结果显示，美国总人口目前已超过3.31亿人，比2010年增长了7.4%。

相比于2000年至2010年9.7%的人口增幅，美国这十年的人口增幅显著降低，创下20世纪30年代经济大萧条以来的最低增幅，也是美国历史上第二低的增长率。

人口普查局代理局长罗恩·贾明表示，在过去的十年中，美国总人口增长了7.4%，仅比20世纪30年代的人口增长7.3%略多。

“这是一件大事。”加州大学伯克利分校创立人口老龄经济和人口研究中心的人口统计学家罗纳德·里恩说。他指出，美国的人口长期以来一直超过其他发达国家“而如果现在转向长期较低水平的人口增长，就意味着美国保有的人口优势将告终。”

对于人口困境，美国不是个例。韩国堪称人口锐减的典型，今年2月韩国统计厅发布的初步数据显示，2020年韩国人口自然减少大约3.3万人。这是有相关统计以来，韩国一年内的出生人口首次少于死亡人口。

疫情或许加剧了这一困境。以欧盟中生育率最高的国家法国为例，在9个月的“封锁”后，今年1月该国出生的婴儿数量暴跌至53900人，同比下降了13%，创下1975年以来最大降幅。2020年全年，法国的出生人数降至735000人，创下二战以来的最低水平。

出生率、移民俱减

对于美国的人口问题，不少人归因于2008年金融危机。研究人员表示，2008年金融危机后深层次、长达一年的经济滑坡导致了经济放缓，出生率降低。

但是罗恩指出，此次不同之处在于，上次的人口出生率在危机结束后开始上升。但这次在2008年金融危机后，下降趋势至今未有改变。

除了出生率，移民人数减少是另一重要原因。有分析认为，促使人口增速放缓的原因是移民减少，尤其是墨西哥移民。多年以来，墨西哥一直是美国最大的移民来源国，但随着墨西哥经济不断改善及本国生育率降低等因素的出现，移民潮出现了变化。

另外，美国前总统特朗普收紧的移民政策也对人口变化产生相当大影响。特朗普就任总统后，一直大幅削减合法移民，并完全停止非法移民。

移民问题不只困扰美国，据美国健康指标与评估研究所预计，到2100年，若没有放开自由移民政策，预计有183个国家将不足以维持现有人口，有23个国家的总人口将比现在减少一半左右。这些国家包括日本、韩国、意大利、波兰、葡萄牙、西班牙和泰国。还有34个国家预计人口将减少20%-50%。

人口统计学家分析，现在的数据意味着美国可能正在进入人口增长大幅下降的时代。这将使美国与欧洲和东亚国家一样，即将面对由于人口迅速老龄化而带来的长期挑战。而人口老龄化意味着劳动力增长放缓、社会整体养老负担加重等。

国会席位生变

虽然人口增速下滑的长远冲击暂未显现，但对于政治席位的直接影响是显而易见的。由于美国国会众议院中各州席位数与人口数目直接相关，因此美国每次人口普查后，会根据结果重新划分选区等。

此次人口普查结果显示，得克萨斯州、佛罗里达州、北卡罗来纳州等人口呈上升趋势，而加利福尼亚州、纽约州等则呈下降趋势。随着人口比例发生变化，美国十几个州在国会众议院拥有的席位数目将有所增减，或将影响共和党和民主党在众议院的力量对比。以人口最多的加州为例，这次人口普查结果让加州出现170年来首次国会席位减少。

美联社报道称，该人口普查结果显示，人口正在从传统意义上民主党控制的蓝州向共和党控制的红州流动。该趋势虽然增加了红州的人口数，但来自蓝州新移民数量的增加也可能使红州翻蓝。

中国社会科学院美国研究所研究员刘卫东对北京商报记者表示，此次调整后，整体而言共和党的政治影响力将有小幅提升。

对于人口下降趋势是否会继续，刘卫东表示还不好说，因为出生率和移民都有变动。受疫情影响，美国在接下来一个统计阶段的出生率应该还会下降，且这个影响还不知道将持续到什么时候。

不过在移民方面，刘卫东认为，随着拜登的政策出台，这部分人的迁入应该是会上升的，但效果也有限。对于开放移民，主要是要跟特朗普有所不同。首先要取消对于7个穆斯林国家的入境限制，然后对于一些有能力、高学历的人士继续要开放；对于非法移民，他可能要采取一些更温和的措施。

拜登在上任时公布的移民法案规定，自2021年1月1日起，凡是满足基本要求的在美非法居留的移民，都可以在五年后获得临时合法居留身份以及申请“绿卡”资格，再过三年，即可申请成为美国公民，拿到“绿卡”。

但刘卫东也提到，这不是拜登能决定的，国会肯定会有一些辩论，但拜登政策导向是很明显的，就是尽量让非法移民转正，而这些举措的成本以及具体方法，都还需要协调。

北京商报记者 陶凤 赵天舒

·图片新闻·

法国迈出“解封”第一步

26日，在法国南部昂蒂布的一所小学，孩子们到校上课。**新华社/图**

当地时间26日，法国的幼儿园和小学重新开放，迈出了解除限制措施的第一步。法国总统马克龙访问巴黎大区塞纳-马恩省莫伦的保罗·塞尚小学，期间宣布法国将从5月开始分四个阶段重新开放。

法国卫生部数据显示，法国26日新冠累计确诊病例突破550万例，累计死亡病例超10.3万例。法国新冠重症患者达6001人，这是去年4月以来法国重症患者再度突破6000人的关口。

马克龙26日在塞纳-马恩省视察时表示，官方计划分四阶段实施“解封”。根据该计划，5月3日将解除民众出行限制；5月中旬重新开放部分商店和文化场所；5月底或6月初在新冠发病率低的地区重新开放餐馆；6月中旬计划重新开放体育运动场所。

马克龙同时表示，未来不可能实现新冠病毒“零感染”，必须继续采取适当防控措施来抵御新冠病毒，如在暑假期间加快新冠疫苗接种。他呼吁法国民众在“未来数周或数月”内继续保持小心谨慎。

目前，全法范围内从晚19点到早晨6点实施宵禁。马克龙透露，政府正在考虑推迟宵禁开始时间，19点对于现在来说“有点早”。但他未说明更改宵禁规定的日期。

法国BFM电视台报道称，马克龙很可能在5月5日前发表讲话，公布“解封”具体时间表。

法国雇主协会方面表示，希望“生活非必需”商店能够从5月10日起恢复营业。法国经济与财政部长勒梅尔回应说，这些商店恢复营业的时间还需进一步协调，以防止病毒重新活跃传播。

北京商报综合报道