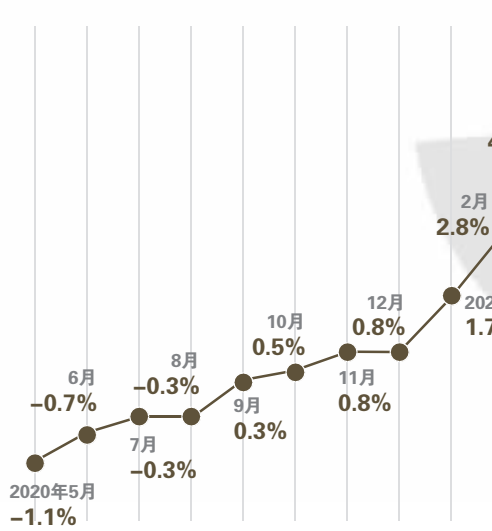


美财长放信号 加息预期升温

在美国，关于通胀的讨论一波未平一波又起，这次又是由财政部长耶伦引发的舆论争议。根据耶伦的说法，“加息实际上对美国是有利的”。无论是提前给市场打预防针，还是为了安抚对通胀的担忧，必须承认的是，美国货币政策的确走到了十字路口，继续天量宽松是不可能的，转向或许只是时间问题。

近一年来美国生产者价格指数变化



再提加息

耶伦再次谈及了加息问题。当地时间6月6日，耶伦在伦敦七国集团(G7)财长会议结束后接受媒体采访时表示，美国总统拜登提出的4万亿美元刺激计划对美国将是积极的，而让通胀率和利率回归正常将是好事。

“如果我们最终的利率水平略微升高，这实际上对美国社会和美联储而言都是有利的。过去十年来，我们一直在与过低的通胀和利率作斗争，我们希望回到正常的利率环境。如果这有助于缓解一些情况，那么就不是坏事，而是一件好事。”耶伦称。

作为前任美联储主席，耶伦对于货币政策的判断分量不小。这不是耶伦近期首次谈及加息了。

在5月4日接受采访时，耶伦就曾暗示美联储可能需要加息以防止经济过热；尽管相对于经济规模而言，额外支出相对较小，但美联储可能不得不在一定程度上加息，以确保美国经济不会过热。

彼时，耶伦此番言论一出，随即引发了资本市场的大幅动荡，美股跳水、美元大幅攀升。当天晚些时候，耶伦不得不再次通过媒体进行澄清，称自己尊重美联储的独立性，她并不是在“预测或推荐”近期加息，因为该决定取决于美联储。

若从美联储的角度来看，加息似乎并不在当前的讨论行列。自去年几次大幅降息之后，目前基准利率并未有波动。在4月的会议上，美联储继续维持接近零的基准利率目标不变。

至于未来，美联储3月发布的联储基准利率预测点状图显示，2021年全年，美联储不会

加息，2022年也只有少部分人预测会加息，美联储基准利率可能要到2023年才会上升。

虽然美联储没松口，但外界并未停止对加息的讨论。5月底，摩根士丹利首席执行官戈尔·曼詹姆斯曾预期，美联储将于今年底着手缩减量宽计划，美联储可能在明年上半年加息，而不是市场目前预期的2023年。

他给出的理由是，无论如何美联储将因经济数据受到驱动，虽然美联储仍维持谨慎，并认为不会存在长期通胀压力，但是通胀正出现上升趋势。

上涨只是暂时？

的确，在关于货币政策转向的讨论背后，是愈演愈烈的关于通胀议题的争论。

最近的数据显示，4月，美国消费者价格

指数(CPI)同比上涨了4.2%，这一数据刷新了2008年9月以来高点，预期3.6%，前值2.6%；其中，核心CPI同比上涨3%，预期2.3%，前值1.6%。

同样亮起红灯的还有PPI。数据显示，4月美国生产者价格指数(PPI)同比上涨6.2%，为统计局自2010年开始追踪该数据以来的最大增幅；环比涨幅为0.6%。

虽然经济复苏是好事，但在政府持续的财政刺激下，通胀走高的风险同样不可小觑。

“从数据来看，目前美国需要考虑应对通胀的问题”，中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东指出，但问题在于，这个通胀是否是可持续的。

刘向东分析称，目前看来，美国疫苗接种持续推进，需求恢复比较强劲，从而带动了商品价格的上涨，但包括美联储主席鲍威尔在内的不少人都认为，这种上涨因素是不可持续的，因此通胀的压力只是暂时的。

的确，一直以来，耶伦都认为，目前的价格上涨是由疫情造成的短暂异常现象（如供应链瓶颈和经济重启后支出激增）推动的，不会出现系统性的通胀问题，而且美联储有工具来解决这些问题。但批评者则认为，数万亿美元的政府援助可能会导致价格持续飙升。

批评之声在意料之中，毕竟，拜登“印钞机”的名号不是白叫的。5月28日，美国白宫行政管理和预算局公布了2022财年联邦政府财政预算案，总额高达6万亿美元，特点是高预算、高赤字和高税收。

在这份预算公布后，质疑不绝于耳。《商业内幕》在评论文章中援引宾夕法尼亚大学沃顿商学院的经济问题专家西格尔的说法称，在未来的2-3年内，美国的通货膨胀率将会突破20个百分点，重现20世纪70年代恶性通胀的噩梦。

对于外界指责，耶伦再次回应，称拜登的一揽子计划每年将增加约4000亿美元的支出，她认为这不足以导致通胀过度，救济计划导致的价格“飙升”将在明年消退。

刘向东进一步指出，要判断导致价格上涨的因素是短期还是长期的，一方面要看有没有足够的供应对冲，如果供应能及时跟上，通胀也会逐步回落；另一方面要看需求会不会持续下去。

美联储制定政策更关心就业率这个指标，而相较于直接消费需求的增长，服务业的恢复没有那么快，同时在疫情冲击下，结构性

失业或者摩擦性失业的情况较多，这就意味着重返就业市场的难度比较大，需要创造新的就业岗位，这就保证政策的宽松。

准备缩表？

虽然加息看起来似乎遥遥无期，但从4月会议纪要和近期多位美联储官员的表态来看，缩表（缩减资产购买计划）已经被提上了日程。

去年，为了缓解疫情对经济造成的猛烈冲击，美联储开始了一系列超级宽松的货币政策。除了紧急降息至零，美联储启动总额7000亿美元的量化宽松计划，其中包括5000亿美元的国债和2000亿美元的抵押贷款支持证券；后又宣布取消量化宽松限额，按照“实际需要”购买资产，开启了事实上的无限量化宽松操作。

在接二连三的操作之下，美联储的资产负债表规模从2020年3月11日的4.3万亿美元，猛增至2021年5月19日的7.92万亿美元。若按照每月购债规模1200亿美元的速度，十个月内就可能达到资产规模上限，这意味着，美联储缩表可能会在2021年底前后实施。

6月15日-16日，美国联邦公开市场委员会(FOMC)将召开货币政策会议，目前正在为有关缩减资产购买计划的讨论做准备。

不过，FOMC也提到，一切依然取决于经济数据的表现。用克里夫联储主席Loretta Mester的话说：“我希望在开始缩表之前看到经济取得更多进展。”美联储的决议声明曾多次重申，在实现充分就业和稳定的2%通胀目标之前，美联储不会开始放慢购买速度。

美联储的小心翼翼也在情理之中。上一次缩表是在2013年，彼时，美联储为充分了解经济数据，同时也是降低缩表带来的恐慌，花了几个月提前放出风声。即便给予了市场消化的时间，正式宣布缩表时依然引发债券市场的大跌。

“如果等到供给恢复，就业达到目标，经济恢复常态，美联储的政策可能才会转向。”刘向东表示，若美联储政策转向，可能会对新兴市场国家造成较大的影响。

眼下，纽约联储的一项调查显示，市场对美联储缩表的预计时间是在今年晚些时候或2022年初。摩根大通资产管理公司固定收益全球负责人Bob Michele称，有关缩表的讨论可能会在8月的杰克逊霍尔会议上开始。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

2.2亿欧元！谷歌再收反垄断罚单

北京商报讯(记者 陶凤 赵天舒)科技巨头谷歌又收到了反垄断罚单。据路透社报道，法国反垄断机构“竞争管理局”(FCA)周一表示，因谷歌在科技领域滥用广告立场，损害了竞争对手的利益，对其处以高达2.2亿欧元的罚款。

法国政府竞争监管机构认为，谷歌利用市场垄断地位打压对手，让其自己的广告交易平台AdX在竞争中占据有利地位。

而谷歌方面除了同意支付罚款外，还承诺让第三方更容易使用其在线广告工具，该承诺将在3年内具有约束力。

法国反垄断机构称，此次制裁是全球首个该类制裁，它已与谷歌达成和解。谷歌同意终止程序化在线广告业务中的自我偏好行为。

对此，FCA负责人伊莎贝尔·德蒂尔瓦在一份声明称：“该罚款决定意义特别重大，因为它是世界上针对谷歌这种行为而做出的首个罚款决定，旨在解决在线展示广告市场所普遍使用的‘复杂算法拍卖流程’所存在的问题。”

谷歌的这起案件始于2019年，当时媒体大亨鲁珀特·默多克旗下的新闻集团、法国《费加罗报》(Le Figaro)和比利时媒体集团Rossel La Voix向法国监管部门对谷歌进行了投诉。

当然，这也不是谷歌第一次因网络广告问题受到法国的反垄断审查。此前该公司在2019年因在线广告而受到法国反垄断审查，被处以1.5亿欧元罚款。此外，谷歌还可

能在未来几周因疑似未能遵守与新闻服务有关的命令而再次受到处罚。

当前，法国反垄断部门正在打击在线广告市场的反竞争行为。除了谷歌，FCA还对苹果和Facebook展开了调查。如今，谷歌的案件以罚款告终，而Facebook上周则试图通过一些承诺来安抚监管部门，以避免被罚款。

不过，与法国达成的任何协议都只对谷歌在法国具有约束力。但在法国以外，谷歌也没能逃过反垄断监管。

实际上，自几年前开始，反垄断浪潮就开始席卷全球，而互联网巨头谷歌，因其在搜索、系统等多个领域占据绝对垄断地位，正成为各国进行反垄断的对象。

据统计，自2017年起，谷歌被反垄断调查的次数已达三十余次，罚金累计高达近百亿美元。

而在近期，也有不少国家纷纷“亮剑”。5月13日，意大利反垄断监管机构竞争和市场管理局发布公告称，决定对谷歌相关的三家企业，即Alphabet、谷歌公司和谷歌意大利处以1.02亿欧元罚款。

此外，德国反垄断机构“联邦卡特尔局”(FCO)上个月也宣布，已对谷歌启动了两项反垄断调查，主要涉及到数据的收集、处理和使用。

这是谷歌继此前欧盟十年反垄断审查之后，在欧盟地区面临的规模最大的调查。该监管机构负责人穆特表示，谷歌旗下涉及多项数字服务业务，依此构建了一个跨越不同市场的生态系统，这使得其他公司难以挑

战谷歌拥有的权力地位。

在欧盟，谷歌提供了大量数字服务，如搜索引擎、在线视频、地图、手机系统等。在提供服务时，谷歌总是要求用户同意数据处理的特定条款，这为其处理用户数据提供了机会。

FCO认为，谷歌的商业模式依赖于该公司如何处理用户数据。在获得大量用户数据后，谷歌可以向这些用户提供定向、有吸引力的广告，谷歌因此获得了战略优势。

谷歌母公司Alphabet 2021年Q1的财报显示，该公司一季度广告业务发展迅猛。谷歌的搜索、地图等服务带来的营收同比增长30%，在线视频服务营收同比增长近49%。

在此种背景下，FCO表示，该机构需要对谷歌发起反垄断调查。FCO关注的问题主要有二：其一，使用谷歌数字服务的用户是否有选择权，让该公司获取、使用他们的数据；其二，谷歌将如何使用这些数据。

FCO称，该机构将仔细研究谷歌的数据处理条款。谷歌需要澄清该公司的数据处理政策，及该公司如何从第三方网站和应用程序获得用户数据。

在市场竞争角度，FCO称，该机构将根据竞争法评估，确定哪些才是谷歌必须获取用户数据的行为，竞争法的首要目的是保护消费者选择。

穆特则表示，这家科技巨头提供了广泛数字服务，对跨市场竞争具有至关重要的意义。谷歌的数据处理是否为用户提供了充分的选择权，成为此次调查焦点。

巴基斯坦两列车相撞致36死70伤



7日，人们在巴基斯坦信德省的火车相撞事故现场参与救援。新华社/图

巴基斯坦南部信德省7日发生两列客运列车相撞事故，造成至少36人死亡、超过70人受伤。

巴基斯坦铁路公司发言人贾宾对新华社记者说，一列载有700多人的列车7日晨在信德省科德吉地区发生脱轨事故，多节车厢倾覆在对向轨道上。几分钟后，一列载有超过500人的列车撞上脱轨车厢，导致脱轨车厢严重受损，后一列列车多节车厢在撞击中脱轨。贾宾说，两列列车共有14节车厢脱轨，其中至少8节受损严重。

当地媒体援引医院消息人士的话说，多

名伤者伤势严重，事故死亡人数或将进一步上升。

事故发生后，救援人员和当地民众立即赶往现场展开救援，将伤者送往附近医院救治。巴军方已派出医护人员、直升机、救护车和机械设备等参与救援。

巴基斯坦总理伊姆兰·汗在社交媒体上发文对事故表示震惊，并责令有关部门对铁路安全隐患进行全面排查。

记者从中国驻卡拉奇总领馆获悉，经向巴警方初步核实，目前暂无中国公民在该事故中伤亡的报告。 据新华社