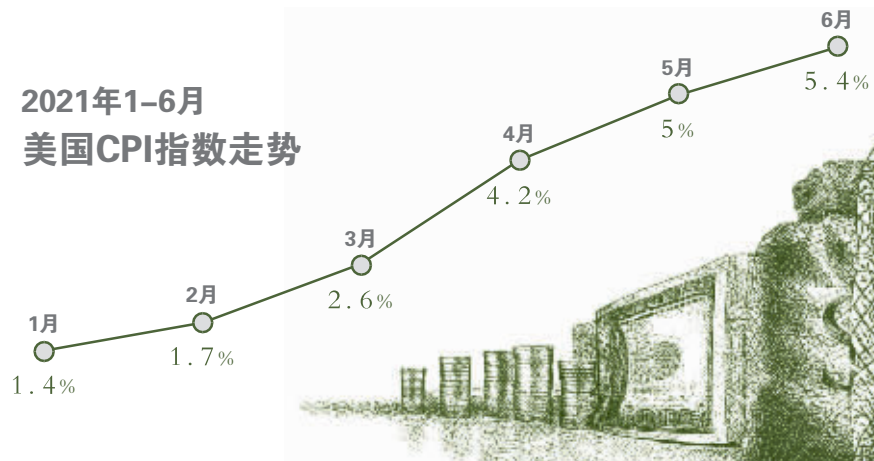


通胀再爆表 美国何时踩刹车

2021年1-6月
美国CPI指数走势



美国通胀高烧不退。数月来通胀数据节节走高，从食品到房价，无一不在涨涨涨，6月的CPI更是创下了13年来的新高。这也使得市场担忧情绪再起，美联储的“通胀暂时论”还能否站得住脚？是继续“信马由缰”，还是提前“悬崖勒马”？

13年来新高

美国6月CPI再度爆表。当地时间7月13日，美国劳工部公布的数据显示，美国6月CPI及核心CPI环比、同比均高于预期及前值，多项数据创新高。

具体来看，6月美国消费者价格指数（CPI）环比上涨0.9%，是2008年6月以来最大环比涨幅，同比增长5.4%。此前，经济学家的预测是，6月CPI环比增长0.5%，同比增长4.9%。

其中，受疫情直接影响的价格涨幅最大。美国劳工部表示，CPI大幅上涨在很大程度上也是由于与经济更广泛重新开放相关的类别出现价格回升，包括酒店住宿、汽车租赁、服装和机票等。

此外，半导体短缺也导致二手车价格飙升。数据显示，6月二手车价格环比上涨了10.5%，贡献了上个月CPI上涨的1/3涨幅。

另外，不包括食品和能源的核心CPI同比上涨4.5%，创下了1991年11月以来

的最大涨幅。

远超过预期的通胀也冲击了资本市场。受此消息影响，美股周二集体下挫。截至收盘，道指跌0.31%，标普指数跌0.35%，纳斯达克指数跌0.38%。美国10年期国债收益率则从1.348%一度跃升至1.379%。欧洲三大股指也全线下跌，不过受影响相对较小，跌幅甚微。

对于通胀的原因，《华尔街日报》评论称，随着美国经济复苏，供应链瓶颈和劳动力短缺成为加剧通胀压力的主要原因。

中国现代国际关系研究院美国研究所助理研究员孙立鹏认为，CPI大幅攀升，主要还是在于美国一直以来的宽松政策，但也有部分原因在于去年同期的基数较低。去年3月至5月疫情暴发期间CPI大幅回落，导致可比数据处于相对低位。

另外，全球海运成本上升也是一个意料之外的因素。孙立鹏指出，美国对进口商品的依赖非常高，这些商品大都通过海运来运输，但近段时间海运从集装箱到运输费用都有上升，对美国通胀的影响是比较大的。

各执己见

通胀飙升的背景下，民众的担忧水平也破了纪录。美国纽约联储当地时间7月12日公布的最新调查结果显示，美国民众对通货膨胀的担忧水平达到自2013年6月以来的最高纪录。

数据显示，民众对美国通胀水平的预期中值为一年上涨4.8%，创下该指标的新高，三年上涨3.6%。此外，民众预期房屋价格也将继续上涨，一年上涨6.2%，远高于之前的平均水平3.7%，食品和汽油价格将小幅下跌，大学学费预期涨幅达到7%。

为了打消民众对于通胀的担忧，美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）坚称通胀水平上涨是暂时的，尽管可能会比预期水平更高、更持久，他认为价格上涨的原因是供应链受到扰乱以及消费者需求受到抑制。

此外，众多美联储官员都表示通胀只是暂时的，不会过早退出经济刺激政策。就在通货膨胀来到五年来的最高峰时，美联储依然在努

力地刺激经济，利率目前仍接近于零，央行每个月仍在购买惊人的1200亿美元的债券。

除了美联储，美国财政部长耶伦5月底也曾表示，她仍然认为今年的通货膨胀只是暂时的，通胀很可能会持续到2021年年底。

耶伦在回答议员提问时说：我现在的判断是，我们最近看到的通货膨胀是暂时的……我预计，这种情况将持续数月之久，到今年年底为止，同比通胀率仍将保持高位。”

不过孙立鹏坦言，美国通胀上行可能并非暂时现象。年初以来，多数美联储官员认为通胀是暂时的，但事实并非如此，这说明美联储低估了通胀上升风险。

杰富瑞集团首席经济学家 Aneta Markowska 也表示，美国6月的通胀数据展示了压力的广度、强度和持续性。汽车价格等可能会逆转，但CPI的其他关键组成部分，如业主等价租金，正显示出明显的价格压力。

此外，超出预期的通胀也引发了美国共和党的批评，美国共和党认为物价的迅速上涨是拜登政府经济管理不善的表现。美国众议院筹款委员会（House Ways and Means Committee）的

共和党人在数据报告发布后的一份新闻稿中表示：“拜登通胀（bideninflation）的物价增长速度超过了工资，抵消了工人的工资增长，损害了美国家庭的利益。”

进退两难

由于持续高企的通胀，美国经济官员开始呼吁取消美联储的刺激措施。圣路易斯联储银行行长布拉德在接受媒体采访时称，随着美国经济的快速增长，以及疫情得到越来越好的控制，现在是该取消美联储的刺激措施了。

此外，前达拉斯联储主席费舍尔也警告称，美联储应该缩减债券的购买规模，因为过长时间的等待可能会导致通胀上升；“你不必猛踩刹车，但是你可以踩刹车”。

不过，美联储依然没有转向的信号。其中的官员戴利称，通胀上升是意料之中的，也是暂时的。现在开始谈论缩减购债是合适的，在今年年底或明年年初缩减购债。但现在谈论加息还为时过早。

进退两难的美联储，似乎已经被逼到了墙角。路透社形容美联储正在平衡两大难题之间纠结：通胀速度超过目标VS数百万人仍然失业。

孙立鹏也指出，当前美联储处于一个比较尴尬的境地：一方面，劳动力短缺导致就业复苏进展缓慢，Delta病毒的扩散又增加了疫情的不确定性；但另一方面，通胀持续走高，美联储货币紧缩也是必要的。

数据公布后，美国联邦基金利率期货显示，美联储在2022年12月加息的可能性为90%，在2023年1月加息的可能性为100%。

不过，通货膨胀不仅仅是美联储的问题。前美联储理事、现任芝加哥大学商学院副院长兰德·克罗斯纳（Randall Kroszner）表示：美联储并非此事的唯一参与者，美国财政部当前也应该加大力度进行调控。”

来自霍尼韦尔公司的CEO达瑞思·亚当切克也公开敦促华盛顿当局采取更“谨慎”的态度来提振已经过热的经济：“我们已经看到的是非常严重的通货膨胀，它肯定就在这里，而且可能比大多数人想象的更明显。”

北京商报记者 陶凤 赵天舒

聚焦 Focus

Apple Pay也想分期付款

苹果要开始在支付领域发力了。7月14日，据彭博社报道，苹果公司正在开发一项新服务，允许用户以分期付款的形式使用Apple Pay支付，作为年收入超500亿美元的服务业务的一部分，这项新服务若成功上线，或许能为苹果带来更多收入。

事实上，此前苹果已经支持购买自家产品时使用分期付款，但这项新服务将把分期付款扩展到所有使用Apple Pay的交易。

据知情人士称，即将推出的这项服务被称为Apple Pay Later，计划开放用于零售店或网店购物，高盛将作为分期付款所需的贷款提供商，高盛自2019年以来一直是苹果信用卡的合作伙伴。

不过，知情人士称，这项分期付款服务不与Apple Card绑定，该服务的运作方式是：当用户通过Apple Pay进行购物时，他们可以选择四期免息分期付款（每两周一期），或是有利息的多月分期付款。四期免息分期付款在内部被称为“Apple Pay in 4”，而更长期的付款计划被称为“Apple Pay Monthly Installments”。

从业务模式来看，苹果的新服务对标的是Affirm和PayPal的“先买后付”。至于苹果这项服务的年利率，暂未有透露。据悉，上述的苹果分期付款服务仍然处于开发阶段，功能可能会发生变化或者被取消。

近年来，高盛一直在寻求将业务向金融领域以外扩张。周二，高盛CFO

Stephen Scherr在电话会议上表示：“我认为与苹果合作能够带来更多机遇；高盛与苹果等深受消费者青睐的公司结盟，能够帮助该行在消费银行领域找到立足点”。

苹果方面则表示，这项新服务是自2014年推出Apple Pay以来最大的变革之一。去年，苹果收购了Mobeewav，该公司的技术让手机不需要额外硬件（如读卡器）即可进行付款。彭博社评论称，这为苹果支付拼图添上了重要的一块。

杰富瑞分析师指出，随着苹果进军BNPL领域，Afterpay和Affirm等公司的股价毫无疑问会下降，但苹果面临的竞争也同样不会轻松，目前BNPL在美国的渗透率仅为在线销售的2%，还有很大的增长空间。

的确，消息传出后，BNPL（先买后付）分期付款服务领域的各大公司股价纷纷下挫，在纳斯达克上市的Affirm周二收跌逾10%，在澳大利亚上市的Afterpay周三下跌近10%，Zip和Sezzle股价也大幅下跌。而苹果的股价隔夜收涨了0.8%。

对于苹果进军的这一消息，Afterpay在声明中称，BNPL领域有很多参与者，每家公司都有不同的运营模式，以不同的方式产生收入，彼此之间的竞争对整个行业有益。Zip的发言人则表示，有关苹果进军BNPL的报道表明，Zip一直以来从事的行业正在引起用户和其他公司的认同，虽然竞争会加剧，但Zip

的用户数量仍在增长。

在线支付巨头PayPal同样野心勃勃，该公司最近在澳大利亚推出了BNPL服务。澳大利亚是BNPL的重要市场，作为该国的本土公司，Afterpay 2020财年在这一领域赚了7000万澳元。

但就支付市场的发展潜力来看，苹果动作频频也在意料之中。据研究机构eMarketer预测，2025年美国移动支付市场将超过2.5万亿美元，范围涵盖移动电子商务、近场支付和P2P支付。

而据定期分析支付交易市场的Juniper Research公司预计，到2024年，苹果的支付业务在全球的交易额将能够达到6860亿美元，主要来自于需求的不断增长以及使用Apple Pay设备的数量不断增加。

这家研究公司在其发布的研究报告中表示，到2024年，非接触式和支付系统的市场将会增长三倍左右，而苹果公司将会成为这一市场中最大的受益者。

不过，同行的竞争压力不容小觑。以PayPal为例，该公司首席执行官丹舒尔曼曾表示，该公司希望成为全球下一个“超级应用程序”，在一个平台下集成移动支付、购物、投资、储蓄、预算和加密货币功能。在最近一次投资者会议上，PayPal还预计，公司高增长将继续，到2025年将拥有7.5亿用户，几乎是当前用户群的两倍。随着用户数量的显著增长，PayPal预测未来五年的年收入增长率为20%，支付量将增加两倍。

北京商报综合报道

欧洲经济复苏仍面临高度不确定性

欧盟理事会13日发表新闻公告说，首批12个欧盟成员国的经济复苏计划正式获得批准。此次获批的国家包括奥地利、比利时、丹麦、法国、德国、希腊、意大利、拉脱维亚、卢森堡、葡萄牙、斯洛伐克和西班牙。

欧盟委员会执行副主席东布罗夫斯基当天在新闻发布会上表示，获得欧盟理事会批准后，12个成员国将与欧盟委员会签署拨款和贷款协议，最快可在7月底前获得预融资。

2020年7月欧盟推出总规模逾1.8万亿欧元的经济复苏计划，包括1.074万亿欧元2021年至2027年长期预算，以及7500亿欧元恢复基金，这是迄今为止欧盟规模最大的经济刺激方案。同年12月，欧盟领导人就落实复苏计划达成协议。

入夏以来，伴随封禁措施逐步解除，购物、餐饮、休闲、旅游等私人消费回归，欧洲经济活力再现。与去年夏季“昙花一现”的强劲反弹相比，当前欧洲经济复苏底气更足。这主要得益于新冠疫苗大范围接种，服务业复苏和居民消费反弹韧性更强，制造业持续扩张，欧盟大规模经济复苏计划付诸实施，以及全球贸易强劲复苏带来外需增长。

欧盟委员会近日发布的夏季经济预测报告指出，欧洲经济正以超预期速度反弹，欧盟和欧元区今年经济增幅均将达到4.8%，明年均为4.5%，欧盟和欧元区实际国内生产总值将在今年年底前恢复到疫情前水平。

然而，“高不确定性”仍对欧洲经济造成困扰，欧洲迈向持续复苏仍需经受多重考验。首先，疫苗接种正与变异病毒传播“赛跑”。近日，英国、葡萄牙、西班牙等地新增感染人数再度升高。德国卫生部长施潘警告说，有迹象显示整个欧洲的疫苗接种行动“正在

失去动力”，而德尔塔变异病毒蔓延可能在整个欧盟引发新一波疫情。

欧盟委员会认为，变异病毒出现和传播的风险使加快接种疫苗变得更加重要。疫情变化导致的封禁措施调整，将对企业和家庭行为造成影响，进而构成经济风险。

其次，供需失衡与通货膨胀风险不断上升。疫情暴发以来，欧洲制造业较服务业复苏更早、更稳定。截至今年6月，欧元区制造业已连续12个月扩张。然而，需求快速恢复给制造企业造成产能压力，零部件短缺、价格上涨，交货周期延长，库存严重不足。与此同时，全球供应链尚未完全恢复，物流不畅也对供给端造成影响。

在市场研究机构埃信华迈经济学家威廉姆森看来，为了保护自身免受未来可能出现的供应链中断影响，欧洲制造企业安全库存不断增加，使短期内供需失衡进一步加剧。

供需失衡加上国际大宗商品价格上涨使欧洲通胀压力快速上升。欧盟委员会预测，2021年欧盟及欧元区通胀率将分别达到2.2%和1.9%。“我们将不得不密切关注通胀上升。”东布罗夫斯基说。

作为欧洲央行理事成员，德国和奥地利央行行长近日公开呼吁缩减或尽早退出购债计划，收紧货币政策以抑制通胀。但拉加德认为，目前通胀上升预计只是“暂时现象”，明年3月后购债计划可能向新形式过渡。

第三，内部分化明显，经济转型任重道远。欧盟及欧元区经济复苏不平衡，内部分化明显。欧盟委员会指出，各成员国复苏进程差异很大，有些国家经济产出在今年三季度即可恢复到疫情前水平，有些则需要更长时间。

北京商报综合报道