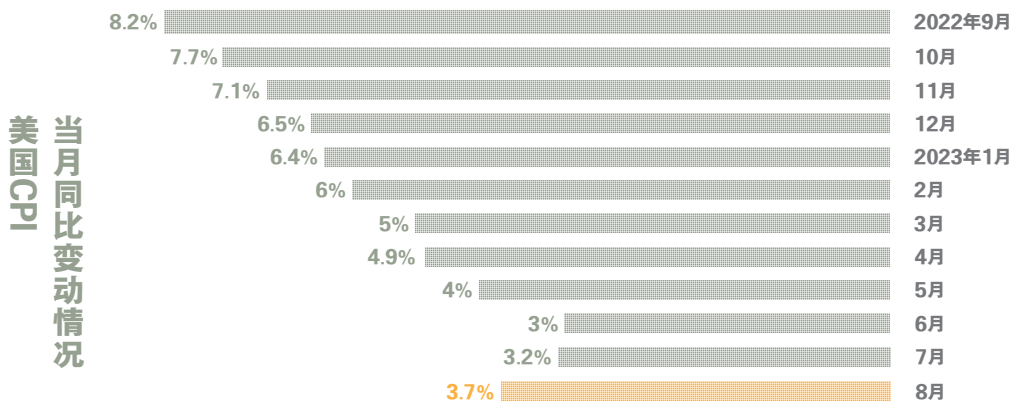


美国通胀连续两月反弹



当所有人都认为美联储已经步入了抗通胀战役的“最后一英里”之际,通胀却似乎正在死灰复燃。随着美联储议息会议即将进入最后一周倒计时,9月13日,美国公布的数据显示,美国CPI同比增速连续第二个月反弹,并创下14个月来最大的环比涨幅。这将直接影响眼下已愈发分裂的美联储对未来利率政策走向的判断和蓝图设计。此外,利率不断上升叠加储蓄水平下降,美国经济最重要驱动力之一的消费支出可能会减弱。



油价推高

美国通胀担忧再度燃起。9月13日,美国劳工部公布的数据显示,美国8月CPI同比上升3.7%,预估为3.6%,前值为3.2%;美国8月CPI环比上升0.6%, 预估为0.6%, 前值为0.2%。而上一次美国CPI环比涨幅超过0.6%,发生在去年6月,而当月的同比涨幅是9.1%,也就是本轮美国通胀的峰值。

推动美国8月CPI走高的元凶,其实并不难找。因为所有美国人在过去一个月可能都已经有了切身的感受——那就是油价。本周二,油价就再度创下了今年迄今新高,美国WTI原油收盘价格略低于每桶89美元。布伦特原油期货升至每桶92美元以上,这是自2022年11月以来的最高水平。

而原油的上涨也直接反映在了成品油的价格上。根据能源数据和分析提供商OPIS的数据,上周日美国全国普通汽油的平均价格约为每加仑3.82美元,比今年年初高出约60美分。此外,根据美国汽车协会(AAA)的数据,美国加油站普通汽油的平均售价本月早

些时候已经触及了十多年来的最高季节性水平,柴油价格的涨幅更是要翻倍于原油价格。

因而,“油价上涨”成了众多机构报告中的关键词,一方面油价直接影响CPI篮子的汽油、电力、天然气价格,另一方面油价也会推高其他商品与服务的价格,比如食品、运输与交通服务价格等。

荷兰国际银行此前就预计,8月份美国的整体通胀月率将出现相当大的跃升,甚至相对于共识预测存在上行风险。汽油价格上涨将是主要的上行动力,同时机票和医疗费用反弹以及保险价格上涨也造成了一定的影响。

加拿大国家银行也指出,鉴于8月份汽油价格大幅上涨,能源板块可能对整体指数产生了相当大的影响。加上住房成本因素的影响,两者导致美国8月整体CPI环比上涨0.6%。

加息分歧

从2022年3月开始,美联储本轮紧缩周期已经加息525个基点,处于近40年最激进的利

率路径,借此打压需求以控制通胀。

随着货币政策的影响逐步显现,美国通胀率已经从去年中期的高位回落超过一半。在本月的政策会议之前,美联储态度依然坚定,还没有到宣布胜利的时刻,因为现在的物价距离2%的目标依旧遥远。

随着加息周期渐进尾声,美联储内部对于下一步计划不可避免出现了分歧。美联储也在会议纪要中提及了政策两面性的风险,一方面是过快放松政策,将导致通胀上升的风险,而另一方面则是过多收紧政策,将导致经济收缩。

美联储官员一再强调,他们仍然高度关注于通胀的上行风险,即使未来停止加息,也可能需要保持高利率。因而,8月的CPI数据虽然不太可能改变市场对美联储下周决议按兵不动的预期,但却很可能将左右人们对于美联储11月或12月加息与否的判断。

芝商所的美联储观察工具最新显示,美联储下周保持利率不变的可能性为93%。然而,11月的利率前景相对并不确定——业内预计美联储届时按兵不动的可能性约为59.2%,加息的可能性为40.8%。

中国银行研究院高级研究员王有鑫表示,美联储9月是否继续加息存在不确定性,目前看不加息的概率更大。除了通胀因素,劳动力市场虽然保持强劲,但可能降温,失业率将小幅上升,非农就业增加将减少。但利率上升的累积和滞后效应将继续抑制家庭消费支出和房地产销售,也会推高家庭债务支出,恶化居民资产负债表。

被视为“美联储喉舌”、有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者蒂姆拉斯(Nick Timiraos)在9月10日发布的文章中表示,美联储对于加息的立场正在发生“重要转变”,可能在9月暂停加息,且将更加仔细审视未来的加息路径。他称,“一些官员仍然宁愿过度加息,因为可以稍后再降息。但其他官员目前已认为通胀风险处于更平衡的状态,他们担心继续加息会导致不必要的经济衰退,或引发新一轮金融动荡”。

储蓄耗尽

美联储的担心不是没有道理。康楷数据科技首席经济学家杨敬昊表示,如果反通胀

进程遭遇阻力,联邦基金利率可能在更长时间处于高位,甚至进一步收紧,从而加大软着陆的难度和滞胀甚至衰退风险。

事实上,经济衰退的威胁并未消除,因为美国经济增长最重要的引擎——消费者支出要撑不住了。媒体公布的一项市场调查显示,对于季度期间内的美国消费者支出何时转为负增长这个问题,在526名受访投资者中,占比56%的人认为明年初出现,那将是新冠疫情暴发以来首次季度增长收缩。

其中,57%的专业投资者和60%的散户都认为,信贷供应下降和信贷成本飙升是未来几个月消费者面临的最大障碍。这是因为在疫情期间,美国联邦政府为消费者和企业提供了数万亿美元的财政支持,在企业停工和供应链中断的情况下稳定经济。现金流入使得美国家庭存放在银行的钱较疫情前大幅增加,经济学家将此称为“超额储蓄”。

眼下,美国消费者正在耗尽他们在新冠疫情期间积累的“超额储蓄”,在美联储继续维持高利率抗击通胀的情况下,这可能会损害美国经济实现软着陆的能力。

长期以来,分析师和央行官员一直将超额储蓄视为美国经济可以避免深度衰退的一个原因,因为超额储蓄往往意味着超额消费。但是,居高不下的通胀和迅速上升的利率正在迅速减少这种储蓄区间。

美联储专门研究国际金融的经济学家的另一份报告发现,美国在2023年第一季度已经耗尽了疫情期间积累的超额储蓄,略快于其他发达经济体。此外,今年10月起,新冠疫情期间暂停偿还的学生贷款就将恢复还贷,这可能会迫使美国借款人动用超额储蓄,从而加速储蓄耗尽。

杨敬昊表示,无论超额储蓄是已经耗尽,还是可能在2023年底或2024年初耗尽,随着这些资金被使用殆尽,消费者支出可能减少,从而使经济更难实现软着陆,也更难避免深度衰退。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

聚焦 Focus

谷歌单挑美国司法部 世纪反垄断案开庭

谷歌正在面临创立25年以来最大的一次反垄断审判。当地时间9月12日,美国司法部针对谷歌的反垄断案于华盛顿特区正式启动。美国司法部称,谷歌每年向苹果、三星等公司支付超过100亿美元,以保持其在电脑和移动设备上作为默认搜索引擎的地位。此举将竞争对手拒之门外,扼杀行业创新。

谷歌则表示,人们选择谷歌作为默认搜索引擎是因为谷歌是最佳选择,谷歌为他们提供了价值,而非因为缺少竞争者。本案庭审可能会持续10周时间,地区法官可能要等到明年初才会作出裁决。

继上世纪90年代末美国司法部起诉微软以来,此次对谷歌的起诉是首次针对大型科技公司商业行为的反垄断审判。

20世纪90年代,联邦政府联合了19个州以及首都共同以违反《谢尔曼反垄断法》垄断市场起诉微软公司,因微软将其Windows操作系统与Internet Explorer绑定,导致IE浏览器的很多竞争对手被市场抛弃,微软自身也因此获得对互联网浏览器的垄断权。

该案拉锯了近10年,2001年,司法部与微软达成了和解,微软为此支付了数十亿美元的罚款,从判决结果看,最高法院对微软的判决整体持宽容态度。

诺贝尔经济学奖得主米尔顿·弗里德曼(Milton Friedman)认为,这一针对微软的反垄断诉讼开创了一个政

府干涉自由市场的危险先例,为未来的政府监管将给同行业的技术进步受阻埋下伏笔。

2020年10月,美国司法部联合11州首次起诉谷歌。经长期调查,美国两党提出一系列反垄断法案。同年12月,美国司法部联合35个州、波多黎各和关岛以及华盛顿特区再次就谷歌的搜索行为提起诉讼。

今年1月,美国司法部就以涉嫌垄断控制数字广告市场对谷歌提起诉讼。2020年,美国司法部曾联合52个州及司法辖区的检察长起诉谷歌,指控谷歌向科技业同行、智能手机生产商和无线服务商等支付数十亿美元以维持其默认引擎的地位。

近年来,美国政府采取强硬的反垄断立场。2021年7月,美国总统签署了一项全面的行政命令,旨在通过72项举措打击多个行业的反竞争行为,以促进经济竞争,这项命令发布后对大型科技公司造成威胁。

在美国反垄断法的施行力度不断加大的同时,该命令的发布标志着联邦政府开始主动下场激发企业竞争,表明了联邦政府为反垄断而对抗科技巨头们的决心。

爱荷华大学法学院教授肖恩·沙利文(Sean Sullivan)表示,为了在审判中胜诉,“司法部仅证明谷歌规模非常大,或者其竞争对手一直在努力对抗它,这是不够的”。“政府有责任证明谷歌通过反竞争行为维持了垄断地位。”

数项指控中,谷歌与苹果的合作

是重要的争论点。自2005年以来,谷歌一直向苹果每年支付数十亿美元,使其作为Safari上的默认搜索引擎,这种合作伙伴关系让两家科技巨头都受益其中。

该协议签订于近20年前,也是谷歌创立之初,协议指定谷歌为苹果的默认搜索引擎,苹果将获得在Safari浏览器上进行谷歌搜索所产生的广告收入的50%。2016年,苹果和谷歌扩大了协议范围,纳入了Siri和Spotlight等其他苹果功能,进一步巩固了双方的合作。

据Sanford C. Bernstein&Co. 分析师报告,2022年,苹果在这类合作中的收入达到180亿美元。而谷歌一直以来受益于苹果在移动互联网的地位,占据了整个搜索市场90%的份额。搜索引擎至今仍是谷歌最大的创收来源,2022年,搜索广告占公司收入的近60%,达到1624.5亿美元。

相对而言,根据StatCounter的数据,微软的Bing目前仅占据美国市场6.4%的份额,而使用Bing的雅虎则额外占据2.4%的份额。庭审提到,在回应苹果提出的修正案时,谷歌拒绝改变并威胁若要取消该交易的广告收入分成条款。

此次为期10周的审判中,出庭证人除了谷歌现任员工、协议对手方的高管,还将包括苹果的三名高管。如果此次谷歌败诉,不仅谷歌自身的业务会受到巨大影响,美国政府还可能颁布禁令来制止该类垄断行为。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

飓风袭击利比亚致灾难性洪水



利比亚东部城市德尔纳洪水过后。新华社/图

据路透社13日报道,受飓风“丹尼尔”影响,洪水摧毁了利比亚东部城市德尔纳四分之一的土地,恐致利比亚数千遇难,至少1万人失踪。利比亚通讯社12日援引利东部政府官员发言称,德尔纳死亡人数已超5300人,另有上万人失踪。红十字会与红新月会国际联合会官员塔赫尔·拉马丹说:“我们可以从独立消息源证实,目前已有至少1万人失踪。”

飓风“丹尼尔”形成于希腊,由希腊国家气象局命名。上周“丹尼尔”袭击欧洲东南部,造成希腊、土耳其、保加利亚三国多人遇难。10日,飓风“丹尼尔”袭击利比亚东部地区,其强度达到鼎盛,强风时速达70至80公里,导致通信中断、树木倾倒。暴雨导致多个城市山洪暴发,其中贝达市的日降雨量更是创下了414.1毫米的新纪录。

利比亚自卡扎菲倒台后就陷入的内战以及目前两个政府对立,加剧了此次历史性洪灾的破坏力。得到联合国承认的民族团结政府与支持它的武装力量控制西部部分地区,国民代表大会则

与“国民军”结盟,与民族团结政府在利比亚境内形成割据对峙之势。

利比亚东部政府发言人周二表示,德尔纳上游的两座大坝相继垮塌后,洪水顺河道冲向德尔纳市,导致三座桥梁被毁,大量房屋被直接卷入海中。

目前德尔纳的电力中断,城市被淤泥、倒塌的树木、汽车和建筑物残骸覆盖。德尔纳市副市长曼德诺得(Ahmed Madroud)表示,据他收到的信息,德尔纳至少20%的地区已经被冲毁。

联合国秘书长发言人迪雅里克12日在新闻发布会上表示,联合国驻利比亚团队正在现场调动资源和应急小组,为灾民民众提供紧急人道主义援助。据利比亚通讯社报道,目前,阿联酋、埃及、土耳其、阿尔及利亚运送的救援物资与技术人员已抵达利比亚。

报道称,利比亚民族团结政府12日决定拨款20亿利比亚第纳尔(约合30亿元人民币),用于恢复包括利比亚东部城市德尔纳、班加西在内受飓风影响的城市。

北京商报综合报道