

## 【名家专栏】2024通胀是供给还是需求推动的？



码头工人于10月初罢工，导致全国约一半的远洋航运中断。(Shutterstock)

更新 2024-12-12 4:49 AM 人气 8

标签: [名家专栏](#), [通胀](#), [供给](#), [需求](#)

【大纪元2024年12月11日讯】（英文大纪元专栏作家William J. Luther撰文 / 原泉编译）  
通货膨胀在10月份有所回升，但大致上仍处于正常水平。个人消费支出物价指数（PCEPI）是美联储首选的通胀衡量标准，2024年10月连续年均复合增长率为2.9%。过去三个月的年化增长率为2.1%，过去一年的增长率为2.3%。

2024年10月的核心PCEPI通胀率为3.3%，其中不包括波动较大的食品和能源价格，但具有更高滞后性的住房服务价格，过去三个月的平均（通胀）值为2.8%，过去一年的平均（通胀）值也为2.8%。

疫情、飓风、罢工和供应链面临冲击

为什么10月份通胀上升？不利的供应条件至少是部分原因之一。飓风“海伦”（Helene）于9月底横扫佛罗里达州北部、乔治亚州、卡罗来纳州和田纳西州，所过之处一片狼藉，再加上水淹，让当地居民在接下来的几周里苦不堪言。码头工人于10月初罢工，导致全国约一半的远洋航运中断。之后，飓风“米尔顿”（Milton）横扫佛罗里达州。这些因素都限制了供应，导致价格短暂飙升。

许多人还记得，类似的供应受限曾被用来解释2021年末、2022年和2023年初的高通胀。然而，与目前情况不同的是，当时的通胀更多地与需求方的因素有关。

当产量下降时，价格会上升，但当产量恢复时，价格又会回归到原来的走势。当然，随着产出从COVID-19（中共病毒）疫情和相应的经济活动限制中恢复，价格并没有回到原来的走势，而是长期处于高位。因此，我们知道，除了供应受限之外，还有其它因素来解释这一时期观察到的过度通胀。

一些研究人员仍然声称，后疫情时期的通胀主要是由供应驱动的。在《华盛顿邮报》最近的一篇文章中，彼得·奥尔扎格（Peter Orszag）总结了他与罗宾·布鲁克斯（Robin Brooks）和威廉·默多克（William Murdock）的研究成果：

“结果显示，供应链变数直接占2021年基础通胀上升的79%。这些影响随后持续到2022年，持续的供应问题直接占当年通胀上升的60%。其余的主要是由于2021年供应驱动的通胀所产生的溢出效应。这一切使得需求驱动的效应，如COVID救助计划，仅发挥了有限的作用。”

不过，请不要这么快得出结论！正如乔什·亨德里克森（Josh Hendrickson）[所解释的](#)，微观数据（例如运输时间的增加或首席执行官的证言）通常无助于确定通胀是由供应还是需求驱动的。相反，我们必须关注宏观支出数据。

通过一个简单的恒等式，我们可以对价格水平进行反事实预测，从而估算出疫情后通胀在多大程度上是由供应驱动的。

## 恒等式

我们先从该恒等式开始。一个经济体的总支出必须等于所有购买的名义价值。这只是同一笔交易的两个方面，当你花钱时，你得到商品或服务，如果付了太多的钱，卖家会给你找零。如果你付的钱不够，卖家就会报警。因此，支出的金额等于出售的商品或服务的名义价值。

此外，我们注意到，所售商品或服务的名义价值等于商品或服务的价格乘以其实际数量。因此，对于宏观经济而言，名义支出等于价格水平乘以实际产出。

## 反事实预测

接下来，考虑一下，如果我们只经历了供应混乱，也就是说，如果名义支出稳定，今天的价格会有多高。

在疫情前的5年里，名义支出的年化增长率为4.1%。实际国内生产总值（GDP）年化增长率为2.5%。以GDP平减指数衡量的通胀率平均为1.5%。

从2020年第一季度到2024年第三季度，实际GDP平均增长率仅为2.3%，如果名义支出继续以疫情前的速度增长，那么在此期间的平均通胀率将达到1.7%。这意味着在过去的4.75年里，每年大约快了20个基点。

## 预测与现实的比较

如果我们能如此幸运就好了！当然，实际通胀率远高于反事实预测所表明水平。自2020年第一季度以来，GDP平减指数的平均增长率为3.9%。这比反事实预测所暗示的快约220个基点。由于预测仅考虑了供给驱动的通胀，因此任何额外的通胀都必须归因于需求。

在后疫情时期，过度通胀中有多少归因于供应受限？回顾预测，预计每年将增加20个基点，而过度通胀大约为 $220+20=240$ 个基点。因此，只有大约 $(20/240)$ 十二分之一，或8.3%的观察到的过度通胀可以归因于供应方因素。换句话说，约91.7%的后疫情时期发生的过度通胀是由需求驱动的。

## 当前是供应驱动的通胀

最近的通胀上升是否是由需求驱动的？这确实有可能。但我认为这种可能性不大，货币政策依然紧缩，名义支出已经放缓。

通过获取正确的数据，我们可以检验近期的通胀是否是由供应驱动的。如果不利的供应冲击推高了10月份的价格，那么随着供应在未来几个月的恢复，我们应该会看到通胀率的下降。时间最终会证明一切。但现在看来，供应驱动的通胀观点比之前要更具说服力。

作者简介：

威廉·J·路德（William J. Luther）是美国经济研究所（American Institute for Economic Research, AIER）“稳健货币”项目（Sound Money Project）主任、佛罗里达大西洋大学经济学副教授。路德在乔治·梅森大学（George Mason University）获得经济学硕士和博士学位，在俄亥俄州的首都大学（Capital University）获得经济学学士学位。

原文：Is Inflation in 2024 Fueled by Supply or Demand? 刊登于英文《大纪元时报》。

本文仅代表作者观点，并不一定反映《大纪元时报》立场。

责任编辑：高静#

---

相关专题：[名家专栏](#)