



您的位置：首页 - 文章选登

新CPI影响有限(李慧勇；2月23日)

文章作者：李慧勇

国家统计局22日公布了1月份居民消费价格数据。由于涉及到5年一度的权重和规格品的调整，2006年第一个月的居民消费价格指数特别引人关注。但是从国家统计局日前公布的居民消费价格数据来看，1月居民消费价格指数上涨1.9%，涨幅尽管比上月提高0.3个百分点，但基本上在市场预期之内，对债券市场冲击有限。

---涨幅扩大事出有因。从大的类别看，居民消费价格指数的上涨主要和食品价格的上涨有关。由于今年春节在1月份，节日消费拉动了食品价格的上涨。当月食品价格上涨3.6%，涨幅创出去年4月份以来的新高。按照1/3的权重计算，食品涨价对CPI上涨的贡献为1.21个百分点，比上个月提高0.47个百分点。从计算方法上看，由于我们统计的是与去年同期相比的年同比价格指数，涨幅的扩大也和去年较低的基期有关。由于去年春节在2月份，1月份价格水平相对较低，这使得今年的价格涨幅相对较高。如果把基期效应导致的翘尾因素剔除之后，今年的新涨价力度将只有1个百分点。

---核心CPI涨幅回落值得关注。由于食品、能源等价格比较容易受到季节因素的波动，一般认为剔除食品和原油价格之后的核心价格指数更能够反映通货膨胀的趋势。1月份核心CPI上涨1%，涨幅不但没有提高，反而比上月降低了0.2个百分点，创出一年来的新低。这表明非食品尤其是工业消费品领域竞争有所加剧，仍面临着较大的下降压力。从近期商务部发布的2006年上半年600种主要消费品市场供求状况调查结果看，与2005年下半年相比，供过于求的商品比重已经开始增加。考虑到今年出口增速比去年同期有明显下降，一部分面向国际市场的产能可能会销往国内，这将进一步加剧国内市场的竞争，工业消费品价格下降的压力将进一步加大。在这样的背景下，预期工业消费品降价将成为拉动今年CPI下行的主要力量。为了防范于未然，预计“两会”之后公用事业价格改革的步伐会加快，使得CPI涨幅整体上能够保持在1.5%的水平。

---居民消费价格权重调整对CPI涨幅影响有限。根据惯例，从今年1月份起国家统计局将对CPI权重和调查商品种类和数量进行调整。在1月份的报告中，国家统计局并没有公布调整后八大类商品和服务的权重，但由于调整CPI权重的基础是居民消费支出数据，我们可以根据居民消费支出结构的数据对CPI权重的调整作一个大致的判断。

从过去几年居民消费支出结构的数据来看，食品、烟酒及用品和居住在居民消费支出中的比重变化不大，其在CPI中的权重不会有太大的改变。衣着、家庭设备及用品支出在居民消费支出中的比重有所降低，其在CPI中的权重会相应降低。过去5年在居民收入增加和消费观念更新的推动下，医疗保健、交通通信、娱乐文教支出在居民消费支出中的比重迅速增加，预计其在CPI中的权重也会有明显的增加。一方面是因为权重不变的商品和服务在CPI中占比超过50%，另一方面是因为在权重调整的商品中，既有价格下跌的商品例如交通工具、通信工具、西药，也有价格上涨的商品例如车用燃料、医疗保健服务，下跌的力量将在一定程度上抵消价格上涨力量对CPI的影响，总体上看，我们认为居民消费价格权重调整对CPI涨幅的影响非常有限。

文章出处：《上海证券报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307

版权所有：中国社会科学院金融研究所