



您的位置：首页 - 易宪容

CPI走势出现拐点言之过早(2004年11月18日)

文章作者：

据国家统计局消息，连续4个月跨过5%的通货膨胀警戒线后，中国10月份的CPI（居民消费价格指数）涨幅终于退到红线之下。今年10月份，我国的CPI与9月份持平，比去年同期上涨4.3%，涨幅比今年9月份回落0.9个百分点。1-10月份，CPI累计同比上涨4.1%。再加上10月份的M2同比增长13.5%，增幅比上月末下降0.5%；人民币贷款同比增长13.3%，比上月回落0.4%。

也就是说，从这些经济数据看，CPI、M2及银行信贷增长率的同步回落，说明了几个月来的宏观调控已经取得明显成果，特别是物价指数回落幅度竟如此之大，一举落到了今年5个月以来的最低点。针对这种情况，有媒体指出，这些数据为中国经济走向“软着陆”提供了一个有价值的风向标，中国的CPI走势出现了一个拐点。

那么，中国的CPI走势是否出现了拐点？如果出现了拐点，它对中国未来经济到底有什么影响？

首先从10月份的银行信贷和M2增长幅度来看，与前几个月比尽管增速有所减缓，但是与前三年相比较则属于稳中偏快的正常范围内。因此，央行不可能因近期的金融数据放缓而改变货币政策。特别是，国内储蓄存款在10月份实现了9个月以来的首次同比多增，采取加息手段在一定程度上改变了目前国内金融市场价格扭曲之状况。10月份，中长期贷款在短期贷款和票据融资同比下降的情况下，继续增加839亿元，比去年同期增加2亿多元。

同时，从1-9月份固定资产投资资金到位与构成情况来看，利用外资、自筹资金、其他资金同比分别增长了28%、38.2%、38.7%；其资金构成所占的比重分别为4.3%、51.2%、19.2%。这些都说明了，从正式金融体系内来看，当前在固定资产投资控制上仍存在着较大反弹压力。

这些现象发出了一个十分明确的信号：在市场化程度越来越高的今天，在正式的金融体系运作机制尚不十分完备的情况下，它必然会迫使正式体系之外的非正式金融体系的生长与活跃。如温州民间贷款市场十分发达就是典型的例子。因此，加快国内金融市场利率市场化步伐仍然十分必要。

其次，在10月份，国际油价达到近几十年来最高水平。在上个月当CPI数据出来时，有人就说这主要是粮食价格上涨太快所占权重所致，如果这样，在上涨势头上的粮食价格要马上回落是困难的。有报道指出，10月份的CPI同比涨幅下降在于去年同期基数的抬高，而CPI环比并没有出现下降。而CPI同比下降也很大程度上是政府对上游产品价格控制的结果。如10月份国际原油价格上冲到55美元一桶，但国内成品油零售价依然维持不变。原因就在于国家发改委对油价的控制。这种对油价的控制一方面导致了炼油企业利润下降，成品油供应紧张；另一方面导致了成品油需求无法合理回落，对成品油的需求缺口进一步扩大。可以说，这种政府对油产品的价格管制终非长久之计，只要这种管制一放松，油价的上涨必然无疑。而油价的上涨必然会带动下游及成品油的消费品价格上涨。除非国际油价在短期内一直下落。政府对价格管制还表现在其他一些方面，如公共服务品价格上涨延后等。这些措施能够一时稳定CPI在一定的上涨幅度内。

第三，生产价格的上涨也正在传导到消费品价格上来。据国家信息中心经济统计数据，2004年以来，流通环节生产资料价格总体上呈上涨态势，1-9月份累计比上年同期上涨13.9%，涨幅比上年同期提高6.6%。同时，由于房价不断上涨，从而导致7、8月份以来的钢材和化工产品价格明显上涨，拉动了生产资料价格绝对水平由降转升。而今年以来电力、能源、煤炭、运输供应全面紧张，生产资料产品更是面临较大的涨价压力，这增加了企业的生产成本，加剧商品价格上涨的压力。

还有，从居民的住房消费的情况来看，不仅1-9月份全国商品房平均销售价格同比上涨提高13%（部分城市房价上涨幅度超过20%），而且居住类价格已经连续6个月持续上涨，作为居民日常消费的水电价格同比增长12.3%。从一些城市出台的文件来看，2005年许多城市将继续出台提高水价、煤气价格、电价措施。

另外，“民工荒”问题的解决也将影响CPI上涨。“民工荒”的问题是工资价格的问题，而要解决这个问题，工人工资就必须上升。这些低端制造业工人的工资上升也会引发城市服务业等其他行业工人工资上升，引发企业产品等一系列关联产品与服务品的价格上涨。

因此，从刚公布的经济数据来看，尽管银行信贷、M2及CPI增幅开始放缓，但有人就此断定的CPI上升压力有所减轻、央行加息的机会在减小还为时尚早。

文章出处：《新京报》

[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