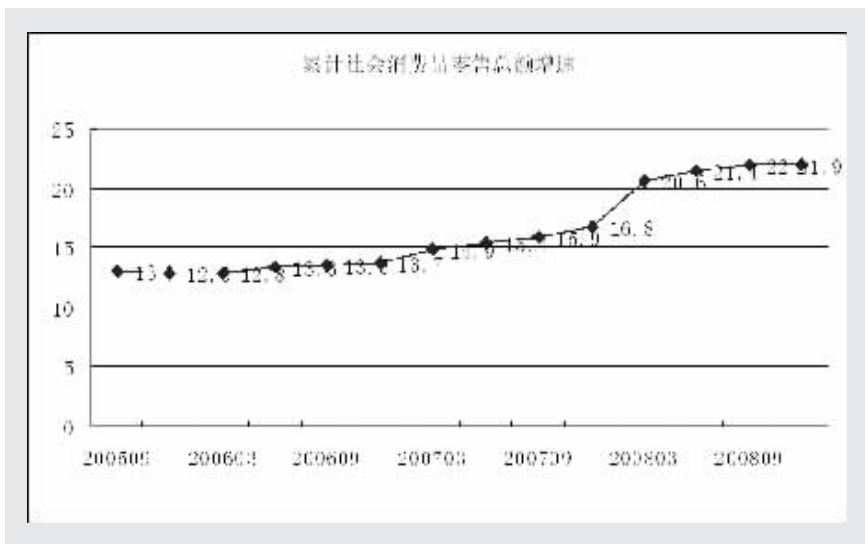


预计2009年社会消费品零售总额有望实现18%的增长水平,扣除价格因素,实际增长15%以上,消费品市场仍将保持活跃的格局,实际消费增长对经济增长的贡献率有所提高。

## 消费需求继续较快增长贡献增大



◎陈强

### 2008年消费运行呈现四大特点

**第一, 消费对经济增长的拉动作用增强。**2008年1-11月累计,我国社会消费品零售总额97759.2亿元,同比增长21.9%,增速比上年同期上升5.5个百分点。这表明,在拉动经济增长的“三驾马车”中,消费增长的作用在加强。在投资和出口的实际增速下降的背景下,消费需求保持稳定增长,对防止经济过快下滑起到了重要的缓冲作用。

**第二, 消费与投资增长差距缩小。**2008年以来,随着消费的提速,消费与投资增长速度的差距由2007年的9个百分点下降到2008年前11个月的4.9个百分点。这一变化表明,消费对经济增长的驱动作用进一步增强,投资与消费的运行渐趋协调,经济发展方式已经由主要依靠投资拉动向消费、投资协调拉动转变迈出重要步伐。

**第三, 农村消费市场缓慢升温。**从消费区域看,2008年,农村市场增速开始超越城市。这说明,新农村改革对农村市场启动的利好效应已开始向消费领域有所体现,农村市场的消费的启动在一定程度上弥补了城市消费下滑的负面影响。

2009年CPI与PPI将保持低水平,预计CPI全年涨幅在1%左右,PPI则有可能出现负增长。2009年上半年,尤其是从2月份开始,CPI当月涨幅可能会出现负增长。

## 物价进一步走低经济面临通缩压力

◎李若愚

### 2008年:物价走势遭遇剧烈变化

**第一, 食品价格回落和翘尾因素推动CPI高位回落。**在我国计算CPI的商品篮子中,食品所占权重最大,超过30%,远高于居住、衣着、交通通讯、医疗保健等所占比重。因此,CPI对食品价格的变动最为敏感。食品价格自2008年3月份起开始逐月下降,食品价格月度同比涨幅则由2月份的23.3%回落到11月份的5.9%。除食品价格回落外,CPI同比涨幅的快速回落还与翘尾因素的衰减有关。据测算,2008年1月翘尾因素为5.84%,到11月份衰减为1%。在食品价格和翘尾因素的双重作用下,CPI同比涨幅自5月份开始回落,由5月份的7.7%,快速回落到11月份的2.4%。

**第二, 国际大宗商品价格暴跌与国内需求减弱导致PPI跳水。**工业品出厂价格在2008年前8月还维持高位攀升的势头,但进入9月份后开始回落,10、11月份更是出现高台跳水。

我国PPI在2008年出现大起大落的走势,与国际市场价格的剧烈波动有密切关系。前期在全球流动性过剩的环境下,大量投机资金涌入原油、有色金属、农产品等国际大宗商品期货市场,形成了轰轰烈烈的商品市场牛市行情,也促成了原油、有色金属和农产品的价格泡沫。2008年9月席卷全球的风暴造成全球股市、汇市的剧烈动荡,也戳破了国际大宗商品泡沫。

国内需求下降、工业生产增长显著放慢也是PPI涨幅在9月份以后显著回落的一个原因。10月份,全国规模以上工业企业增加值同比增长8.2%,增幅比6月份回落7.8个百分点,比去年同期低9.7个百分点,创2001年11月以来我国月度工业生产增速新低(扣除春节因素),是1998年以来为数不多的工业增速低于9%的月份。去年三季度之前,虽然轻重工业增速都在逐步走低,但重工业增速尚处高位,高于轻工业增速。但进入三季度后,重工业增速急剧下滑,并在10月份低于轻工业增速,这也是重工业增速自2003年以来首次低于轻工业增速。

**第三, 住房价格开始高位回落。**在住房体制改革、经济增长加快、人民币升值、流动性过剩等多重因素的作用下,我国商品房销售价格价格在2004-2007年出现大幅度提升。自2008年8月份开始,住房价格开始掉头向下。在8、9、10和11月份,全国70个大中城市房屋销售价格连续四个月环比下降,下降幅度分别为-0.1%、-0.1%、-0.3%和-0.5%。这是自2005年7月份以来首次出现环比负增长,而且是连续四个月的环比负增长,据此我们可以判定,房价已经进入下降通道。全国70个大中城市房屋销售价格同比涨幅则自去年年初以

随着美国次贷危机引发的全球金融危机向实体经济的蔓延,我国出口形势急转直下,中小企业贷款难问题突出。目前,中小企业贷款与其占整个经济的份额、占劳动力的份额、占出口的份额、占利税的份额不相称的问题日渐突出,生产经营出现较大困难。与此同时,去年下半年以来,受国际金融危机的影响,中央企业出现了多年未有的严峻形势。这势必会影响到企业职工的收入水平,尤其对那些依赖外出务工收入的农村家庭的影响更甚,进而在很大程度上抑制他们的消费需求。

**第三, 股票市场大幅缩水, 财富效应基本消失。**自2007年10月份以来,我国股票市场持续大幅下跌,上证指数至今跌幅仍在60%以上。股市的大幅缩水减少了居民财产性收入,大部分投资者处于绝对亏损状态,由此对消费产生的负面影响不容忽视。股市低迷会造成企业融资金额减少,加重企业资金紧张状况,使企业经营业绩下降,降薪和裁员现象蔓延,最终影响居民收入水平。此外,股市过度下跌易引发金融风险,影响金融安全和稳定,以及人们对未来发展前景的预期,使消费者信心指数下降,影响消费需求增长。

### 2009年:宏观政策将推动消费需求继续保持较快增长

展望2009年,国家刺激消费的政策将进一步细化和明朗化,市场发展环境向好的基本走向不会变,我国消费品市场将继续保持较快发展势头。但是,由于居民消费价格指数下降空间较大,名义社会消费品零售额增速将大大低于2008年,而扣除价格因素后的实际增速将基本上保持近几年的平均增长水平。在出口增速可能出现负增长的情况下,国内消费将成为主导性的需求增量,对经济增长的拉动力将进一步增强。

**第一, 4万亿投资将对消费产生明显的推动作用。**通过投资,可带动消费,这是这次积极财政政策的重要目标。首先,在此次4万亿的政府投资中,关乎城乡百姓的民生项目占了很大比重,这些投资项目,不仅可以扩大投资需求,还可以有效拉动消费需求。其次,投资

来一直在回落,由1月份的11.3%回落到11月份的0.2%。

### 2009年:五大因素揭示我国物价将进一步走低

**第一, 经济增长进一步放缓,总需求减弱。**从目前来看,需求变化是影响当前物价波动的主导因素。2009年,我国总需求将进一步减弱。首先,世界经济低迷,我国出口将大幅下滑。其次,出口和房地产投资引擎熄火,我国市场自主性投资将快速下降,而政府为刺激内需确定的到2010年底4万亿投资由于缺乏足够的项目储备和论证,短期内难以快速落实,也就难以完全弥补市场性投资减少带来的空缺。总体来看,我国投资增长将进一步减慢。再次,消费需求在居民收入增长放慢、消费者信心下降、房地产和汽车消费热点降温等的影响下,也很难见起色。

**第二, 国际大宗商品价格短期无法走出低谷。**2008年7月份以来国际大宗商品价格的快速跳水是对世界经济增长放缓的正常反应,但由于前期国际大宗商品价格过快上涨,积累了一定的泡沫,全球金融风暴中的去杠杆化过程引发了泡沫的破裂,从而放大并加速了其价格的下降。受减产、地缘政治等因素影响,2009年国际大宗商品价格不排除出现间歇性小幅反弹的可能,但由于2009年世界经济面临衰退,基本面因素决定了国际大宗商品价格在2009年将维持低位,难以走出低谷。

**第三, 房价走低带来物价下跌压力,加剧通缩风险。**由于经济增长放缓,消费者收入预期下降,而且房价已经开始回调,在买涨不买落的心理作用下,自住需求者的支付能力和购房意愿会降低,投资型和投机型需求也将不同程度地退出市场。在供需双方的作用下,2009年房价可能会进一步回调。

房价的走低将给一般物价水平带来下跌的压力。首先,房价下跌带来的负财富效

基础项目,不仅可以补历史欠账、补市场不足,也可以拉动消费需求。如对水利、交通等“硬件”的投资,也是扩大对公共产品的消费。再次,与扩大投资同步推出的增值税改革,将为企业年减少1200亿元的负担。加上其他税收优惠,中央减少税收超过3000亿元。这种让利于企业、让利于民,将改变长期我国财政多拿、居民少得的不合理状况,直接和间接增加居民的收入水平,提高消费能力。

**第二, 降息预期将释放部分居民购买力。**其实,我国并不缺乏民间投资与消费的潜力。从宏观经济面上来讲,我国居民储蓄率高达50%以上,银行存款总量接近20万亿元,并不缺乏用于投资与消费的财力。从央行利率政策操作看,价格水平的直线回落扩大了央行降息的空间,而不断恶化的经济运行数据也增强了外界对于央行持续减息的预期。此外,为应对金融危机冲击及新一轮全球降息的一致行动,中国央行选择跟进的可能性较大。大幅度降息,一方面可以降低企业的成本,提高企业的经济效益,增加企业职工的收入;另一方面能够刺激消费者的投资和消费欲望,使潜在的消费能力转化为巨大的现实消费需求。

**第三, 物价水平下降将催化更多的低端消费需求。**我国近几年防通胀的经验表明,物价水平高持续走高会抑制部分低收入群体消费的增长。但2008年11月份,我国PPI由10月份的6.6%快速下降至2%,价格下降速度明显超出外界预期,11月CPI较上年同期上升2.4%,为近两年来最低水平。2009年,在产能过剩成为常态的情况下,不论是PPI还是CPI,都会有一个明显的回落过程。物价水平降低将使消费品零售额名义增幅有所回落,一定程度上刺激低收入阶层和农民的消费。总体来说,2009年,在收入变动不大的前提下,物价回落将促进消费的增长。

综合考虑城乡居民收入增长、就业形势、价格变化以及消费政策调整等因素,预计2009年社会消费品零售总额有望实现18%的增长水平,扣除价格因素,实际增长15%以上,消费品市场仍将保持活跃的格局,实际消费增长对经济增长的贡献率有所提高。

## 从六方面入手促进消费增长

从目前来看,应对全球金融危机及减少对我国实体经济冲击的当务之急是将经济增长的重点转向消费。对此,我们应当从以下六个方面入手。

**第一, 千方百计提高就业能力。**通过财税政策调整来大力促进就业模式的转变。一是扩大优惠政策的适用对象,对创业初期商户设立起征点。二是扩大优惠政策的适用范围,由新办企业扩大到所有吸纳下岗失业人员的企业。三是对社区服务业给予倾斜政策,鼓励和促进服务业的发展。

**第二, 限制垄断高价损害消费者的行为。**我国部分行业国有垄断企业凭借垄断地位,向消费者高收费的办法维持垄断利润,这些垄断行为严重损害了消费者利益,也挤占了消费者的消费能力。必须加强对垄断企业的监管,通过限制垄断利润来还利于民,释放让挤占的消费能力。

**第三, 提高住房货币补贴的标准。**为增强居民的购房能力,建议国家有关部门建立住房货币补贴动态调整机制。住房货币补贴标准要根据各地普通商品住房价格变动等因素适时进行调整,房价高的省市还可根据当地情况适当上浮。

**第四, 扩大“家电下乡”服务范围,增加对农民的购物补贴。**“家电下乡”,对引导农民消费结构升级和挖掘消费潜力有积极作用。今年应进一步扩大“家电下乡”的品种,并将“家电下乡”视同出口享受增值税退税政策,增加中央和地方财政对销往农村的商品进行补贴或低价销售,让更多农民得到实惠。

**第五, 完善农村社会保障制度,解决农民消费的后顾之忧。**目前,我国的社会保障体系只是覆盖城市范围,在农村社会保障制度还相当薄弱。统计数字表明,农村社会保障率仅有3%,城乡社会保障覆盖率的比为22:1。养老、医疗、子女入学、住房等问题时刻困扰着农民,当务之急是在农村建立社会保障制度,把农户的不确定性降到最低限度。

**第六, 建立财富二次分配体制,发挥收入再分配功能。**通过税收与转移支付这两个手段,建立起财富的二次分配体制,调节过高收入,取缔非法收入,保障最低收入,缩小居民收入差距。这里,关键是要提高税收收入。税收增加了,就能增强政府的宏观调控能力,从而通过转移支付手段,集中财政资金加大社会支出力度,扩大社会保障覆盖的范围,使收入再分配向低收入阶层倾斜,保障低收入群体的基本生活,达到“抽肥补瘦”的目的。

	食品	居住	衣着	家庭设备用品及维修服务	医疗保健及个人用品	交通和通信	娱乐教育文化用品及服务	烟酒及用品
1月	18.2	6.1	-1.9	2.1	3.2	-1.1	-0.3	2.1
2月	23.3	6.6	-1.4	2.1	3.2	-1.4	-0.9	2.4
3月	21.4	7	-1.2	2.5	3.7	-1.7	-0.7	2.5
4月	22.1	6.8	-1.4	2.7	3.6	-1.7	-0.7	2.6
5月	19.9	7.1	-1.5	2.8	3.3	-1.6	-1.2	2.8
6月	17.3	7.7	-1.5	2.9	3.1	-1.1	-1	3.1
7月	14.4	7.7	-1.4	3.1	3.1	-0.3	-0.9	3.1
8月	10.3	7.1	-1.1	3.2	2.9	-0.2	-0.8	3.3
9月	9.7	6.5	-1.2	3.2	2.6	-0.2	-0.4	3.4
10月	8.5	4.6	-1.3	3.4	2.4	0	-0.3	3.4
11月	5.9	1.1	-1.7	3.1	2	-0.7	-0.3	3.2

应促使居民减少消费开支。其次,房价走低将使居民对未来的通胀预期降低。再次,房价下跌将使房地产开发商投资积极性下降,房地产投资减少将进一步减少对原材料、能源以及相关工业品的需求,从而使生产资料价格维持低位。最后,房价走低以及房价和房租的联动将推低CPI中居住类消费价格。总体来看,如果2009年房价出现软着陆,则房价的下跌对一般物价水平的影响是较为温和的。如果房价出现硬着陆,并危及持有大量住房贷款的商业银行,则经济运行可能会陷入较为严重的通货紧缩。

**第四, 国内产能过剩进一步加剧。**我国经济体系中一直存在着比较严重的产能过剩问题。自2008年下半年以来,世界经济和我国经济同时快速下滑,国外和国内需求萎缩“双碰头”,2009年产能过剩问题将再次变得严峻。预计2009年产能过剩问题的严重程度将超过2006年。一是国际和国内需求状况较2006年要差。二是钢铁、水泥、纺织等过剩行业投资2008年增长较快,将在2009年形成更多的生产能力,促使产能进一步膨胀。

**第五, 翘尾因素可能导致CPI、PPI出现同比负增长。**价格的同比涨幅可以分解为翘尾因素和新涨价因素。其中,翘尾因素是去年基数变化所形成的。我们以1998-

2007年十年中每年12月份CPI环比变化率的算术平均数0.5%来替代,据此计算2009年的翘尾因素除1月和11月为正外,2-10月各月均为负。

由于缺乏PPI环比变化率,我们无法推算2009年PPI同比变化率中的翘尾因素。不过,2008年8月份前后PPI大起大落的运行轨迹也将对2009年PPI各月同比涨幅产生重大影响。2008年前8个月PPI的快速攀升将使2009年前8个月的PPI同比增速因受到去年同期基数过高的影响,而保持低水平,甚至出现负增长。

2009年也存在一些物价上涨的因素,主要集中在农产品领域。例如,2008年11月,联合国粮农组织在最新一期的《粮食展望》中指出,当前的金融危机将给许多国家,包括发展中国家的农业部门造成不利影响。如果谷物价格在2008/2009年度持续波动,来年种植面积和产量可能受到影响,以至于有可能导致2009/2010年度粮价再度飙升,引发比最近所经历的还要严重的粮食危机。

综合以上分析,我们认为,2009年CPI与PPI将保持低水平,预计2009年CPI全年涨幅在1%左右,PPI则有可能出现负增长。2009年上半年,尤其是从2月份开始,CPI当月涨幅可能会出现负增长。

