

负值CPI为何百姓还感受到物价上涨压力

虽然近几个月来CPI和PPI连续为负值,但大多数老百姓仍切身感受到了由物价结构性上涨引起日常生活成本上升的烦恼与压力,特别是担忧潜在的通胀是否还会“卷土重来”。

眼下,涉及老百姓日常生活的一些生活必需品及公共价格出现了上涨或正在酝酿涨价的新趋势。例如,上海市出租车运价从本月11日起开始调整,调价后平均每次调价幅度在10%左右。在负值CPI的市场背景下,涉及老百姓的日常生活商品价格上涨是否会形成有关部门的一种“习惯”?这多少有点让人担忧,这一价格上涨链条一旦启动,势必就会引起潜在的通胀风险。

在笔者看来,当前我国面临的潜在通胀风险,首先表现为物价的结构性上涨。鉴于衡量通胀压力的物价指数CPI和PPI已连续几个月为负值,很多人据此认为,目前我国还处在通缩时期,通胀离我们很远。但物价的结构性上涨却让大多数老百姓感受到了物价上涨对日常生活成本增加的烦恼与压力。

就以近期鸡蛋、猪肉等食品价格上涨为例,猪肉价格连续上涨,且累计涨幅曾一度达到15.8%,鸡蛋价格也连续数周上涨。虽然有关方面出面解释,肉蛋价格上涨是正常的恢复性上

涨,不会导致通胀。但是,老百姓在日常生活中却是透过日常生活用品的价格变化来感受物价的上涨。根据中国人民银行5月份的一项城镇储户问卷调查显示,超过40%的居民认为目前物价很高,难以接受。这个比例已接近于2007年下半年到2008年上半年时期物价不断上涨高峰时水平。

之所以会出现这种情况,一方面,尽管食品价格所占CPI权重高达33%,但食品价格仍然无法及时、真实地反映现实中整体食品价格的波动;另一方面,住房、医疗和教育价格权重加起来才27%左右,但后三项的消费支出却要明显高于食品的消费支出。这样,由于CPI构成中八大类商品权重设置的不合理或结构性失衡,当粮食、猪肉等食品价格上涨引起CPI上涨时,就出现了所谓的“CPI失真”问题。所以,尽管目前CPI仍表现为负值,但CPI的结构性失衡导致了CPI的低估,恰恰被低估的部分对老百姓的日常生活影响最大,但又无法在CPI中得到充分体现,这就有了为何老百姓对物价上涨的实际感受要比CPI数据来得更为强烈一些,这也成为人们担忧通胀

是否会再来的重要理由之一。

不过,导致潜在通胀风险的真正危险在于:一些研究者(包括部分地方政府)对CPI、PPI的数据存在着“误解”,或者说忽视了CPI、PPI数据的“时滞”效应,这是导致潜在通胀风险的真正隐患。一方面,部分研究者无视物价的结构性上涨已对老百姓日常生活构成了较大压力,却依然紧盯今年上半年CPI和PPI连续6个月出现负增长这一事实。据此,从理论上判定当前中国有陷入通缩之虞;另一方面,一些地方政府借CPI和PPI正处于负值的“时滞”之机乘机对一些公共品或准公共品进行涨价,例如近两个月以来上海、天津、沈阳和广州等地上调水价。

可以预见的是,对一些公共品或准公共品价格的涨价行为已成为地方政府的一种习惯,这无疑会对潜在的通胀风险“拐点”产生放大的效应,并对未来通胀的形成起到负面的推动作用。因为,原来预期年内物价走势仍可能处于下降通道、未来CPI的“由负转正”的可能性并不大,再加上经济刺激政策的推

动,由此造成了今年以来我国货币信贷出现“井喷”。当货币信贷的高增长与未来的CPI可能“转正”相互碰撞时,那时我们可能离通胀已经为期不远了。当然,这是从中期的角度来看未来通胀问题的。

此外,目前的食品价格上涨已增加了老百姓的日常生活成本,新的涨价因素如居住类价格和能源价格是否会接着来跟着一起上涨呢?还有,美元贬值导致国际大宗商品价格上涨,输入型通胀压力是否会通过PPI传递给CPI呢?这些问题对于老百姓来讲也许有些复杂,但如果真的发生了的话,那么他们在日常生活中将感受到的不仅仅是通胀的预期,而是实实在在地要与通胀为伴了。

当然,眼下老百姓感受到的物价上涨,还不完全等同于通胀压力,因为我们不能简单地将CPI和PPI等物价指数等同于通胀。但值得关注的问题是,老百姓从失真的CPI中感受到的物价上涨却是真实的。从某种角度分析,透过老百姓的菜篮子,可以读出CPI上涨的先行信号。



作者 潘正章

作者系
上海社会科学院金融
研究中心副主任、研究员

栏目主持:乐嘉春
联系本栏:ljc@ssnews.com.cn

计划电或终结 电企竞价上网机制呼之欲出 电价改革文件近期有望出台

记者 叶勇 陈斌 编辑 梁伟

上海证券报日前独家获悉,国家发改委、电监会已经提出了一份关于加快推进电价改革的文件,刚刚结束内部征求意见的程序,有望于近期出台。

这意味着停滞不前的电力价格改革将提速。文件表示,将改变上网电价行政主导的现状,提出竞价上网、加快核定输配电价、销售电价与上网电价联动的新的上网电价机制。

据记者了解,这次电价改革的重点是,继续推进大用户直购电试点;建立电力交易市场,开展竞价上网试点,上网电价由市场竞争形成;在具备条件的地区放开新核准机组电价;实施按成本加收益方法核定输配电价试点工作,加强对电网企业成本、价格、收入的监管。并将根据情况适时理顺销售电价结构。

其中,重头戏是将大规模竞价,放开发电企业上网电价,由市场竞争形成,销售电价与竞争形成的上网电价实行联动,工商业电价每6个月变动一次,而农业和居民生活用电每年最多变动一次。此举将彻底改变以前的政府定价的上网电价机制,未来假如电企主要成本——煤炭价格波动,上网电价方面可以

把上涨成本向下游传导,对于大部分电力上市公司来说,可以稳定利润预期。当然,意见规定,为避免电价过度上涨,对发电企业报价规定最高限价。

而且,将放开新核准机组上网电价,此举将有利于新机组上网电价的提高和后市电力上市公司的盈利提高。此外,政府将加紧按成本加收益办法核定电网公司的输配电价,将在国家电网和南方电网各选择一个省开展试点,具体确定分电压等级的输配电价,以便彻底“管”住电网的中间环节收费。

2007年和2008年,市场煤价格暴涨,也倒逼重点合同煤价格上涨船高,导致大量发电企业严重亏损。于是,2008年,国家在7月1日和8月20日两次对电价进行调整,其中上网电价平均每度提高了4.14分,输配电价平均每度提高了0.36分,销售电价平均每度提高了2.61分。

这两次调价将发电企业从巨额亏损中拉回来,但是,这一举措被业界认为是“治标不治本”和“头痛医头,脚痛医脚”,市场煤“计划电”体制问题并没有解决,发电企业的燃料成本上升无法通过市场机制有效传导,根治煤电问题迫切需要在体制机制进行突破。

现行电价机制存在的矛盾和问



题在于:厂网分开后并没有形成有效竞争的电力市场,上网电价仍由政府定价,不利于充分发挥市场在电力资源配置中的基础性作用;输配电价缺乏有效核定,电网公司成

本缺乏有效约束;销售电价交叉补贴严重,电网企业作为垄断买家的市场格局尚未打破,用户缺乏用电选择权。

两部委中一位人士表示,当前

电力供需矛盾明显缓解,应抓住这一有利时机,加快推进电力价格改革,使得电力产品价格能够反映成本情况和需求状况。

相关报道详见封十

李毅中:工业经济运行 扭转增速下滑局面

记者 李雁争 编辑 梁伟

工业和信息化部部长李毅中15日表示,中国工业经济运行已扭转自去年下半年至今年年初增速大幅下滑的局面,9月份工业增速继续高速增长,中国工业经济企稳回升渐趋明朗。

李毅中是在“中国(沈阳)国际中小企业大会”开幕式上透露上述信息的,他表示,进入6月份以后,工业生产增长加快,效益状况好转,产品价格回升,节能减排取得新进展。此外,他还对中小企业复苏对于工业经济企稳回升的作用作出极大肯定。

李毅中说,去年下半年以来,国际金融危机对中国工业经济造成了严重影响,特别是工业经济受冲击最大。工业经济增速明显放缓,月度工业增加值从去年6月份的16%大幅下滑到今年1、2月份的3.8%,一些大企业受到重创,一大批中小企业陷入困境。

李毅中说,由于应对措施坚决有力,中国工业经济企稳回升渐趋明朗,8月份工业增速已达12.3%,累计增速达到8.1%,9月份继续保持持续增长势头。

申银万国证券研究所宏观分析师李慧勇接受上海证券报采访时表示,9月工业生产保持高速增长主要有三个原因:一是经过前期的库存调整,投资对工业生产的带动作用进一步体现;二是外需的好转带动;三是对未来信心的增加带动主动性生产的增加。

李毅中说,中小企业在我国国民经济中占有重要地位,中小企业发挥自身优势,主动适应市场变化,出现的积极变化不断增多。

他表示,针对当前中小企业面临的突出矛盾和问题,国家出台一系列应对金融危机中小企业的政策措施,以缓解中小企业融资难题,推进其结构调整,转变发展方式,全面提高企业整体素质和竞争力。

在推动体制改革方面,要求国有商业银行和股份制银行建立中小企业金融服务专营机构;加快贷款公司、村镇银行、资金互助社等新型中小金融机构的发展等。在对金融机构政策引导方面,鼓励建立中小企业贷款风险补偿基金。在拓宽融资渠道方面,加快创业板市场建设;支持开展区域性中小企业产权交易市场试点。

此外,在中小企业信用担保方面,在财政支出方面,在税收政策方面,也均有对中小企业的相关优惠措施出台。

专家热议 后危机时代新经济增长点

记者 秦媛娜 编辑 梁伟

昨日,由本报和东吴基金共同主办的新经济财富论坛在沪召开,各界专家学者就当前的宏观经济形势、新经济政策走向等问题展开讨论。与会专家对中国经济复苏的前景表示乐观,而其中低碳经济等新经济增长点的开发更是成为讨论焦点。

中国经济体制改革研究会秘书长樊纲认为,如果房地产和一些民间投资能够起来,会起到对政府投资一定的替代作用,再加上明年出口应该会有比较明显的增长,这些因素加在一起,明年GDP增速达到8%应该是没有问题的”。同时他也表示,后危机时代,一方面要调整宏观政策,要保持经济增长,同时也要进行改革,进行经济结构调整,包括如何提高消费、如何对贸易保护注意等等,两件事情是并行不悖的。结构问题没有调整,中国仍然有可能高速增长,甚至是过热增长,仍然会出现财产泡沫,仍然需要防范。”他说。

此外,社科院经济研究所副所长张平也就中国积极的财政政策短期内难以退出、基础设施仍是政策激励重点等问题发表了看法。他表示,中国利用自身的制造业优势,大力发展低碳经济,将是一个很大的机遇,这有可能使中国从仅仅刺激经济发展状态转向经济的可持续发展。”

中金公司首席经济学家哈继铭认为,中美两国经济走势可能出现不同的情形。美国经济可能将于3季度走出衰退,预计下半年GDP增速呈现V型反弹,股市也将追随经济呈V型走势,而明年经济环比增速将逐渐减慢,经济可能呈倒V型”。与之相反,今年中国经济环比增速呈倒V型”,而明年将呈正V型”,预计中国经济未来增长将更趋平衡。

中国工程院院士金涌还详细阐述了低碳经济对于中国经济实现可持续发展的重大意义。他表示,当前由于中国能源现状的制约,短期实现低碳经济难度较大。但中国未来会通过全方面的努力,从结构调整、科技创新、政策法规等方面实现低碳经济,未来低碳经济等新经济的增长空间非常巨大。相关报道详见封十一

关注上半年国际收支报告

上半年我国证券投资项下净流入金额增2%

下半年外汇净流入可能增加,国际收支较大顺差格局不变

记者 但有为 编辑 梁伟

国家外汇管理局国际收支分析小组15号发布的《2009年上半年中国国际收支报告》指出,上半年我国证券投资项下净流入202亿美元,较上年同期增长2%,延续了2007年下半年以来的净流入态势。

报告表示,下半年,世界经济下行风险有所减弱,国内经济也将连续、稳定的宏观经济政策支持下,进一步巩固回升势头。我国涉外经济发展的宏观环境总体上将趋于好转,外汇净流入可能增加,国际收支较大顺差格局不变。

央行数据显示,9月末国家外汇储备余额为22726亿美元,三季度外汇储备增加1410亿美元,同比多增442亿美元,9月当月外储更是猛增618亿美元,显示外汇资本流入的趋势在加强。

但报告同时也指出,世界经济复苏仍需时日,国内经济运行还面临较多困难,外资大量流入的内外外部环境尚不具备,全年国际收支状况将进一步改善。

根据以往经验,人民币升值预期往往是外汇资金大量流入的重要原因。但据外汇局人士透露,当前人民币升值预期有所弱化,并出现一定分化,近期难以重现前些年强烈的人民币升值预期。

据了解,今年上半年,我国国际收支交易总量下降,涉外经济发展速度趋缓,进出口和直接投资规模

均较上年同期回落。经常项目、资本和金融项目保持“双顺差”格局,但顺差规模减少。其中,收支经常项目顺差1345亿美元,同比下降30%;资本和金融项目顺差610亿美元,同比下降15%。

进一步的数据显示,上半年我国证券投资项下净流入202亿美元,较上年同期增长2%,延续了2007年下半年以来的净流入态势。其中,我国对外投资证券投资净流出77亿美元,下降48%;境外对我国证券投资净流入125亿美元,增长1.5倍。

值得注意的是,随着二季度国内证券市场的回暖,境外投资者逐步增加了对我国的证券投资,上半年合格境外机构投资者(QFII)资金净流入16亿美元,而2008年同期为净流出0.7亿美元。

同时,随着国际经济有所企稳,国内经济表现向好,二季度国际收支交易有所恢复,资本集中流出压力减轻,但资金大规模回流现象尚不明显。

谈及下一阶段的工作重点,报告指出,外汇管理部门将推进进出口收付汇核销制度改革,研究允许出口收汇存放境外,适时扩大个人本外币兑换特许服务试点;继续以拓宽资本流出渠道为重点,稳步推进资本项目外汇管理改革,扩大企业集团外汇资金境内集中运营范围,推进合格境内机构投资者(QDII)制度实施并扩大QDII投资规模,配合有关部门积极推动政策性银行对外发放境外人民币贷款等。

外汇局放宽境内企业外汇资金运用和经营

记者 但有为 编辑 梁伟

为完善境内企业外汇资金内部运营管理、进一步便利和支持境内企业外汇资金运用和经营行为、提高外汇资金使用效率,国家外汇管理局日前发布了《境内企业外汇资金集中运营管理暂行办法》(下称《规定》)。

《规定》在总结2004年10月以来跨国公司外汇资金集中运营管理经验基础上,对境内企业外汇资金集中运营管理进行了进一步的改革,包括进一步降低外汇资金集中运营准入门槛。外币资金池业务原则上只要参加外币资金池的境内企业内部成员及提供资金池服务的银行(财务公司)之间达成协议、并遵守委托放款的法律框架即可进行。

据外汇局相关负责人介绍,境内企业内部成员外汇资金集中运营管理适用于由境外母公司控股的境内企业内部成员。《规定》同时明确,境内企业内部成员外汇资金集中运营管理,包括境内企业内部成员相互拆放外汇资金、实施外币资金池管理以及通过内部财务公司开展即期结售汇业务。此外,《规定》还下放审批权限,境内企业外币资金池业务、财务公司开展即期结售汇业务以及所涉及的汇兑审核均由所在地外汇分局办理。

对于上述措施实施后可能会出现的以外币资金池方式实现外汇资金集中运营,为避免与现行外汇管理规定的“谁出口、谁收汇”、“谁进口、谁付汇”的真实性审核方式相冲突,在《规定》外币资金池的方案设计上规定:用于集中的自有外汇资金应“先落地、后集中”,并严格限定外汇委托贷款专用账户、资本金外汇账户、经常项目外汇账户等账户的收支范围,坚持全收全支原则,不得自行轧差结算。

上半年对外直接投资同比下降六成

2009年上半年,我国对外直接投资133亿美元,比上年同期下降60%;对外直接投资撤资清算等汇回12亿美元,增长28%;流出145亿美元,下降58%。

这是记者15日从国家外汇管理局15日发布的《2009年上半年

中国国际收支报告》中了解到的。报告显示,金融和非金融部门对外直接投资均呈现下降态势。2009年上半年我国非金融部门对外直接投资125亿美元,下降51%,金融部门对外直接投资20亿美元,下降76%。

(新华社)