

关注 CPI

# 5月份居民消费价格上涨 1.4%

## 资源类价格上调将继续拉动 CPI 小幅上扬

□本报记者 卢晓平

国家统计局昨日发布的报告显示,5月份,我国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨1.4%。谈到原因时,经济学家张卓元和中金公司首席经济学家哈继铭观点一致,认为这是资源类价格上涨带来的直接后果。然而对于当前应该关注的重点,两人则有不同看法。

### 重点关注资产价格泡沫

统计局报告显示,5月份,全国食品价格同比上涨1.9%,非食品价格上涨1.1%,其中,车用燃料及零配件价格上涨13.2%,租房价格上涨2.5%。

对此,经济学家张卓元表示:“资源类价格上调会继续拉动CPI小幅上扬,但受国家政策调控,全年CPI估计在2%左右。因此,现在应重点关注的是资产价格泡沫,而不是CPI本身。”他强调,受我国住房价格上涨及股票价格攀升、世界黄金价格高位徘徊以及国际上其他国家利率水平不断走高的影响,资产价格的泡沫应该引起重点关注。他提醒,当年日本经济泡沫破裂前,CPI的指标都显示出正常平稳,但资产价格不断虚高,尤其是房价上涨幅度很大。

### 房租权重被严重低估

中金公司首席经济学家哈继铭认为,资源类价格上涨推动了CPI的上升,“而CPI与资产价格有着本质的联系,因此,两者都要关注。”

他认为现在公布CPI数据低于真实的CPI,导致真实存在的通胀程度被低估。他提出具体理由:“房租的权重在中国是被大大低估,占比13.6%,而在许多发达国家却高达30%以上。而前提中国的房价与居民收入平均差距是10倍,远高于世界其他国家3至6倍的水平。因此,重估后的房租权重应该达到至少30%的水平。所以,CPI在经过重新计算后,实际的数据应该比官方公布的数据高出0.5至1个百分点。”

哈继铭认为,目前实际利率水平是负的,百姓强烈的储蓄愿望转化为对包括房地产及其他资产的需求,继而推动资产价格。因此,CPI与资产价格虚高是密切关联的。对于政策建议,他认为货币制定当局在制定货币政策时,要考虑实际的利率水平。要同时提高存款和贷款利率,规避短债长用及贷款资金流入股市。



经济学家认为,资源类价格上调会继续拉动CPI小幅上扬 资料图

记者观察

# 核心CPI反弹 通胀压力不容忽视

□本报记者 乐嘉春

昨天,国家统计局发布了今年5月份消费者价格指数(CPI)数据,5月份CPI同比上涨了1.4%,CPI连续3个月呈现小幅反弹,尤其是核心CPI回升,尤为值得注意。

观察影响5月份CPI温和反弹的因素分析,与以往受食品价格尤其是粮食价格上涨影响带动CPI上升的情形不同,引起今年3月份以来CPI小幅反弹的动力是核心CPI上升。

所谓核心CPI是指扣除了食品因素的CPI。3月、4月和5月份的核心CPI同比上涨分别为0.8%、0.9%和1.1%。这些数据表明,核心CPI的回升幅度要强于预期,也显示出通胀数据要强于预期。

影响核心CPI温和上升的原因主要有两个:一是广义货币供给和货币流通速度在一

定程度上影响了包括核心CPI在内的CPI变化。从去年开始至今,货币供应量的持续增加对CPI的影响已经显现,如今年1季度广义货币供应量M2余额为31万亿元,同比增长18.8%,由此成为推动CPI小幅回升的重要因素之一。

二是CPI中居住类价格及公用事业等服务价格的稳步回升对核心CPI上升的影响较大。在居住类价格中,水、电及燃料价格及租房价格等上涨幅度明显偏快。这些因素成为推动核心CPI上升的主要影响因素。这可以从消费品价格、服务项目价格与核心CPI同步回升的趋势中印证这一判断。

由于目前CPI构成中服务项目价格的重要性还无法真实体现,加上国家统计局拟议中将调整CPI指数权重构成,以及

公用事业及能源价格还有上升潜力,消费品价格也呈现上升态势,价格传导的影响有可能会进一步体现,货币供应量在短期内也难以实质性下降,因而预期未来数月CPI尤其是核心CPI还有望进一步回升。事实上,核心CPI数据已经显示出轻度的通胀压力。这一趋势似乎与美国等国的核心CPI数据好于预期是基本一致的。

不过,尽管我国近几个月CPI出现小幅回升趋势,表明通胀数据好于预期,但我们估计今年通胀压力仍然不会明显上升。因为,我国宏观经济的平衡是结构性的,经济中一些紧缩性因素有可能会抵消掉核心CPI的温和回升。但是,由于今年经济增长仍然会维持较高增速,这提醒我们不能忽视轻度的通胀压力。从这个层面上讲,货币政策的适度紧缩及加息预期将会进一步上升。

### 5月份居民消费价格分类指数同比变动情况

食品	1.9%
其中:粮食	1.7%
肉禽及其制品	-9.3%
蛋	-14.1%
水产品	0.8%
鲜菜	14.6%
烟酒及用品	0.4%
衣着	-0.4%
家庭设备用品及服务	0.8%
医疗保健及个人用品	1.3%
交通和通信	-0.2%
娱乐教育文化用品及服务	-0.1%
居住	4.5%
其中:水、电及燃料	6.1%
建房及装修材料	3.6%
租房价格	2.5%

数据来源:统计局网站

# 外交部官员: 上海合作组织峰会准备就绪

□据新华社电

外交部副部长李辉12日向中外记者介绍了即将于本月15日举行的上海合作组织峰会有关情况。他表示,目前峰会的各项准备工作都已就绪。

李辉说,这次峰会适逢上合组织成立5周年和“上海五国”机制建立10周年,是中国今年最重要的外交活动之一。胡锦涛主席将主持这次历史性峰会并发表讲话,全面阐述中方对上合组织的政策,提出推动上合组织发展的建议。

李辉表示,中方对举办这次峰会高度重视,成立了以国务委员唐家璇为主任、外交部长李肇星、上海市市长韩正为副主任,由外交部、公安部、商务部、教育部、文化部和上海市等多家单位组成的峰会筹备委员会。目前,中方各项准备工作已就绪。为配合此次峰会,成员国先后举行了国防部

长会议、外交部长会议、首次议长会议。

他说,峰会期间,成员国元首将举行会谈,共同会见记者。有关国家领导人之间还将举行双边会见。此外,还将举办上合组织实业家委员会成立大会暨工商论坛等活动。

李辉说,上合组织所有成员国元首都将出席本次峰会。观察员国蒙古、巴基斯坦和伊朗总统、印度石油天然气部长将参加。此外,阿富汗总统、独联体执委会主席、东盟副秘书长将以主席国客人身份参加。

关于此次峰会的议题,李辉说,成员国元首将就上合组织发展和共同感兴趣的重大国际和地区问题广泛交换意见。峰会将全面回顾和总结上合组织的发展成就和经验,研究、确定下一步发展方向和措施。成员国元首将签署和发表宣言,成员国有关部门负责人将签署安全、经济、教育等领域的合作文件。

# 国土部、监察部联合检查土地违法

□本报记者 李和裕 实习记者 于祥明

国土资源部和监察部将组成联合检查组,于近期对土地市场治理整顿以来的土地违法违规问题以及相关责任人的处理情况进行检查。这是昨天从国土资源部传来的消息。

据了解,这次检查将采取书面调查和实地检查、抽查的方式进行。联合检查组将于6到7月赴山东、山西、浙江、河南、湖南、广东等6个省进行实地检查,并随机抽查2到3个地(市、州)。其他省(区、市)则以书面形式于8月底前将自查报告报至国土资源部执法监察局。

这次检查的重点是对过去执法检查发现的问题和已经掌握的其他重要土地违法线索,

特别是对《国务院关于深化改革严格土地管理的决定》下发后有较大社会影响的典型违法行为进行检查,并提出处理意见或处理要求。

有较大社会影响的典型土地违法案件主要包括:违反国家产业政策的行为;严重破坏、浪费土地资源的行为;以截留、拖欠、挪用征地补偿费为主要表现形式,严重侵害农民利益的行为;在土地违法中谋取个人私利等涉及商业贿赂的行为。

另外,联合检查组将调查、了解各地区土地违法违规的态势和新的动向,就防止大面积圈占土地等违法现象反弹,抑制出现新的国土资源违法动向,进一步加大违法行为的查处力度等问题,听取各地的意见或建议。

# 去年全国平均工资实际增长12.8% 基本养老保险基金收入达5093亿元

□实习记者 何鹏

劳动保障部和国家统计局6月12日发布了《2005年劳动保障事业发展统计公报》,公报显示,2005年全国城镇单位在岗职工年平均工资为18364元,比上年增长14.6%,扣除物价因素实际增长12.8%。

其中,国有单位在岗职工年平均工资为19313元,城镇集体单位为11283元,其他单位为18244元。

公报还说,通过劳动保障监察执法,去年共责令用人单位为1128万名劳动者补签了劳动合同,责令用人单位为842万名劳动者补发工资待遇等58亿元,督促16万户用人单位补缴社会保险费44亿元,督促11万户用人单位办理了社会保险登记,申报、取缔非法职业中介机构10408户,责令用人单位退

还收取劳动者的风险抵押金1亿多元。

此外,公报数据显示,全年城镇基本养老保险基金总收入5093亿元,比上年增长19.6%。

公报显示,在城镇基本养老保险基金收入中,征缴收入为4312亿元,增长20.3%。各级财政补贴基本养老保险基金651亿元,其中中央财政544亿元,地方财政107亿元。全年基金总支出4040亿元,比上年增长15.4%。年末基本养老保险基金累计结存4041亿元。

同时,年末全国参加城镇基本养老保险人数为17487万人,比上年末增加1134万人。其中,参保职工13120万人,参保离退休人员4367万人,分别比上年末增加870万人和264万人。年末企业参加基本养老保险人数为15716万人,比上年末增加1037万人。

# 工行下周申请在香港上市

## H+A股发行有望在年内完成 H股融资额或达1000亿港元

中国银行的H股和A股上市如火如荼之际,工商银行的上市计划也在紧锣密鼓地进行着。据工行高层人士透露,工行将在下周向香港交易所提交上市申请,预计9月份实现在香港上市。

3月中旬,工行赴香港上市的申请已获得证监会的批准。根据此前建设银行(0939.HK)

和中行(3988.HK)的经验,从向港交所递交上市申请表到挂牌上市,这之间的一系列程序需要花费两三个月时间。香港市场曾盛传,工行准备于9月4日在港交所挂牌。

工行将是继交通银行(3328.HK)、建行和中行之后,内地第四家赴香港上市的大型商业银行。

作为内地资产规模最大的国有商业银行,工行H股的集资金额有望达到1000亿港元,超过中行IPO(首次公开募集)的融资额,刷新全球IPO的新纪录。

据悉,工行组建了阵容豪华的承销团,包括美林集团、中国国际金融有限公司投行团(含摩根士丹利)、瑞士信贷、德

意志银行和工商东亚。

此外,和中行“H+A”的模式一样,工行也准备在香港上市后尽快在内地发行A股。

目前内地券商的判断是,如果市场情况允许,工行的A股发行有望在年内完成。工行行长杨凯生曾公开表示,工行上市准备已有非常具体的时间表,甚至细致到

以日计算。

对于上市工作的具体进展,工行官方未予置评。不过,工行披露,该行近日大刀阔斧地重建了组织架构,在总行层面调整对公业务、财务资金和资金交易三个模块,新增10个一级机构,调整4个一级机构,撤销7个一级机构。

(北京晨报供本报专稿)

# 中国证券网今起强势推出投资者互动频道--股金在线

## 中国证券网特约顶级股市分析师

### 每个交易日,坐客中国证券网“股金在线”

今日在线嘉宾: 胡昱明 国泰君安证券执业注册分析师 王国庆 宏源证券咨询专家  
高卫民 国都证券分析师 邓文渊 东吴证券研究所分析师



每个交易日  
名家在线  
为您解答疑惑

1 小时  
15:00--16:00

# 中国证券网强势推出投资者互动频道

注册步骤

- 1注册成为上证论坛会员
- 2填写你愿做“创始人”的证券代码
- 3如果无人抢注在先,你就自动成为这一股的创始人
- 4就可以撰写第一篇创始人日记

创始人四重惊喜

- 1身份的象征 您的名字将长期显示在论坛的醒目位置
- 2活动的优先权 本网与上市公司开展的各项活动,您将优先获得邀请
- 3享有版主的优先申请权
- 4参与“创始人抢注”抽奖活动,详情稍后推出

# 一个股查参厅

你想做中国联通的“创始人”吗?  
你想招集G万科的粉丝们谈股论金  
现在就进入中国证券网“个股查参厅”  
每天9:00-11:00  
抢注属于你的个股论坛