

国家统计局公布今年首月消费价格指数

# CPI略见回落 加息压力稍缓 通胀阴影犹在

国家统计局14日发布的数据显示,今年1月份,我国居民消费价格总水平同比上涨2.2%,涨幅比上月回落0.6个百分点。统计专家分析指出,当前我国居民消费价格涨幅总体温和。2006年全年涨幅为1.5%,单月涨幅的最低点出现在3月份,涨幅为0.8%,10月份为1.4%,而12月份升至2.8%。粮价上涨成为近几个月来居民消费价格上涨的重要推力。



今天的每一个中国人都很关心消费价格指数的走势 资料图

□本报记者 禹刚

市场在密切关注央行的一举一动,央行在密切关注每一项公布的数据,随着CPI等数据以“温和”的姿态出台,央行放在加息按钮上的手指也略微抬高,但如果深入分析,通胀上行的风险依然存在,加息的压力也只是稍稍减缓。

1月份的CPI为2.2%,央行行长助理易纲日前表示,CPI在3%之下都只能算是非常温和的通胀,因此在“温和”的数据前市场松了口气。1月的CPI涨幅比去年12月份回落0.6个百分点,但德意志银行的首席中国经济学家马骏强调,“千万不能得出通胀减弱的错觉”。

今年1月份由于没有春节消费的刺激,同比价格涨幅相对回落,申银万国高级宏观经济学家

李慧勇也表示,实际上从更能反映价格变动趋势的环比价格指数来看,1月份CPI仍比上月上涨了0.7%。

他认为,从CPI构成来看,未来通货膨胀压力仍然较大。首先是价格上涨的类别明显扩大。除了粮食价格及其相关产品价格上涨外,主要商品价格也明显提高,家庭设备用品及服务、衣着、交通及通信产品价格涨幅更是创出多年来的新高,“这种格局的变化表明推动居民消费价格上涨的力量已经不再局限于粮食、公共服务提价等外在因素,经济增长、需求增加的影响开始在价格领域得到体现。”

此外,来自货币领域的通胀压力也未消退。据彭博社报道,1月份广义货币供应量(M2)同比增长15.9%,比起去年12月16.9%的增幅有所回落,但狭义货币供

应量(M1)却从175%猛增到202%。汇丰首席中国经济学家屈宏斌表示,这表明储蓄存款向股市搬家的效应在持续进行。

值得注意的是,2006年以来M1增长率持续回升,12月份M1 17.5%的增幅已经是自2004年6月份以来的最高水平。李慧勇强调,M1增长率的加快,表明企业和居民交易活跃程度在增加,未来居民消费价格上涨的压力也在增加。

在另一个宏观调控非常敏感的区域——月度新增贷款,1月份的数据也引起市场关注,据路透消息,1月份的新增贷款为5677亿元。屈宏斌表示,去年的平均月新增贷款为2650亿元,这个数字超过了一倍左右,以这样的增长速度计算全年将达到38万亿元,增幅达到17%。“这还是央行未雨绸缪在1月份上调了一次存

款准备金率的情况下得到的数字”,屈宏斌表示,“如果2月份数据严峻的话,央行很有可能再度出台数量紧缩政策,比如继续上调准备金率甚至小幅加息。”

李慧勇也表示,由于通胀形势新的变化,我们认为通货膨胀数据尤其是CPI数据对货币政策的影响作用将明显大于去年。“基于我们对全年CPI的预测,我们觉得今年加息的必要性和可能性非常大。但是近期而言,央行的加息压力暂时有所减轻。”

他说,作出这样的分析基于两个原因,一是由于1月份CPI涨幅再次回到一年期存款利率之下,作为是否调整利率标杆的实际利率再次回归正值,二是由于当月数据会受到春节因素的干扰,央行会把1、2月份的CPI数据一起考虑,再对利率政策作决策。

## 农产品进入“牛市” 下半年走势仍是悬念

□本报记者 阮晓琴

国家统计局统计数据显示,1月份,食品类价格比去年同月上涨5.0%。在国家统计局监测的八大类别中,其涨幅是最高的,比排位第二的居住类价格尚高出1.2%。

粮油价格上涨带动食品价格上涨,成为1月份CPI上涨的主要原因。

北京天则经济研究所所长张曙光表示,今年上半年粮价上涨,CPI上涨是肯定的,下半年是否会回落,还有待观察。

食品涨幅影响最大

国家统计局数据显示,1月

份,在食品类中,粮食价格上涨6.9%、油脂价格上涨16.7%,肉禽及其制品价格上涨13.5%,鲜蛋价格上涨21.4%,水产品价格持平,鲜菜价格下降11.9%。

这一波粮价上涨从去年11月份开始。据国家统计局调查,按环比数据,11月份,籼稻、粳稻、棉花、大豆等价格走势较稳,波动幅度小于1%;小麦、玉米、面粉价格上涨较快,涨幅分别为3.05%、1.34%、2.71%。花生油、菜籽油、豆油等油料品种涨幅更大,分别达2.25%、3.543%、7.68%。

农产品价格上涨带动饲料和肉禽价格上涨。11月份,与上月相比,猪肉、牛肉、羊肉分别上

涨3.61%、1.06%、2.58%,活鸡、鸡蛋分别上涨1.22%、2.34%。

受禽流感影响,2005年下半年至2006年上半年,肉禽蛋价格同比下降较多,肉禽蛋的供应也有所减少,2006年下半年随着禽流感影响的减弱,肉禽蛋产品的需求出现增长,拉动肉禽蛋价格恢复性上涨。

未来粮价回落希望不大

金期货经纪公司副总经理曹胜认为,“虽然现在粮价降下来了,但现在农产品价格的走势有点像股市里的牛市,仍有一定的上涨空间,目前出现的只是暂时回落,后市还是不稳。”业内人士

预测,今年四五月份,粮价还可能会出现季节性上涨。

粮价不稳的因素包括:国际农产品在玉米的带动下,呈现强劲的“牛市”,这种力量将传导到中国;由于深加工能力扩张偏快,国内玉米供应偏紧;另外,明年天气影响仍然是个未知数。

北京天则经济研究所所长张曙光认为,今年上半年粮价上涨,CPI上涨是肯定的,因为,粮食和食品在CPI中的权重大约占1/3左右。关键是下半年走势,张曙光认为,未来一段时间里粮价不一定回落。他说这样分析的原因有两个方面,一是取决于国内粮食生产情况;二是取决于国际粮价走势。

## 央行加息压力有所减轻

□特约撰稿 李慧勇

从影响居民消费价格上涨的因素看,未来通货膨胀压力仍然较大。首先是价格上涨的类别明显扩大。除了粮食价格及其相关产品价格上涨外,主要商品价格也明显提高,家庭设备用品及服务、衣着、交通及通信产品价格涨幅更是创出多年来的新高,经济增长、需求增加的影响开始在价格领域得到体现。

其次,来自货币领域的通胀压力也在增强。M1增长率的加快,表明企业和居民交易活跃程度在增加,未来居民消费价格上涨的压力也在增加。

综合考虑,我们认为今年居民消费价格涨幅将达到或者超过2.5%,涨幅比去年提高1个百分点。

根据我们对全年CPI的预测,我们觉得今年加息的必要性和可能性非常大。但是近期而言,央行的加息压力暂时有所减轻。

## 适当提高中长期存贷款利率

□本报记者 薛黎

我国1月份CPI以及广义货币供应量(M2)的温和增长似乎减轻了央行加息的压力,但鉴于通胀压力的存在,业内专家还是纷纷提出要提前调控,一直以来我国宏观调控政策基本上是事后调控而不是事前调控。

国家信息中心宏观经济季度分析课题组昨天出具的一份报告预测,今年一季度通货膨胀率将有所提高,CPI预计上涨3%。报告建议,要适当提高中长期存贷款利率

率,引导狭义货币M1增速回落。

加息不仅取决于通货膨胀还取决于固定资产投资增速,在中国历次宏观调控中,投资的重要性可能都要远远大于通胀,由于2006年下半年固定资产投资增速持续回落,尤其是12月份投资增速已经回落至13.8%,左小蕾指出,货币政策的目的是不是推高资产价格,而是要打破资产泡沫,有利于优化资源配置。

渣打银行经济学家王志浩昨天表示,中国1月M2货币供应量同比增长15.9%,增速低于

去年12月份的16.9%,亦低于市场平均预期的16.5%,这应该给中国人民银行带来一定的安慰,降低了人民银行将在近期(特别是农历新年前)上调存款准备金率或贷款利率的预期。

“这似乎是去年12月份银行贷款增长速度下降产生的影响,但还应该注意,1月份M1货币供应量同比上升20.1%,增幅创三年来最大,同时银行贷款即将重新强势开始,上述表明,中国潜在通胀压力依然强劲。”王志浩说。

## 通胀水平不高不代表经济健康

□本报记者 薛黎

今年1月份CPI的增长还是受到了粮价的强力拉动。著名经济学家左小蕾昨天对记者表示,幸好粮价问题不是长期问题,12月份粮价上升主要是由国际粮食储备下降导致。她预计,今年2月份由于春

节等积极性因素,居民消费价格水平还会走高,但从环比角度看也不会增长太高,通胀压力温和。

“当然即便现在中国通胀水平不高,这也不是经济健康的标志,通胀压力仍然很大。”左小蕾对记者表示,首先是中国的政策性因素造成消费价格上不去,如煤电油市场,政府控制价格的痕

迹明显,价格偏低,这些特殊产品的真正价格没有在CPI中体现,随着这些领域市场化的推进,未来CPI走高压力很大。

其次是在某些领域产能过剩情况严重,价格战在市场竞争中普遍存在,资源投入浪费的现象严重,通胀水平不能体现,但经济运行中的效率问题依然存在。

聚焦世界银行报告

## 世行:通胀不可能大幅上升

□本报记者 但有为 苗燕

尽管经济中面临的不确定因素在增加,但是世界银行仍认为中国经济前景总体依然向好。世行昨日发布的最新《中国经济季报》指出,中国短期的内部宏观挑战仍然是可管理的,世行将维持去年对2007年GDP9.6%增幅的预计。

此外,世行在报告中指出,近期内中国经济发展中的外部不平衡没有大幅缩减的可能,但通货膨胀率不太可能大幅上升。世行预计,2007年出口的实际增长率会从2006年的24%下降到20%,经常项目顺差为GDP的8.3%。

回顾2006年的中国经济,世行认为,总体来看,2006年下半年对外贸易的增长抵消了投资放缓的大部分影响,经济增长小幅放缓。

“受2006年中期采取的紧缩措施影响,下半年投资出现降温。但由于出口继续大幅超过进口,投资对经济增长的负面影响被对外贸易的增长所抵消,而且外部盈余达到了历史新高。由于外商直接投资也提供了稳定的资金流入,中国外汇储备继续增加。”报告如此指出。

“三驾马车”依然强劲

对于继续看好今年中国经

济的原因,世行从投资、消费和出口三个方面进行了解释。首先,目前中国国内需求前景依然旺盛,企业利润继续保持较快增长,2006年前11个月的利润同比增长31%,银行体系的流动性依然充足,企业投资的基本驱动因素依然存在。因而,2007年初的投资不太可能大幅放缓。

其次,受收入增长驱动以及政府支出向卫生、教育领域倾斜的影响,消费将稳步增长。但是世行同时也认为,食品价格上涨会对消费产生抑制作用,扩大消费特别是农村地区的消费依然存在挑战。

再者,中国出口商和生产商受到了最近所采取的经济结构调整政策的影响,这些政策包括税收政策、人民币升值等,很可能还有更多的政策出台。但尽管如此,由于生产率持续增长且世界经济走势保持稳健,出口下降幅度预计会保持在很小水平。

报告的执笔人、世界银行驻中国代表处高级经济学家高路易指出,中国国内价格和成本将继续逐步调整,并对出口产生影响。但总的来说,出口商尚能承受近来人民币对美元以及按贸易额加权衡量的货币升值,以及土地、工资等国内成本上升所带来的影响,并保有合理的利润空间。

世行报告建议

## 降投资促消费“双管齐下”

□本报记者 苗燕 但有为

世界银行昨天发布的最新《中国经济季报》指出,近期内,中国经济发展中的外部不平衡没有大幅缩减的可能。报告认为,外部的不平衡不可能在一夜之间消失。最好的解决办法就是在降低投资的同时促进消费增长。

报告预计,在外贸顺差的强烈推动下,2007年中国外汇储备预计将达到1.334万亿美元。

“中国的内部宏观挑战依然是可控的,但是外部不平衡正在上升。因此,解决内部问题的政策措施最好也能同时减少外部不平衡。”报告指出。

世行认为,中国政府已经决定了国有企业的分红政策,加快提高对卫生和教育的财政支出,并已加大了人民币的升值幅度。这些措施旨在减少投资、增加消费,因此它们的方向是正确的。

但报告同时担心,由于基本的驱动因素还在,投资增长过快的风险依然存在,高额贸易顺差的进一步扩大已经注定成为政府亟待解决的问题之一。



中国经济的演变也将影响到世界经济的走向 资料图

“考虑到生产能力的继续扩张,我们预计出口的实际增长率会从2006年的24%下降到2007年的20%。在需求方面,稳健的世界经济意味着出口需求尽管不如2006年,但仍将保持良好的态势。”他指出。

经济结构调整是主要挑战

报告认为,总体来看,中国短期的宏观经济虽然面临挑战,但仍然是可管理的。由于基本的驱动因素还在,投资增长过快的风险依然存在,但固定资产投资增速下降,决策者对“投资过热”的担心与前一年相比可能有所降低。通胀压力值得注意,但还不太可能发展成一个政策层面的挑战。同时,高额贸易顺差的进一步扩大已经注定成为政府亟待解决的问题之一。

但是世行同时指出,中国面临的主要挑战仍然是调整经济结构,实现从工业到服务业以及劳动密集型的城镇增长模式的转移。

“中国以工业、投资和出口为基础的增长模式因为贸易争端和环境资源的制约而面临着日益严重的问题。而且,如果单纯由资本累积所驱动,增长最终将会放慢。所以,政府现在要选择对工业和投资依赖更小的增长方式。”报告指出。

## 预计今年CPI上涨2.5%

□本报记者 但有为 苗燕

自去年年底的CPI公布后,各大机构普遍上调了对中国今年通货膨胀的预测数据。世界银行昨日发布的最新《中国经济季报》预计,今年中国CPI将上涨2.5%。但世行同时指出,今年通胀率不太可能大幅上升。

国家统计局昨日公布的最新数据显示,今年1月份,CPI同比上涨2.2%,但增幅与去年12月份相比则下降了0.6个百分点。

对于近期有关通胀的讨论,中国人民银行行长助理易纲日前也表示,央行有把握在2007年将CPI(消费物价指数)控制在3%以内,今年国内不会出现严重的通货膨胀。

世行认为,粮食价格的大幅上涨是造成近期CPI上升的主要因素,此外,原材料等价格的上涨也造成了通胀率提高。但原材料价格已经下跌,尤其是石油价格下降明显。此外,人民币升值使得进口价格下降。从中期来看,在货币政策信誉相对良好、币值坚挺、劳动力过剩的条件下,通货膨胀不大可能出现大幅度的上涨。

“通胀压力值得关注,但是不太可能发展成为政策层面的一个挑战。”报告的执笔人、世界银行驻中国代表处高级经济学家高路易指出。