

Focus

“菜篮子”涨价 7月CPI升幅创十年新高

专家称 1993年时的严重通货膨胀不大可能再现

国家统计局昨天公布,7月份我国居民消费价格总水平比去年同月上涨5.6%,涨幅已经超过2003至2004年期间5.3%的高点,并创出1997年2月份以来的新高。

专家表示,本轮物价上涨主要由猪肉和鲜菜等拉动,5.6%的增长率可能已经超过了官方的“警戒线”。总体上看,我国CPI增长已出现明显加速势头,全年的CPI增长可能维持在4%左右。不过,专家也指出,与1992年到1995年期间的上一次经济高速增长相比,当前我国还没有出现严重的通货膨胀局面,不必担心物价上涨会对宏观经济造成太大损害。

◎本报记者 薛黎 邱凯文 马婧好 叶勇

猪肉鲜菜引领上涨

“此前各大机构对7月份CPI增长率的预测值在5%至5.5%之间,所以5.6%的增长率并不出乎意料,但是确实显得有点高,主要原因还在于食品价格的上涨。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇向本报记者表示。

具体来看,7月份,食品类价格同比上涨15.4%,高于6月份的11.3%。其中,粮食价格上涨6.0%,基本与上月持平;油脂价格上涨30.1%,6月份仅上涨27.6%;鲜蛋价格涨幅有所回落。

值得关注的是,7月份肉禽及其制品价格、鲜菜价格上涨幅度最大,分别上涨了45.2%、18.7%,比6月份分别加快了9.5、13.9个百分点,成为推动居民消费价格上涨的主要力量。

全年增幅预计为4%

今年5月份以来我国CPI分别达3.4%、4.4%、5.6%,呈现出明显加速上涨势头,专家表示,通货膨胀的确有所抬头,这是经济运行中的一大隐患。

郭田勇指出,目前已经能够感觉到央行等国家管理机构正在逐渐调整宏观调控的重心,把抑制通货膨胀摆到一个非常重要的位置上,5.6%的增长率应该是已经进入高位,超过了政府和央行等管理机构的容忍度。

社科院经济研究所原所长张卓元预计,未来三个月我国居民消费价格指数仍然会在高位运行,我国秋粮收成以及国际粮价变动,将是9月以后

CPI变动的重要参考因素,今年我国CPI的年均值可能维持在4%左右。

1993年一幕不会再现

国家统计局总经济师姚景源认为,我国产能过剩风险仍然存在,目前监控的600种生活必需品基本上都处于供给大于需求的状态,就是肉少点。

“真正的通货膨胀应当是总需求大于总供给,现在全社会总需求和总供给应当说是大体平衡,应当看到产能过剩的潜在风险,这在一定程度上也能够抑制全面的物价上涨。”姚景源近日接受媒体采访时说。

姚景源表示,1993年的上一次经济高速增长时期,同时出现了严重的通货膨胀,当年通货膨胀率达24.1%,1992年到1995年四年间平均物价年上涨率为14.58%。

而2003年到2006年这四年,CPI上涨仅仅是2.1%,2007年上半年是3.2%,就算2007年全年在4%到5%,也还达不到当年的通胀水平。

“1992年和1993年的物价上涨和这次物价上涨有一个共同点,都是食品价格上涨,但当时出现严重通货膨胀主要的原因是固定资产投资增速高,1992年投资增长率为44.4%,1993年投资增长率达到61.8%。”姚景源指出,相比之下,2003年至今的固定资产投资增长率是逐年下降的,2007年上半年的投资增长率比1993年投资增长率低了30个百分点,这是今年遏制全面通胀的一个重要基础,所以不必担心物价上涨会对宏观经济造成多大的损害。



7月份肉禽及其制品价格、鲜菜价格分别上涨45.2%、18.7%,成为推动CPI上涨的主要力量 资料图

国务院发展研究中心课题组撰文指出

我国通货膨胀率仍相当低

◎本报记者 薛黎

国务院发展研究中心经济形势分析课题组日前撰文指出,当前我国消费物价上涨是结构性的,通货膨胀率仍然控制在相当低的水准上。

文章指出,从目前社会总供给和总需求的状况看,并不存在商品价格普遍持续上涨的条件。尽管投资、消费比较活跃,出口增长很快,国内外需求比较旺盛,但供给方面特别是非农产业的增长潜力更大。

从形成社会生产力的基本要素看,我国劳动力、资金、技术方面的条件都比较好;从体制方面看,企业对市场需求变化的反应能力正在不断增强,这就决定了供给保障能力相当强。

近年来,重化工原材料由供给紧张转变为产能过剩,煤电油运的紧张状况基本消除,生产资料价格涨幅也趋于回落。6月份,工业品出厂价格比去年同期上涨2.5%,原材

料、燃料、动力购进价格上涨3.4%,涨幅分别较上年同期降低1个和3.2个百分点。

按照国际上普遍采用的核心消费价格指数(即扣除能源和食品价格以后的消费价格指数)来衡量,今年1月至6月我国核心CPI仅增长了0.9%。

目前的居民消费价格上涨,主要是由食品价格上涨推动的。文章指出,这次食品涨价是在我国农业生产健康发展的情况下发生的,是工农和城乡之间利益格局调整的正常表现。

事实上,2004年至2006年,我国粮食生产连续三年丰收,今年夏粮产量又同比增长1.3%,粮食供给的基础比较稳固。造成目前食品价格上涨的短期原因是,2006年世界粮食减产,加上美国等产粮大国将玉米大量用于加工生物能源,世界粮食市场价格上涨;针对国内粮食市场供求变化,粮食部门库存投放不及及时;国内玉米加工乙醇能

力较快增长;还有春节和季节性因素的影响。

从长期看,农产品和食品价格上涨,还反映了经济发展的一般特点,即各国在经济发展中,随着工业化、城市化和居民收入水平提高,农产品和食品价格都呈现逐步提高的态势,这是市场对耕地日益稀缺和农业劳动力成本日益提高的确认,是用价格拉动农产品供给的常态反映,是增加农民收入的有效渠道,也是我国农业、农民和农村分享经济发展成果的必然途径。

在收入较快增长的背景下,这一变化对城镇绝大多数家庭的生活不会产生明显影响。对于部分城镇困难学生和城镇低收入家庭等受影响较大的群体,则需要政府给予必要的补贴,并适时适度提高补贴标准。

文章认为,目前国内粮食生产能力比较扎实稳定,在市场价格调节下,肉、蛋等副食品供给的增长潜力较大,未来食品价格不会继续较快上涨。

新闻分析

CPI数据未必直接诱发加息

◎本报记者 谢晓冬

同比上涨5.6%的7月CPI数据,不仅创下了近十年来的最高纪录,加剧了人们对于全面通货膨胀的担心。但大多数专家仍认为,CPI有望在四季度出现回落,中国尚未进入一个全面通胀通道。尽管年内仍有加息空间,但这可能是出于纠正实际利率为负过严重的情形。

在统计局昨日公布的CPI分项数据中,城市价格上涨5.3%,农村价格上涨6.3%;食品价格上涨15.4%,非食品价格上涨0.9%。天相投顾首席金融分析师石磊表示,7月CPI升势与6月份一样,仍主要是由食品价格拉动,非食品部门的价格仍然相对稳定。

“物价全面上涨有其可能性,但这要取决于食品价格的上涨能够传递到非食品价格,显然现在还不确定。”石磊说。中国社科院金融所研究员刘焯辉则认为,经由食品价格快速上涨所带动的CPI大幅上行将是一个短期现象,尽管从趋势来看,中国CPI水平已进入一个温和上升的通道。

不过,农产品价格近几个月来的大幅上涨还是引起了一些研究机构的担忧。中银万国研究员陈李提醒说,1994年的恶性通货膨胀的开端也是农产品。当年农村CPI涨幅甚至达到了22.7%,他认为,导致这种情况发生的部分原因正是与当时前期调控政策明显偏软反映不足有关。

尽管有分析指出,现阶段虽然与十多年前不同,例如从1991年到1994年,固定资产投资四年累计增加1.5倍,显著地拉动物价上升;而2004年下半年以来投资增速一直持续回落。但陈李指出,两个阶段上游资源价格上涨是一样的。1994年涨价是因为国内旺盛的需求,而2007年的上涨来自境外价格的影响和人民币实际汇率上升的要求。

不过,石磊则要相对乐观一些。他分析说,目前的这种上涨仍能在政府控制之中,与此同时,由于粮肉价上涨会进一步刺激农民种粮养猪的积极性,从而使供求恢复平衡。在这种温和上涨通道中,政府可以根据物价走势掌握主动;如果物价进一步大幅上行,则出台有力调控,如果一旦出现紧缩,还可适时推动电力、石油能源资源价格改革。

“物价上涨并不可怕,关键是居民收入的上涨速度能够以更快的速度上涨。”石磊说。他认为,政府在这种情况下,就是应该通过小幅加息,来避免实际利率为负的情形过于严重,同时建立有力的预警机制。

中金公司首席经济学家哈继铭则表示,近期央行加息既无可能也无必要。由于中国许多要素价格严重偏低,节能减排任重道远,仅仅依靠利率政策无法独立承担调整宏观经济或资产价格的重任。

机构观点

银河证券:下半年CPI看秋粮

银河证券高级经济学家苑德军表示,7月份CPI涨幅明显较高,全年CPI涨幅预测可能在3.8%至4%之间,而下半年的涨幅关键要看今年秋粮的收成情况。

苑德军说,从去年银河证券就发布报告认为我国已进入温和通胀时代。今年以来通货膨胀压力一直在不断加大,原因与我国目前食品价格一直居高不下密不可分。因为粮食产品价格一旦高企,则禽蛋肉的价格势必水涨船高,从而带动整个CPI过快上涨。

“因此,下半年和全年的CPI与秋粮收成紧密相连”,他说,“然而,今年秋粮价格情况如何现在还不好判断,这与今年的天灾对粮食产量的影响有关”。苑德军表示,去年全球的粮食库存量是二十年来最低的,国内粮食供应状况与国际供应状况是相互联系的,因此应该看到世界粮食供求关系的周期变化。

对于监管部门的调控政策,苑德军认为,由于上调存款准备金率和利率还是上月中旬的事情,所以本月的CPI数据不会让监管部门很快出台相关紧缩性政策。(叶勇)

泰达荷银:CPI增速将会回落

泰达荷银基金表示,新近公布的CPI数据建立在前几年经济持续高速增长,而CPI增速较低的基础之上。我国居民的工资收入和资产价格在近年都已经有了大幅上涨,鉴于此前价格指数的基数较低,这次5.6%的增长其实只是一次恢复性的上涨。因而泰达荷银预计,等消费物价逐渐恢复到均衡的水准之后,CPI增速将会回落。

泰达荷银首席策略分析师尹哲表示,我国的经济结构较之前有很大改善,新近公布的CPI涨幅已经是10年来中国单月居民消费价格年比最高涨幅,但是煤电油运这些瓶颈行业也没有表现出压力,仍然比较协调,所以不用过于紧张。泰达荷银还表示,此次消费物价的上涨并不是简单的货币问题,不能用简单的加息等货币政策来解决。预计政府会采取积极措施协调供给抑制通胀,并利用流动性充裕的条件来改善结构性的问题,对于资本市场实际是一个机会。

(王文清)

英国联合金属贸易有限公司 诚聘英才

英国联合金属贸易有限公司 (AMT) 是伦敦金属交易所 (LME) 的一级会员,也是伦敦贵金属市场协会 (LBMA) 和伦敦铂金和钯金市场 (LPPM) 的成员,客户遍及全世界。公司已通过英国金融监管局审核认证并在其监管下规范运营。

作为总部设在伦敦的做市商和经纪公司,AMT 向金属行业的各类公司提供与之相关的各种服务。我们在世界各地都有自己的代理,并在中国上海设有办事处。

现上海办事处需招聘以下职位:
客户联络员/交易员 (人数:1名;工作地点:公司上海办事处)

任职资格:
1.具有大学本科以上学历
2.精通英文
3.熟练操作电脑
4.有丰富的有色金属工业和期货市场知识
5.具有较好的人际交往和协作能力

应聘成功者,将在上海办事处及英国伦敦总部进行全面培训。有意者请将个人简历、学历证明复印件及其他能证明工作能力的资料寄至(或E-MAIL) 地址:上海浦东世纪大道1600号浦项商务广场1509-1510室 邮编:200122 联系人:王颖 电话:(86)-21-5058 5667 E-mail: tina.wang@amt-china.com (非中介不收费)

河北财达证券经纪有限责任公司 关于实施受让营业部客户交易结算资金第三方存管 (建设银行) 上线的公告

根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的要求,现实施原河北证券上海九江路营业部客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。为充分保障投资者利益,保证客户证券交易、资金存取的正常进行,现将有关事项公告如下:

- 一、实施上线的客户范围:原河北证券所属上海九江路营业部的正常经纪账户。
- 二、上线实施日:2007年8月17日闭市清算后,我司将整体与建设银行系统实施数据切换,正常经纪账户将直接转换为第三方存管账户。
- 三、三方存管签约:依据证监会核准的原河北证券第三方存管方案,本次第三方存管上线仍采用整体移行方式。上线实施后,原有与各银行的银证转账关系将终止(交易不受影响),所有客户均需与建设银行办理三方存管签约手续,以保证资金正常划转和存取。今后,我司还将开通工商银行等多家银行的三方存管业务,您可以按照自己的意愿选择变更存管银行。
- 客户至上海九江路营业部签署《河北财达证券有限责任公司客户交易结算资金银行存管协议书》,办理第三方存管业务,须提供以下相关材料:
- 1、个人客户需要的材料为:本人身份证、证券账户卡;
 - 2、机构客户需要的材料为:(1)证券账户卡;(2)企业法人营业执照或注册登记证书原件,并提供复印件(加盖公章并注明与原件一致);(3)法定代表人证明书与法定代表人授权委托书(法定代表人签字并加盖公章);(4)法定代表人身份证原件及复印件;
 - (5)经办人身份证原件及复印件。
- 四、特别提示:为避免客户由于未签约或初期操作不熟练使资金转账失败,导致客户无法及时买入证券或提取资金,我司特别提示客户在2007年8月17日前,按原资金存取方式提前办理相应的资金转出或转入操作;8月20日开始尽快到上海九江路营业部签约。
- 五、自2007年8月20日起,上海九江路营业部将停止柜台现金存取业务。
- 六、签约地点:上海九江路营业部(上海九江路399号华盛大厦一楼) 上海九江路营业部咨询电话:021-63600060 63612167 中国建设银行咨询电话:95533 特此公告。
- 河北财达证券经纪有限责任公司 二〇〇七年八月十四日

汇添富 基金管理
China Universal Asset Management Co., Ltd.

工行、交行、招行、浦发、光大、上海银行及各券商均有发售

资产均衡配置 长期稳健回报

屡获殊荣的汇添富基金管理公司

- 第四届中国基金金牛奖2006年度新晋奖
- 第四届中国最佳基金公司—最具潜力奖
- 2006年度中国明星基金管理公司—年度新晋奖

中国证券投资基金业协会 2007年1月10日
上海证券报 2007年4月6日
证券时报 2007年5月9日

公司地址:上海浦东新区富城路99号震旦国际大厦21层 邮编:200120
电话:021-28932888 传真:021-28932998
网址:www.99fund.com 电子邮箱:service@99fund.com

基金管理人: 汇添富 基金管理 有限公司
China Universal Asset Management Co., Ltd.
基金托管人: 中国工商银行

客服电话: 400-888-9918
客服电话: 95588

投资资金有风险 投资风险须自担