

# 物价结构性上涨渐成共识 调控力度仍需加大

国家统计局日前发布的数据显示,1至10月我国CPI同比上涨4.4%,10月份CPI则再次回到6.5%这一10年单月最高峰值。如何看待当前物价形势及下一步走势,成为社会各界关注的焦点问题。

为此,本报记者日前对众多专家学者进行了采访,请他们对上述问题进行解读。专家普遍认为,当前居民消费价格持续上涨,并不表明供求总格局恶化或逆转。只要政府调控措施得力,当前的结构性物价上涨就不会转变为全面通胀。

◎本报记者 何鹏 薛黎

在炒勺里轻轻地倒进少许色拉油后,王大妈马上转身,又拿出一个盛有普通豆油的塑料桶。今年色拉油价格涨得太快

了,我早就把两种油掺在一起炒菜了,味道也没什么两样。”她笑着说。

在河北省承德市这个城镇人均月收入比全国平均水平(10346元)还低2000多块钱的北方城市,58岁的王大妈属于对“价格信号”高度敏感的那部分人。其实她的退休工资2002年以来也翻了一倍还多,但我还是想知道,这物价还会不会这样快的涨下去?”她向记者。

## 物价仍属结构性上涨

说到对当下物价的判断,几乎所有的目光都聚焦在CPI数据上。截至上周,10月份宏观经济敏感数据陆续发布完毕,其中CPI在经历9月份的少许回落,又重返8月份6.5%的前期高点。

国家信息中心一位专家表示,明显的通货膨胀应是指全面的、持续的物价上涨。今年以来的物价上涨结构性特征非常明显,以10月份CPI为例,食品价格上涨17.6%,非食品价格上涨1.1%,应该说中国

并没有进入到明显的通货膨胀时期,还属于结构性上涨。

事实上,如果从长期趋势来看,工业价格指数(PPI)以及原材料能源购进指数也没有出现明显的上扬。

根据Wind资讯统计,2004年9月以来,全部工业品出厂价格指数总体是缓慢下行的。当年9月,该指数增长7.9%,而今年以来始终在2%和3%之间徘徊。

而原材料燃料价格购进指数也基本呈相同走势。2004年9

月该指数上涨13.67%,而后逐年下降,今年也始终在3%和4%之间起伏。

事实上,也正是基于这种考虑,当前学界的主流观点认为当前物价上涨并不严重,因为2004年生产资料价格增长曾超过10%。

从10月份的数据来看,剔除掉基期因素,PPI环比增速的上升并不明显,原材料价格同比上升4.5%,但是环比增速持平。”招商证券分析师胡鲁滨说。

## 如何应对价格传导压力

10月25日,在新加坡举行的新闻发布会上,国家统计局新闻发言人李晓超表达了自己的担心:

“居民消费价格涨幅压力仍然比较大,主要是基础并不牢固,特别是随着劳动力成本和其他要素成本的上升,以及国际原油、粮食等初级产品价格的影响。”

进一步联系到11月份成品油和工业用天然气价格的相继上调,更在一定程度上加强了一些人对未来物价涨势可能扩大至能源、劳动力、资产价格的担心。

社科院数量经济研究所所长汪同三说,进入21世纪以来,我

国上游产品的价格上涨幅度一直明显高于下游产品,由于各种原因,上游产品价格向下游传导一直受到阻碍。但当环境发生变化时,便对物价形成成本推动型的压力。他还认为,我国流动性过剩问题一直没有明显缓解,相对过多的货币供给可能是需求拉动型的物价上涨的直接原因。

央行此前发布的《第三季度货币政策执行报告》也指出,劳动力报酬快速增长、资源性产品价格改革继续推进、国际油价上涨等因素,也使通胀压力进一步增大。

但采访中多位业内人士也表

示,涨价压力并不一定会转化为现实,在经济运行过程中存在一些可以吸收通胀压力的因素。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇说,当前制造业正处于产能过剩的状态,激烈竞争的中下游企业消化上游成本提高的能力较强。因此,上游价格一定幅度内的上涨并不必然会导致传导至中下游。

申万宏观分析师李慧勇认为,出于竞争的需要而压缩利润空间,提高劳动生产率以及加强管理等方法都是下游企业对物价上涨压力的吸收因素。

## CPI 近期或将回落

接下来的问题是,中国企业吸收涨价因素的能力有多大?通过考察本轮物价上涨或可得出一些结论。

众所周知,本轮物价上涨具有深刻的国际背景,特别是与国际能源、粮食等价格上涨有直接关系,按照惯常逻辑,中国的多数企业应该面临着同样的压力,但是10月份不包括食品价格的CPI涨幅仍稳定在1.1%的水平。

这一数字表明,中国公司在努力自己消化种种涨价压力,致使制成商品价格运行温和。世界银行最近一份研究报告中说,2002年至2006年期间,中国制造业的劳动生产率每年提高23%,原材料的使用效率每年提高1.5%。

有专家认为,中国企业通过提高效率来抵消原材料价格上涨

影响的能力并未衰减。过去几年中虽然中国的工资水平和大宗商品价格一直在稳步上涨,但中国制造企业的利润率实际上反而提高了。另外,长远来看,中国必须推行资源价格改革,政府有能力控制改革的节奏和步伐,会尽量减少对物价的影响。

综合考虑种种因素,中金公司日前发布的研究报告预测,10月份CPI同比增幅已达全年顶点,在翘尾因素逐渐减弱的既定格局下,接下来CPI同比增幅将放缓,12月份CPI有望降至5.5%以下,全年在4.5%左右。”

北京大学中国经济研究中心宋国青教授也表示,目前食品价格基本上已经上升到顶点。

由于存在月度异常波动的可能,CPI同比增长率有可能反弹,

但环比增长率大幅上升的可能性较小。”

招商证券分析师胡鲁滨说,在当前CPI结构中,肉禽占了8%的权重。8月份肉禽价格增长49%,如果剔除季节因素,这已经达到高点,随后的环比都是下降的。

10月份剔除掉肉禽类价格以后的CPI同比涨幅达到了3.7%,剔除掉猪肉以后食品类价格同比涨幅达到了11.1%以上。其他部分的CPI虽然有可能进一步上升,但是由于猪肉价格8月份后的环比逐月下降,到明年甚至可能都是负的。这会导致统计出来的CPI数据呈现下降的趋势。”

因此他判断,未来CPI回落的可能性更大。当然短期起伏也不能排除,但未来总体上物价上涨应该是温和的、可容忍的。”



居民消费价格持续上涨引起社会各界关注 徐汇 资料图

■记者观察

## 缓解涨价预期成当务之急

◎本报记者 何鹏 薛黎

“现在很多人非常关心物价走势,每天都在股市里摸爬滚打,因为在较长的时间里,只有投资股票才能战胜物价上涨。”

电话另一头,传来无锡市的一位朋友的声音。言语中,记者已经感到,这位朋友及他周围的人可能对物价上涨产生了一定的预期。于是开玩笑地告诉他:“你若要当心,你们心里面已经滋生了对当前多数经济学家最担心的一种东西——涨价预期。”

什么是涨价预期?就是公众对物价在未来的变动方向和变动幅度的一种事前估计,在经济学家眼中,它的威力相当惊人。

在总需求方面,涨价预期的提高会促使公众减少储蓄,增加当前消费和投资,由此导致总需求增加,从而提高总价格水平。

在总供给方面,则存在成本推动效应,因为随着整个社会涨价预期的增加,会有越来越多的人要求涨工资,固然这是提高居民收入的大好途径,但若企业价格得不到及时调整,生产水平就会下降,从而降低总供给。

需求上升和供给下降,结果自然是未来物价水平上升。

国内外已经有太多的证据表明,对物价的预期是否稳定会影响未来真实的通货膨胀。当涨价预期保持稳定时,诸如猪肉价格上涨,不过是突发性上涨,不会导致价格总水平的持续攀升。反之如果这种一次性的价格上涨促成了公众涨价的预期,并且带动其他物价轮番上涨,就会转变为持续的通货膨胀。

诚然,本轮中国经济周期中的许多问题,包括今年以来物价指数以及资产价格的迅速上涨,都和流动性过剩有关。而流动性之所以“过剩”,不仅是货币供给问题,也是货币需求问题。在特定条件下,社会公众由于存在涨价预期,不愿继续持有货币造成的货币需求减少也会加大流动性过剩问题。

过多的流动性在涌向股票市场和房地产市场获得高收益的同时,无疑也加重了公众对物价上涨的预期,于是,更多的流动性流向股市与房市,形成恶性循环。

也正是充分认识到这点,众多接受采访的经济学家都认为,当前的总需求和总供给基本平衡,不过,仍然需要防范当前通货膨胀预期转化为真实的通胀,必须要改变这种预期。甚至有人措辞严厉地用“打掉预期”来形容。

■新闻分析

## 物价结构性上涨 利弊共存

◎本报记者 薛黎 何鹏

今年以来与居民生活息息相关的消费品价格屡创新高,据统计1至10月份累计我国CPI已同比上涨4.4%。这引发了一些人对我国可能进入全面通胀的担心。然而多数经济学家以及政府官员的判断都是,这一轮物价上涨,主要是短期食品价格上涨所带动的结构性上涨,不会引发全面通货膨胀,并且很可能明年会出现CPI增速回落。

国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群接受本报采访时表示,当前居民消费价格持续上涨,主要受国内外农产品市场短期波动和成本上升等因素影响,并不表明供求总格局恶化或逆转。

### 流通环节使食品价格上涨

在CPI的8大类商品中,最近几个月一直是5类上涨,3类下降,其中食品类价格、居住类价格增长最为突出,10月份分别上涨了17.6%、4.8%。

张立群指出,去年下半年以来的食品价格上涨,是在粮食供求关系没有明显失衡的背景下出现的,分析原因主要有三:一是粮食生产成本提高,这与中央实行保护价政策,使粮食价格回归正常成本有关,涨价具有恢复性因素;二是与粮食流通企业控制库存投放,抬高市场粮价有关,这主要体现在粮食零售价上;三是与生物能源加工能力发展过快有关,由此造成非食用粮快速扩张。

“在此次食品价格上涨诸多原因中,成本和需求之外,更重要的是生产流通方式的问题。”张立群说,如何适时引导和规范农产品生产流通方式,通过政府的支持,保护农业这一弱势产业的发展,同时稳定市场食品价格,是一项迫切需要研究解决的重大课题。

### 价格传导具有结构性

与我国1992、1993年食品价格上涨引发全面通胀的情况不同,本轮物价上涨没有出现当年固定资产投资高速增长的局面。数据显示,1992年固定资产投资增长率为44.4%,1993年更是高达61.8%。

目前我国投资、消费、出口三大需求均呈高位趋稳或略有降低态势。随着我国近年对基础供给能力的培育,以及对“两高一资”产品出口的控制,张立群认为投资反弹的可能性不大;消费需求取决于居民收入水平、收入预期和家庭预算约束,不容易大起大落;而随着人民币汇率的逐步升值、限制“两高一资”产品出口等政策效果的显现,出口增长也将逐步趋稳。

“这一背景下,我国供求总量关系呈基本平衡甚至存在局部产能过剩趋势,生产资料价格涨幅回落,向下游产品传导的涨价压力很小,因此未来由食品涨价引起全面、持续物价上涨的可能性不大。”张立群说,在传统产业的市场需求比较稳定、竞争比较充分的背景下,资源、环境和劳动力等要素成本提高所导致的传统产品价格上涨一般比较温和。

### 结构性上涨利弊共存

虽然目前的物价结构性上涨没有引发全面通胀,但结构性上涨的危害也不小。央行上海总部金融市场研究处傅勇日前撰文指出,这首先可能使一部分人的财富转移给另外一部分人,通货膨胀有利于实际资产的拥有者,相反,货币在某种程度上成了烫手的山芋,急于把钱变成能够保值的东西,比如购买黄金珠宝,然而在这种规避通胀风险的能力上,低收入阶层显然要弱于高收入阶层。

其次,与收入分配过程相伴而生的必然是投机风气的盛行,在资产价格高涨时期,将资金投入实业的回报要远远低于将其投入房地产或证券市场,这种舍本求末的做法正将资源引导到一些非生产性领域。

然而,也正是由于结构性的物价上涨,我国的产业资源将面临一次重新分配。广州万隆研究部指出,相比原材料行业受益于价格上涨,下游如纺织行业不但受到原材料价格上涨的压力,同时因出口退税减少必然会向国内销售,从而可能直接冲击国内的纺织品价格,纺织行业竞争加剧,部分资源会退出纺织行业,进入到物价上涨受益行业或者向部分更高端的领域发展。

“结构性物价上涨必然将引导资源重新配置,最终引发产业结构裂变。”广州万隆指出,目前能够很好地规避物价上涨导致成本上涨压力的行业主要集中于新材料、精细化工、工程机械等行业,这部分行业由于资源的不断涌入,很容易出现快速增长。

■上证第一演播室

## 刘煜辉:五大措施抑制物价上涨



刘煜辉(左)昨天做客“上证第一演播室”本报见习记者 王志远 摄

◎本报记者 薛黎 何鹏

中国社会科学院金融实验室主任、中国经济评价中心主任刘煜辉昨天做客上海证券报、中国证券网“上证第一演播室”,就应对物价结构性上涨的宏观经济政策取向等问题发表了自己的观点。

主持人:众所周知,当前中国需要推进资源价格改革,但是目前我们却遇到了比较严重的物价上涨,在推进资源价格改革和稳定物价之间进行取舍,是不是会发生矛盾?你认为该怎么推进?

刘煜辉:短期来看,资源价格改革如果在目前CPI比较高的情况下推出,确实可能会加强通胀压力。但是从长期来看,则会减少经济走向全面通胀的风险。因为如果中国把资源价格理顺,则会整体上改善外部流动性,改善国际收支,中国流动性过剩的状况就有可能得到缓解。

另外,从经济体中货币过多引发价格上涨来看,解决问题的措施要着眼于流动性过剩,或者是货币过多的根源。这种困境仅通过货币政策本身是很难解决的,因为所谓流动性的“阀门”另一端并不在中国手里,即便央行短期内能够对冲掉流动性,但不久后流动性又会再次涌来。所以还是要着眼于治本之策,即推进中国整个要素价格体系的改革。

主持人:您认为在当前抑制物价上涨的过程中,应该采取哪些政策措施?

刘煜辉:基本有五个方面,一是根据稀缺程度和社会选择对资源的使用进行调控,如加大税收力度、履行环保义务、垄断行业利润上缴国家、严格管理资源行业等等,为资源要素价格的市场化改革奠定基础。

二是放开私人资本进入垄断产业的限制,形成竞争机制。垄断不打破,国有企业上缴红利的实质意义便有待商榷,

因为垄断部门完全可以向下游企业和消费者转嫁成本(包括资源税和环境税)。

三是要将过高的政府储蓄率降下来,减少财政对竞争性行业的转移支付;加强政府在教育、医疗卫生领域的作用;建立社会保障体系,进一步完善最低工资保障制度等。

四是推进中国财税体制改革。现在中国税制以流转税为主体,也就是当地投资越多,税收就越多。但发达国家普遍是以所得税、财产税、物业税等直接税种为主体,也就是说,不是哪个地方“烟囱”越多政府越有钱,而是老百姓越富政府税收收入才能越多。

五是通过抑制并扭转房价暴涨来控制通胀预期。房价暴涨必将产生强烈的货币贬值信号。如果通胀预期失控,便随着“或许就不可避免。取消商品房预售制、征收物业税,对抑制当前暴涨的房价应能产生较好的作用。