

Focus

多重因素叠加 2月份CPI上涨8.7%创12年新高

国家统计局昨天公布,2月份我国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨8.7%,涨幅已经是1996年6月份以来的月度新高。据统计,今年1-2月累计,我国居民消费价格总水平已经同比上涨7.9%。专家们认为,2月份CPI高企更多是雪灾和春节消费旺盛等季节性因素所致,但能源、原材料等工业品出厂价格向下游消费品价格传导效应越来越明显,今年整体的物价形势仍不容乐观。

◎本报记者 薛葵

季节性影响因素较明显

国家统计局昨天表示,今年以来居民消费价格持续上涨,受到了低温雨雪冰冻灾害和春节因素相互叠加的影响,初步测算,2月份的春节因素影响居民消费价格环比上涨0.53个百分点,低温雨雪冰冻的气候影响1.03个百分点,扣除这两个因素,2月份环比上涨1%左右。

今年1月下旬至2月中旬,南方多数地区遭受历史上罕见的雨雪冰冻天气,农业生产和道路交通受到极大的影响,特别是鲜菜的生产和煤炭的运输遇到了罕见的困难,导致全国多数地区的鲜菜供应、煤炭供应以及电力供应出现不同程度的短缺,多数生活用品特别是农产品和食品价格出现较大幅度上涨。

东方证券分析师张扬表示,从目前来看,雨雪冰冻天气的后续影响仍然存在,特别是对农业生产的影响将持续较长时间,短期内农产品价格特别是蔬菜价格仍将高位运行甚至持续上涨,将对价格总水平上涨产生一定的后续影响。

统计局还指出,今年以来居民消费价格持续上涨,也是国际市场价格持续大幅上涨影响的结果,今年以来国际原油价格上涨7%以上,金属和农产品价格上涨30%-40%。

非食品类价格上涨加快

国家信息中心经济预测部高级经济师祁京梅表示,2月份CPI高企除了食品类价格拉动较大,非食品类价格的涨幅加大的因素也不容忽视。

据统计,2月份我国食品价格上涨23.3%,非食品价格上涨1.6%,分别比1月份加快了5.1、0.1个百分点。

“尽管涨幅仍然很低,但是考

虑到这已经是非食品价格涨幅连续第8个月提高,通胀效应从食品领域向非食品领域的扩散已经有一定程度的体现。”申银万国证券宏观经济分析师李慧勇预计,未来非食品价格会继续维持缓慢上行的格局。

另外,数据显示,2月份居住类价格同比上涨6.6%。其中,水、电及燃料价格上涨6.5%,建房及装修材料价格上涨5.9%,租房价格上涨4.5%。

2月份消费品价格也比1月份提高了2.4个百分点,祁京梅认为,这是能源、原材料等上游价格日益向下游传导的结果,2月份显示我国工业品出厂价格创下新高,这将使得未来我国通胀压力日益加大。

3月份CPI可能再创新高

从经济学的定义来说,通胀率超过10%就是严重的通货膨胀,对于CPI涨幅超8%,业界均认为,应当引起宏观管理层的高度警觉,坚持紧缩政策控制通胀蔓延的趋势很有必要。

记者昨天了解到,正是由于工业品价格向下游传导效应日益明显,未来几个月甚至全年我国的物价水平都将居高不下,大部分专家认为3月份CPI涨幅还可能再创新高。

李慧勇昨天还调整了对全年CPI涨幅的预期,将全年CPI涨幅提高到6.4%,并指出了三大原因:一是国际商品价格上涨;二是流动性过剩尤其是M1的高速增长;三是国内包括原材料和劳动力在内的生产要素重估。

“业界存在的CPI涨幅年内先后高后低的预期很可能不能达成。”招商证券分析师胡鲁滨说,根本上还是我国内需旺盛,应更多使用数量型货币工具收紧银根,严控企业贷款。

专家访谈

控制油价能有效抑制物价上涨

◎本报记者 李雁争

2月份CPI上涨8.7%,物价上涨压力继续加大。对此,国家发展和改革委员会专家昨天接受本报记者采访时表示,适当控制成品油价格将成为抑制物价过度上涨最有效的调控方式之一。

数据显示,2007年前10月,我国初级产品进口额比上年同期增长24.7%,其中食品及活动物进口额增长14.9%,动植物油增长86.5%。我国近3年来粮食净进口格局,2004-2006年,我国粮食净进口分别为497亿斤、445亿斤和508亿斤,3年累计净进口1450亿斤。

最近,中国财政金融政策研究中心研究员涂永红等人通过选取美

国、日本、欧元区等10个国家和地区自1995年第一季度至2006年第四季度10个指标的数据进行分析,得出以下结论:国际环境变化对国内物价波动的主要原因,其影响力约占70%。

对此,专家指出,国际市场变化对国内物价的影响程度远远超出了一般人的想象。

另据发改委专家介绍,中国的CPI包括食品、衣着等8类。从当前情况来看,推动CPI上涨的主要因素是食品价格。而一旦上调成品油价格,其它7个要素价格可能全面上涨。

同时,发改委专家也表示,在物价上涨压力还没有减轻之前,成品油价格几乎没有上调空间。

相关新闻

交行:紧缩政策短期内不会结束

◎本报记者 邹靛

交通银行研究部昨日就年初物价水平发布研究报告,报告称,当年CPI或显现阶段性高点,但是全年的物价上涨压力依然存在。控制物价进一步上涨是宏观政策当前最紧要任务,这需要综合运用多种政策,其中货币政策将进一步从紧,但力度不会超过去年。

交行研究部分析,2008年全年物价上涨呈现前高后低状态,但2008年物价上涨的压力仍然不容小视。首先,广义货币供应快速增长是物价不断上

升的更重要的原因。其次,物价可能进入循环上涨阶段。最后,通胀目标提升可能推高市场预期。

交行研究部认为,控制物价进一步上涨是宏观政策当前最紧要任务,因为物价问题与居民生活息息相关。政府虽然将我国今年控制目标提高到4.8%,但交行认为达到这一目标难度仍然相当大,需要综合运用多种政策才能起作用。

交行表示,在物价上涨的背景下,紧缩政策短期内不会结束,但在具体政策措施方面政府会根据情况变化相机抉择。



中国人民银行行长周小川昨就2月份CPI高企问题接受记者采访 本报记者 史丽媛

各方看CPI

全国政协委员、中央政策研究室副主任郑新立:

1月份的价格比较高,很大程度上是因为去年的“翘尾”因素影响,再加上1月份雪灾的影响。所以进入下半年以后,“翘尾”因素影响大大减少了,再加上我们抑制物价上涨的措施开始发挥作用了,所以全年实现我们提出的4.8%的调控目标还是可以实现的。

全国政协委员、中国工商银行行长杨凯生:

当前要坚持既定的宏观调控政策,执行好从紧的货币政策,注意把握节奏、重点和力度,把全年CPI控制在4.8%左右完全是有可能的。

全国政协委员、招商局集团董事长秦晓:

PPI涨得比较快是出乎意料,CPI肯定是要“翘尾巴”的,不会那么快下去的,PPI还需继续观察。

全国政协委员、清华大学世界与中国经济研究中心主任李稻葵:

CPI同比上涨8.7%看起来很高,但是大可不必这么紧张,因为很大程度上讲这是一个统计上的现象。因为8.7%是以今年的2月份与去年的2月份进行比较,可是去年的2月份物价还没有涨起来。去年一年的价格上涨主要是来自于去年下半年的物价上升。所以把今年经过了近1年物价上涨后的2月份的数据跟去年2月份相比,肯定是很高的。此外,2月份有特殊情况,包括春节和冰冻雨雪低温的影响,影响了交通、影响了供给、分配,所以消费物价指数上升也不奇怪。

中国国际金融有限公司首席经济学家哈继铭:

雪灾和春节因素推高2月CPI至8.7%,食品价格仍然是CPI主要推动力量,非食品价格同比上涨1.6%,亦有所抬头(上月1.5%)。目前食品价格比2月份小幅回落,但由于3月份CPI“翘尾”因素高于2月份,预计3月CPI将达8.1%-8.5%。

国泰君安固定收益高级分析师林朝晖:

2月份食品价格同比上涨23.3%,非食品价格同比涨幅比上月提高0.1%,并创出本轮经济周期以来新高,其中烟酒类、居住类价格涨幅相对突出,衣着类价格则继续保持季节性下跌。尽管非食品价格涨幅仍较温和,但从食品及上游原材料价格传导压力来看,其后续仍存在上行空间。

从未来物价趋势来看,由于对2月份食品价格起到主要推动作用的蔬菜价格目前已开始季节性回落,因此食品价格可能暂缓继续冲高,非食品价格则可能继续渐进上行,初步预计3月份CPI应再创新高。

高盛中国首席经济学家梁红:

2月份CPI同比增幅从1月份的7.1%进一步升至8.7%。高盛中国经济学研究团队认为,2月份通胀的升高与雪灾有一定关系。高盛认为政府可能会综合运用一系列调控手段(如小幅加息,更大幅度地上调存款准备金率,收紧对商业银行信贷和外汇资金入境的控制,以及允许人民币在近期内加快升值步伐)来控制物价上升压力。

花旗银行(中国)首席经济学家沈明高:

目前粮食生产在增长,农民养猪意愿也比较高。我认为,从第二季度开始,以食品价格上涨为主的物价上涨还是有下降的可能性。目前更多的担心在于,在食品价格下降的同时,非食品价格是否会呈现上态势。我们预测2008年全年CPI上涨目标为5%,略高于政府工作报告中的预期。

从货币政策的角度,加息并不能解决食品价格上涨的问题。在缩小通货膨胀和存款利率之差的方面,短期而言加息会有所帮助。总的来讲,我们预测今年上半年央行会采取一次加息政策。

(本报记者综合报道)

■上证演播厅

张平:CPI创新高在预料之中

◎主持人:本报记者 卢晓平

昨日,2月份CPI数据以8.7%进入人们视线。该怎样看待此数据,今年CPI4.8%的预期调控目标是否能实现?通胀与资本市场,或者更确切地说与股市是什么关系?就一系列百姓关心的问题,本报记者邀请了中国社科院经济研究所所长助理、资本理论研究室主任张平教授做客中国证券网。

通货膨胀首先需要的是给经济增长降温。

值得注意的是,降温需要过程。在这个过程中我们经常会看到两者重叠的现象,如GDP依然在增长,物价也居高不下。因此,我们必须严格地观测这两个数据的趋势变化,控制住经济过热增长势头。如果经济增长比预期的还要高,那么,CPI可能会暴涨。

主持人:此前出台的数据表明,我国2月净出口增长明显放慢了脚步。这是否是由于美国次贷危机影响全球经济,同时也影响我国的一个证明。如果外部环境发生了变化,政府的从紧货币政策是否也应采取一定的灵活性?

张平:今年春节期间,由于大雪使得南方沿海等地区受灾,这对当月出口有很大的影响。就国际环境来看,二月我国进出口数据还无法显示一种趋势性的变化。但是,国际性需求的下降肯定会传递到国内,这是政府在采取政策时应该考虑的。另外,从国内看,由于今年是政府换届年,加上灾后重建等,除了采取常规的货币政策调控外,政府还必须采取措施抑制新的投资冲动。

因此,今年的宏观调控压力更大。为防止通货膨胀,不仅要采取过去已经操作的政策措施:包括从紧的货币政策、信贷窗口指导、利率杠杆、公开市场操作。国家还要采取节能减排、抑制投资过热等措施。

下半年CPI控制任务很重

主持人:国家统计局发布了2月份CPI数据,为8.7%,创了新高。您怎么看?

张平:此次新高基本上是在预期之内。

此前,有很多机构预期2月份的CPI会在8.5%左右,包括我们原来的推算也都在8.5%-8.9%之间。除了正常因素外,其中一个重要原因是两大变化推高了物价指数:春节期间低温、冰冻雪灾的影响,最少在一个百分点以上;再加上2月份春节的因素,有0.5个百分点。所以,如果扣除1.5个百分点,CPI上涨在7.2%左右,和我们预计的情况大致相符。

主持人:从温总理的政府工作报告中可以看出,为了防止今年价格总水平过快增长,将采取九项措施。这有何意义?

张平:我觉得总理这九条是针对当下物价上涨的应急性措施。这意味着粮食等结构性价格上涨过快,会导致一个非常严重的社会分配效应问题。即低收入人由于食品消费量大,所承担物价的压力比高收入的人更高。比如,这两个月农村的CPI连续比城市高。

因此,温总理紧急推出这九条是尤其特别重要意义:一是要关注民生,其中有几条是直接关系食品供给的非常有针对性措施;二是表明政府对抑制通货膨胀的信心,降低人们对通货膨胀的预期。

总之,温总理的政府工作报告针对价格总水平上涨所采取的政策措施,既涉及治标,也有治本的,是一系列的综合治理手段。

主持人:请您预测一下全年的CPI走势?4.8%的控制目标能够实现吗?

张平:4.8%是个预测性的数据,有相当大的指导性。

要完成4.8%的预期目标,全年的CPI走势是:从目前情况看,一季度预计要保持在7%以上;二季度由于惯性的原因,期待CPI降到6%。这样,上半年CPI还是在6.5%左右。与去年同期相比,由于去年下半年物价开始上涨,基础比较高。因此,物价同比增长速度可以得以有效控制。但下半年CPI的控制任务仍然很重,第三季度的CPI要向5%靠拢,第四季度要向4%靠拢,最后才能稳定在4.8%上下。

今年宏观调控压力会更大

主持人:经济增长与通胀之间是什么关系?

张平:有重叠也有交叉。从理论上说,这涉及一个叫菲利普斯曲线的法则,即物价应该和经济增长保持一定关系。我们常说的经济增长是在无通胀情况下的经济增长,即CPI在5%以下。但如果GDP超过了所在的潜在增长率,必然会累积出现过热,最终会推动物价上涨。中国连续的高速成长确实一方面是提高增长率,但另一方面也非常清楚知道长期过快的增长,或者经济过热的话一定会引发通货膨胀。因此,一旦发生

加快资本市场制度性建设

主持人:股市尤其关注宏观经济数据,PPI和CPI数据的高企,让股市担忧不已,股指出现了明显下跌。CPI上涨,对股市造成什么恐慌?

张平:CPI上涨,不仅仅是因为数据创新高提高了加息和提高存款准备金率出台的可能性,更重要的是,因为人们看到CPI高企,通胀预期明显提高后,国家风险问题就凸显出现。在目前开放的环境下,高通货膨胀的国家会遇到很大的国家风险。高通货膨胀对一个国家的开放绝不只是一个内部性的问题,在开放条件下会有外部性的问题,可能会导致资金在流出流入的方向上会发生变化,会有很多资金要跨境流出,使得整个国家的风险不断加大。

主持人:资本市场建设应采取什么措施?

张平:应该加快我国资本市场的制度性建设,这是当务之急,否则,缺乏对冲和套利机制,市场的合理估值问题是解决不了的,市场上下波动也会较大。

股市下跌可能并非完全因为对加息的恐慌。因为加息是影响风险的折现率,或者是无风险的利率水平,会使得估值往下压,这对股市有一定的压力。尽管有观点认为股市下跌可能还是与其他市场相比高估值有关,但我个人认为最为恐慌的市场目前缺乏对冲的机制。

我对中国资本市场最大的信心来自于中国资本市场的制度创新没有完善,这就是中国资本市场最大的底气所在。制度和工具的不完善,使得市场很难位于一个均衡线上理性波动。

主持人:加息和提高准备金率还有多大空间?

张平:去年央行一直提出正利率问题,我觉得这是基准,因为美国降利率和中国提利率都是一个大国自主的选择。应该说加息比存款准备金率的提高更有政策空间。至于加息,要按照我的说法,那就不止一次了。如果按照现在的价格变化,最少应该有一次加息。如果再加一次到两次息,就可以接近正利率目的。



张平(右)作客中国证券网 杨威摄