

11月CPI见顶回落

稳物价保增长 关乎明年经济走势

12月9日国家统计局公布的数据显示,11月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨4.2%,创14个月以来的新低。

伴随食品价格连续回落以及内外部经济环境的影响,短期内物价回落趋势明显。虽然短期物价上涨的压力有所缓解,保持经济增速的压力有所增加,但是在专家看来,对于明年物价稳定仍然不可掉以轻心。

食品价格连续回落 CPI回归“4”时代

11月份CPI同比涨幅较10月份大幅回落1.3个百分点,主要是由于食品价格环比大幅回落。

数据显示,11月份,食品价格环比下降0.8%,影响价格总水平下降约0.25个百分点。这是继10月食品价格环比下降0.2%之后,食品价格连续第二个月回落。

鲜菜价格下降幅度最大,环比达到6%。而前期居高不下的猪肉价格在11月份环比下降了5.3%。

上海浦东居民戴方兴最近去栖霞山路菜市场买菜时发现肉价比之前稍稍跌了点。

“后腿肉现在大约18元一斤,比之前20元以上的价格略微降了一些。”戴方兴说,“有些绿叶菜价格降得更多一点儿。”

根据上海市12月5日对于市区多个菜市场的抽查,与前一周相比,市民最常采购的13种蔬菜均价有8种下降、5种上涨。降幅最大的是卷心菜,降幅20%;涨幅最大的是花菜,涨幅33%。

国泰君安首席宏观研究员林采宜表示,当前通胀压力明显缓解主要是由于前期推升CPI的食品价格明显下降,此外非食品价格也出现了超预期的回落。

翘尾因素的消退也是物价同比水平大幅回落的主要原因。根据交通银行(4.60,-0.01,-0.22%)金融研究中心的测算,11月份CPI翘尾因素相比10月份继续大幅回落1.1个百分点,是年内降幅最大的月份。

“新高”到“新低” 宏观调控显成效

11月份CPI同比4.2%的涨幅,是CPI同比数据14个月以来的新低,但仅仅4个月之前,7月份同比上涨6.5%的CPI当时创下了37个月的新高。

从37个月的高点到14个月的新低,背后是宏观调控这只有形之手作用的结果。从年初就开始收紧的流动性,减轻了推动物价上涨的



王利博制图

货币压力。

交通银行金融研究中心研究员陆志明表示,1月至10月M2、M1累计增速进一步降至12.9%和8.4%,接近最近十多年来的历史低位,推动物价上涨的货币压力已有所缓解。

除了货币因素之外,对于供应和流通环节的调控也产生了明显的效果。从加大供给的角度看,尤以粮食和农产品(13.12,-0.16,-1.20%)表现突出,粮食八年丰收是很重要的因素,同时政府加大了对农业的投入,补贴农民,对农副产品流通环节进行清理,在米袋子、菜篮子工程上加大投入。

在有效的宏观调控之外,国际经济环境的变化,也有助于缓解国内物价的上行压力。

国家统计局当天同时公布的工业生产者出厂价格指数(PPI)同比上涨2.7%,环比下降0.7%。

在业内人士看来,PPI价格在一定程度上和国际经济环境相关。陆志明认为,国际经济环境恶化导致中国出口行业生产趋弱,再加上国内工业增速出现连续下滑,对上游能源和原材料的需求有所下降。同时欧美受主权债务危机冲击,国际

大宗商品价格维持震荡下行的态势,也有效缓解了国内物价的上行压力。

从数据来看,物价下行的趋势进一步明朗化,而随着PPI下跌逐步传导至CPI,对于物价的走势,市场普遍认为短期之内仍将处于下降通道。国泰君安预计12月份CPI同比将回落至4%左右。

保增长 稳定物价不可掉以轻心

作为今年宏观调控的首要任务,物价上涨的压力在年底有所缓解。

亚洲开发银行中国代表处高级经济学家庄健表示,保证全年物价的稳定,是今年年初的时候就已经定下来的调子。“物价总水平在国内调控和外部需求走软的综合作用下见顶回落,说明调控基本达到了预期效果。”

林采宜表示,从短期来看,通胀已经进入下行轨道,经济增速下滑趋势依然不减,但是考虑到明年结构调整的政策取向,资源价格的上升在所难免,成本推动型的通胀风险依然存在。“通胀退潮,维持增长

从37个月的高点到14个月的新低,背后是宏观调控这只有形之手作用的结果。从年初就开始收紧的流动性,减轻了推动物价上涨的货币压力。

是目前及今后一段时期内政府宏观经济政策的首要目标。”

实际上,从逆周期操作的货币政策来看,已经在一定程度上释放了松动的信号。

12月5日,银行存款准备金率下调0.5个百分点。大型金融机构的存款准备金率降至21%,中小金融机构的存款准备金率降至17.5%。这是三年来央行第一次下调准备金率。

虽然短期物价回落的趋势较为确定,保持经济增长的压力可能会超过对于物价的控制,但是业内专家还是提醒要注意保持物价的稳定。

中国社科院数量经济与技术经济研究所副所长李雪松表示,2012年通胀压力比2011年有所下降,一个因素就是国际经济比较低迷,第二个因素就是价格的翘尾因素明年要比今年有所下降,但是对明年的价格也不能掉以轻心。

复旦大学经济学教授殷醒民认为,从目前的指标来看,今年GDP季度环比增速不断下降,明年GDP的增速有进一步放缓的可能。相应的,货币需求也会进一步放缓,因此由货币因素带来的通胀压力会减轻。同时,“保增长”将成为政策的主要落点。

“一方面,我国货币存量仍然很大,另一方面,物价上涨和工资上涨一般是难以回调的,这就意味着,劳动力成本上涨仍然是推动物价上涨不可忽略的因素。”殷醒民说。(来源:新华网)

预测

经济蓝皮书 预计明年CPI上涨4.6%

日前,中国社科院在京发布了2012年《经济蓝皮书》,蓝皮书指出,2011年全年CPI持续高位运行,全年上涨5.5%,到2012年物价将呈现回落态势,CPI上涨4.6%。

中国社科院每年年底都发布《经济蓝皮书》,总结当年的中国宏观及微观经济层面形势以及预测下一年度经济走势。

2011年,“涨”字牵动人心,老百姓在生活中感受到的就是物价上涨。从2011年初至今的月度CPI数据给出了“涨”字的答案。

蓝皮书指出,2011年,我国CPI上涨率持续高位运行,2011年前三个季度居民消费价格平均上涨5.6%,除1、2月份保持在4.9%的水平外,其余7个月上涨都在5%以上,其中7月CPI同比上涨6.5%,创下自2009年以来CPI的新高。

不过,随着翘尾因素的逐步减弱,CPI涨幅将在第四季度有所回落。

10月份,CPI从9月的6.1%下降0.6个百分点达到5.5%。这是自7月份创下6.5%新高后,连续三个月下跌。

10月份,在蔬菜批发市场同样能够感受到变化,生姜产地市场批发价从最高的9.6元/公斤暴跌至0.7元/公斤,大白菜一元钱3斤,多买还便宜。

根据全年的情况,蓝皮书预测,2011年的CPI涨幅全年可能达到5.5%左右。

对于即将到来的2012年,蓝皮书预测,2012年物价总水平增长呈回落态势,预计2012年CPI上涨4.6%。

蓝皮书课题组专家表示,我国经济增长由政策刺激开始向自主增长有序过渡,国内通货膨胀由累积释放转呈逐步缓解,2011年和2012年经济增速虽有所回落,但仍运行在平稳、较快的合理增长区间内。(来源:《法制晚报》)

蔡志洲: CPI近期不会再反弹

而对于明年我国的物价形势,北京大学中国国民经济核算与经济增长研究中心副主任蔡志洲认为还很难说,目前尚不能说目前状态已经成为稳定现象。此前,社科院发布的经济蓝皮书曾预测明年物价形势仍然比较严峻。对此,蔡志洲指出该报告是一种比较理想的状态。目前,例如保障房建设等行政性动作还起到很大的拉动作用,而经济要实现自主增长,到底靠什么力量拉动,现在的情况还不太明朗。但他同时强调,虽然仍存在很多不确定性,但不会出现很大的波动。

他还表示,针对某些问题做出微调是可以的,但目前货币政策不应该有太大的变化,应继续保持现在的基调。“目前的政策已经见效,所以并不存在继续刺激的问题。中国与欧美面临的问题不同。中国的经济增长能力很强,在目前要转变增长方式,就不能太放松,否则又会变成粗放式发展。”

滕泰: 明年还将下调存款准备金率四次

民生证券首席经济学家滕泰表示,未来货币政策将会走向放松,明年将下调存款准备金率四次,其中12月或1月会有一次。

滕泰认为,11月CPI和PPI的回落幅度较大,超过市场预期,而食品价格回落是导致CPI大幅回落的重要原因,这证实了此轮通胀是由于食品价格涨幅过高引起的。

“以物价为理由反对货币政策放松是站不住脚的,以货币超发、劳动力等长期因素来解释本轮通胀也是错误的。”他预测,随着食品价格回落,房地产调控政策效果显现,明年一季度,CPI会回落至4%以下,到明年6、7月份CPI会回落至3%以下,全年CPI在3.2%左右,“在经济增速是明显向下的情况下,货币政策会走向宽松,明年将下调存款准备金率四次,其中12月或1月会有一次。”

赵庆明: 春节前后存在降息可能

国际金融问题专家赵庆明预测12月CPI破四毫无悬念,因为翘尾因素将消失,食品价格将继续环比回落0.1%。实体经济的滑落是受到国际降息潮的影响,我国央行也应适度降息,预计春节前后存在降息可能。

根据国家统计局发布的数据,11月居民消费价格(CPI)同比涨4.2%,食品价格涨8.8%;工业品出厂价格(PPI)同比涨2.7%。国际金融问题专家赵庆明预测,12月份CPI跌破4%是毫无悬念的,因为翘尾因素将消失,食品价格将继续环比回落0.1%。2011年CPI指数将在5%左右。

他分析,CPI大幅回落主因是翘尾因素基本消失,此外是环比负增长。PPI指数超预期,较预期低六个百分点,主要是受到国际大宗商品价格回落影响以及国内经济增速放缓,导致企业经营活动减弱。

“CPI回落到低水平反映了通胀压力减少。我个人预测,春节前后存在降息可能。因为在国际上出现降息潮以及我国经济滞滑的情况下,我国央行也应该适度降息,来稳定经济增长。”赵庆明表示。(来源:新浪财经)

汇兑

各大基金公司点评宏观经济数据

据国家统计局最新数据显示,11月双指继续企稳回落,CPI(全国居民消费价格水平)同比上涨4.2%,创14个月来新低,PPI(全国工业生产者出厂价格)同比上涨2.7%,创2年来新低。

东方基金:经济渐入较高增长适度通胀时代
东方基金认为,未来中国很可能结束过去十年高速增长、低通胀的局面,逐渐转向较高增长、适度通胀的局面,未来3%—5%的通胀水平可能成为常态。

上投摩根:CPI显著下降 政策取向保增长过渡
上投摩根基金认为,11月CPI显著下降,低于市场预期的4.5%。CPI指数中11月食品CPI环比下降0.8%,非食品CPI环比上涨0.1%。预计12月的CPI同比增幅与11月接近。

汇丰晋信:通胀压力减轻 政策向中性定位靠拢
汇丰晋信基金认为,当前宏观政策重点已由抑制通胀过快上涨转为在通胀下行过程中稳定经济增长,本月中旬召开的中央经济工作会议也将对保持平稳的经济增长予以更多的关注。现有情况下只要经济增速不出现大幅下滑,同时通货膨胀继续稳定下行,就是较为理想的结果。

摩根士丹利华鑫:货币政策将进一步转向保增长
摩根士丹利华鑫基金预计12月份的CPI数据会大致与11月份相当,继续下行到4%以下的概率不大。在CPI得到控制的情况下,货币政策将进一步转向保增长,降低存款准备金的频率可能加快,市场可能会在经济下滑与政策刺激的预期下维持底部震荡。(来源:新浪财经)

观点

CPI不再是影响政策的关键

今年以来,物价持续上涨,反映通胀水平的居民消费价格指数(CPI)涨幅也从4.9%、5.3%、5.4%……6.4%、6.5%节节攀高。

国家发改委价格司副司长周望军称,“物价走势拐点已经出现了,后期将高位趋稳、回落,但回落的幅度不大”。出现物价向下走势的原因,他总结为两大因素:一是政府主动调控的结果,二是翘尾因素快速消退。

在我国CPI构成中,食品占比达到13。食品价格的趋稳也有利于缓解通胀压力。

国务院发展研究中心宏观经济研究员张立群指出,未来翘尾因素将继续减少,房价趋稳,猪肉价格冲高回落,加上秋粮增产决定了全年粮食将实现第八年稳产增产,这些都使得价格同比涨幅持续回落。预计全年CPI涨幅在5%左右,2012年预计为3%左右。

持相同观点的还有中银万国证券研究所首席宏观分析师李慧勇。李慧勇认为,有两个影响政策的时间点出现:一是今年11月份,CPI涨幅降至5%以下;二是明年3、4月份,CPI涨幅将降至4%以下。

专家称CPI不再是影响政策关键

由于通胀下行态势已经确定,因此不少专家表示,通胀不再是制约因

素,政策转向取决于经济增长情况。

“CPI涨幅已经出现转折性回落,未来即使回升,空间也有限,所以CPI已经不再成为影响政策的关键因素,投资者更应该关注经济增长继续下滑的危险性。”清华大学中国与世界经济研究中心研究员袁钢明说。瑞银证券首席经济学家汪涛也表示,虽然通胀目前仍处于高位,但它将不会成为2011年底或2012年初政策放松的制约因素,“通胀是政策转向的必要而非充分条件,宏观政策是否转向最终取决于经济各项增长指标的表现”。

事实上,种种迹象表明,中国经济仍面临下行风险。月初公布的9月PMI是宏观经济先行指标,虽然环比略微回升,但回升幅度仅为0.3个百分点,表明经济没有摆脱衰退的压力;而在内外需同时放缓的作用下,9月工业增加值的季调环比增速很可能也将回落,这也预示经济增长下行风险有所增加;9月份出口增速环比大幅回落7.4个百分点,未来出口形势不容乐观。

张立群表示,“经济增速的这一回调态势预计会继续一段时间,预计今年GDP增长率略高于9%,2012年略高于8%。经济增速的回调总体有利于结构调整和发展方式转变,

不宜再采取刺激性政策人为推高。未来,房地产投资和外贸出口潜伏较大不确定性,对此要有必要准备。”

汇丰中国首席经济学家屈宏斌指出,随着通胀的逐步缓和,政府将有更多的空间来寻求通货膨胀与经济增长之间的平衡。

摩根大通中国区全球市场业务主席李晶也指出,食品价格的快速增加,信贷的过量投放以及住房价格的攀升,导致了今年年初的高通胀,而这些因素已出现放缓的趋势。随着各项通胀指标的持续放缓,中国政府很可能暂缓目前的货币紧缩政策。李晶认为,今年余下时间,政策的重心将会转至稳定GDP增长和就业率,并致力于调整中国经济结构的不平衡以及缓解中小企业的融资难题。

释放积极信号 货币政策或现局部放松

由于通胀目前仍处于高位,多位专家均表示,短期内宏观政策不会出现全面放松。但有迹象显示,局部放松的序幕已经拉开。

最近一段时间,有关浙江、广东等地中小企业陷入生产困境以及民

间借贷出现危机报道不绝于耳。国家领导人10月3日到浙江考察情况,并要求一个月内出台扶持中小企业的金融措施。之后不到10天,国务院就出台了支持中小企业政策,从金融和财税两方面予以支持,要求对小型微型企业贷款的增速要不低于全部贷款平均增速,增量高于上年同期水平;在规范管理、防止风险的基础上促进民间信贷健康发展。10月13日至14日,国家领导人又赴广东调研外贸企业,表示要加大对外贸企业的信贷支持力度,改善对中小企业的金融服务。

屈宏斌在解读上述举措时表示,这意味着长达12个月的货币紧缩政策结束,局部放松拉开序幕,以便在控通胀和保增长之间取得平衡。

招商证券在其最新发布的研究报告中也指出,这是政策微调的信号,能够有效地缓解实体经济资金紧张的程度,遏制民间的高利贷,让经济回到良性运转的轨道中来。

有些专家则指出,短期内货币政策仍将维持偏紧,但没有加码的必要,加息窗口已经关闭。不过他也强调,为了应对中小企业融资难和保障保障房的建设资金,货币和财政政策将以总量偏紧、定向宽松为主。

(来源:《上海证券报》)