

3 月份全国 CPI 同比上涨 3.6%,PPI 同比下跌 0.3%

# CPI 与 PPI 背离引热议

4 月 9 日,国家统计局发布居民消费价格指数(CPI)、生产者价格指数(PPI)等数据,3 月份全国 CPI 同比上涨 3.6%,而 PPI 同比下跌 0.3%。

两数据的背离引发业界热议。有经济学家认为,PPI 下降而 CPI 上升,是因为传导链条中的流通领域存在较大的成本空间。亦有观点认为,两数据一升一降是经济软着陆的特征,央行货币政策应对此持中立观望态度。

## 经济学家关注两指数背离

在食品与成品油价格上涨的情况下,“负利率时代”仅仅在 1 个月后重新返回。

2 月份 CPI 的涨幅为 3.2%,低于 1 年期存款利率 3.5%,但仅仅一个月后,3 月份的 CPI 涨幅再次超过 3.5%,重返“负利率时代”。

新浪认证资料显示为“对外经贸大学公共管理学院副教授”的李长安 4 月 9 日在微博表示,PPI 与 CPI 背离值得警惕。

李长安说:“PPI 与 CPI 背离值得警惕,这说明生产领域的价格波动不能有效地传导到消费领域中,PPI 下降而 CPI 上升,应该是传导链条中的流通领域存在较大的成本空间,这也证明了流通环节成本较高推动物价上涨的推论。”

复旦大学经济学院副院长孙立坚认为,三月份 CPI 上涨和 PPI 下跌释放了两个重要信息,一是农产品价格的反弹虽然可控,但要引起足够的重视,因它会触发社会的通胀预期,会使本来可控的通胀变得不可控;二是 PPI 下滑说明全球实体经济依然疲软,市场避险情绪依然浓重。

## 经济软着陆特征?

《证券市场周刊》的观点则认为,两指数背离是经济软着陆的具体体现。

此观点认为,硬着陆往往伴随着大规模的企业破产和裁员以及相应清仓大处理,物价焉有不跌之理?而软着陆,通常是企业减薪不减员,商品销售打折处理云山雾罩,生怕让消费者看穿是企业快撑不下去的无奈之举。因此整个宏观经济以及物价的跌幅都较为平缓,整个社会痛苦程度有限。

今年一季度 PPI 同比大幅下滑,对应着楼市、车市销售形势萎靡和基建投资不振,预示总需求膨胀趋势得到抑制。观点说,直到今天,我们依然看到大多数地产企业还在死撑,以价换量艰难地消化库存。这引发相关工业品价格出厂指数同比大幅下滑,是正常现象。但另一方面,由于企业尤其是大中型企业没有出现大规模破产倒闭清算,整个社会失业率并没有飙升,悲观情绪只是弥漫在经济学家队伍中,并没有在社会人群中扩散开来,因此消费价格并没有随之出现大跳水局面。



▲PPI 下滑对应着楼市、车市萎靡和基建投资不振。但另一方面,企业没有出现大规模破产倒闭清算,悲观情绪并没有在社会人群中扩散开来,因此消费价格并没有随之出现大跳水局面。

本报记者 林瑞泉/摄

▲2008 年以来 CPI、PPI 走势图  
新华社供图

恰恰相反,民生用品价格近期反而有继续上涨趋势。豆制品、食用油、奶粉、西点、洗发水等近期普涨,最高涨幅达 25%;豆制品西点普涨一到两成;菜籽油花生油涨 8%;奶粉涨 10%;从本月起洗发水也涨价。对此商家表示,原材料、运输费、人工费等上涨导致成本增加。但根据近十年来中国经济中数次库存周期观察,PPI 指数走势一般领先 CPI 趋势大约一个季度或者半年,而去年四季度 CPI 已出现波峰,目前已经进入下行通道,如果不出意外,下半年或看到 CPI 同比涨幅缩窄。

## 货币政策调整空间不大

根据经验,CPI 同比涨幅超过 4%,就会引发社会强烈通胀预期以及触发严厉的货币紧缩政策;一旦低于 4%,紧缩不再但货币政策不可能开闸放水,只是持中性观察策略;CPI 同比涨幅在 2%附近,才可能看

见放松货币政策并取消信贷管制的局面;而 CPI 出现同比负增长时,货币政策才能彻底宽松。

尽管 3 月通胀率意外上扬,多数分析师仍认为,受中国长达 1 年的政策紧缩以及大宗商品价格下跌影响,中国物价压力仍然正在缓解。

随着上两月通胀的放缓,许多分析师已经预期,中国央行今年可能调降存款准备金率 150 个基点至 19%,以鼓励银行对面临流动性短缺的企业进行放贷。

中国年初制定的今年物价调控目标是在 4%以内,并将稳增长、控物价、调结构作为政策导向,此前制定的积极的财政政策和稳健的货币政策保持不变。但在全球经济低迷、中国外需不足,国内面临经济增长和转型压力的情况下,中国的宏观经济政策尤其是货币政策的微调必然备受关注。

在清华大学中国与世界经济研究中心研究员袁钢明看来,复杂局面增加了中国央行等决策部门做出

决定的难度:“现在情况比较复杂、困难,经济增长在下滑,物价在上升,如果央行认为物价上涨和经济上升压力比较大,会继续采取稳健紧缩的货币政策,如果坚持这种货币政策,经济下行的压力和趋势会加剧,这是目前的困难。但我认为,央行政策主导趋势是防范物价反弹,这和此前很多人认为央行会放松货币政策想法不同。”

中国国家信息中心经济预测部研究员王远鸿认为,货币政策调整需要根据一系列经济数据做出综合判断,目前尚有难度,虽有调整空间,但他认为,这种调整将是微调和结构性的:“政策总取向是有调整空间,今年中国经济稳中求进的宏观政策会比较平稳,即便有调整也是微调,政策更突出有保有压,所以,即便是适度放松或者调整也不会是很大幅度的。”

(本版编辑综合新华社、中国网、财经网、国际在线、环球外汇网报道)

# 国资委召开 央企先进精神报告会

■ 本报记者 李志豹

4 月 9 日,中央企业创先争优活动领导小组、国务院国资委党委在北京召开中央企业先进精神视频报告会,启动大庆精神、铁人精神、载人航天精神和青藏铁路建设精神巡回报告活动。国务院国资委主任王勇在会上指出要继续弘扬中央企业的光荣传统,不断丰富和发展中央企业先进精神,努力培育和造就新时期中央企业先进精神,为中央企业改革发展增添新的强大动力。

王勇指出,在中国特色社会主义事业不断推向前进的伟大进程中,形成和培育了一批反映时代要求、具有行业特征、催人奋发向上的先进精神。大庆精神、铁人精神、载人航天精神和青藏铁路建设精神就是这些先进精神的集中体现。

王勇指出,大庆精神、铁人精神、载人航天精神和青藏铁路建设精神植根于中央企业,已经成为国有企业精神的象征和代表。这些精神是中央企业的宝贵财富,是激励做强做优、培育具有国际竞争力的世界一流先进企业的强大精神动力。

经过多年探索和努力,国有企业改革发展取得了举世瞩目的伟大成就。与此同时,随着改革的不断深入和推进,国有企业改革发展也面临着许多矛盾、问题和严峻的竞争挑战。

王勇要求,要把弘扬中央企业先进精神转化为做强做优国有企业的精神力量。坚决把思想认识统一到中央关于完善国资监管和深化国企改革发展的决策部署上来。要旗帜鲜明地坚持社会主义基本经济制度,巩固公有制的主体地位,发挥国有经济的主导作用,增强国有经济的活力、控制力和影响力,毫不动摇、理直气壮地巩固发展壮大国有经济。

王勇要求,要把弘扬中央企业先进精神融入到企业高素质人才队伍建设之中,同时把弘扬中央企业先进精神作为创新企业党建思想政治工作的重要抓手。

“中央企业改革发展进入新的历史时期,既面临难得的发展机遇,又面临严峻的挑战。”王勇表示,要把中央企业先进精神转化为改革发展的动力,转化为攻坚克难的勇气,转化为应对挑战的智慧。

在会上,中国石油、中国航天科技、中国铁建、中国中铁的 5 位先进精神报告团成员分别作了大庆精神、铁人精神、载人航天精神与青藏铁路建设精神的宣讲报告。

## 链接



## 国企先进精神典型

以王进喜为代表的中国石油人怀着“我为祖国献石油”的雄心壮志,为国分忧、为民争气,彻底甩掉了我国贫油落后的帽子,精心培育了“爱国、创业、求实、奉献”的大庆精神、铁人精神。

以孙家栋为代表的中国航天人自强不息、顽强拼搏、开拓创新,书写了中国人民在太空的光荣与梦想,铸就了“特别能吃苦、特别能战斗、特别能攻关、特别能奉献”的载人航天精神。

青藏铁路建设者挑战极限、勇创一流,用青春、热血,甚至生命,在生命禁区、世界屋脊筑起了不朽的丰碑,锻造了“艰苦不怕吃苦,缺氧不缺精神,风暴强意志更强,海拔高追求更高”的伟大精神和品格。

# 29 家央企投资广西超千亿

■ 本报记者 程中军

国务院国资委与广西壮族自治区人民政府合作备忘录签字仪式日前举行。广西向各中央企业推介了涉及交通能源、机械、汽车、有色金属、石化、新能源、新材料、生物农业以及现代服务业、旅游文化产业等方面的合作项目 126 个,总投资额超过 2800 亿元。

在签字仪式上,广西壮族自治区副主席林念修代表自治区人民政府与中国兵器工业集团公司、中国铁建股份有限公司、中国交通建设集团股份有限公司、大唐电信科技产业集团、中国能源建设集团有限公司、中国国电集团公司、中国船舶工业集团公司、中国长江三峡集团公司、中国医药集团总公司、中国大唐集团公司等 10 家中央企业签署了战略合作框架协议。南宁市、河池市、广西北部湾国际港务集团也分别与有关央企签署了项目合作协议。签字仪式现场共有 29 家中央企业与广西各市、县(区)、企业共签约 34 个项目,总投资约 1135 亿元。

# 学大教育兵败互联网扩张战略

(上接第一版)

“一对一”、“个性化”的教学模式曾经让学大教育在国内培训市场形成了一股强大的理念冲击波,这种因每位学生的个性化差异而量身设计的课程及教学的培训模式让学大迅速得到了社会的认可和推崇,学大教育公司也由最初一间办公室,两三名员工的“小打小闹”,迅速成长为国内教育培训界的一匹黑马。

成功上市后,学大教育犹如一辆安装了新引擎的汽车,开始了新的飞跃。学大教育的分支机构也在全国遍地开花,经营业绩稳步攀升。一切都显得顺风顺水。

然而,谁也没有想到,问题就在这个时候开始出现了。

为创新教学模式,学大教育新组建了两个大部门:一个是产品部,一个是技术部,这两个部门统称总产品技术部,由副总裁杨海直接管理。

杨海 2010 年加盟学大教育,此前曾长期任职于中华英才网、网易等企业,有着丰富的互联网企业运营经验。因此,总产品技术部的核心团队中,有不少都是杨海从中华英才网网带过来的。

但是,产品技术部运行时间不长就不得不被终止。因为学大管理层发现,这个团队除了勉强

运营 ERP 等老项目之后,没有任何实质性的创新。备受 CEO 王钧看重的两个网站,也没有任何新的亮点。相反,该部门开始运营后,各种成本急剧增加,短短几个月时间,竟然消耗掉 8000 多万元。

“这个团队刚成立时不过十几个人,半年时间就扩张到几百人,造成了大量的固定人员成本压力。”一位接近学大教育的人士告诉《中国企业报》记者,“当时很多工作是采用高费用外包的方式进行的,而自己庞大的技术团队却放任不用,这些都造成巨大的耗资。”

投入和产出严重不对等的现状很快在资本市场上显现出来。2011 年 8 月开始,学大教育股价开始持续走低,深层次危机开始逐步凸显。

为了挽回损失,降低成本,学大教育不得不紧急断臂,将该部门及所涉人员全部裁撤。

“这次事件学大共辞退两百多人,其中包括 1 个副总裁,15 个总监,5 个高级经理,35 个经理。”接近学大教育的人士向《中国企业报》记者透露。

2012 年 1 月,学大教育发布公告表示,公司原总裁王钧及公司首席信息官杨海因“个人追求其他

兴趣”而辞去职务。

随后,学大教育创始人之一、公司 CEO 金鑫正式接替王钧的管理职责,学大教育开始了疗伤式整顿。

## “另一个学大”

事实上,借助互联网的力量发展企业一直是学大创新教学模式的一个重要方向。

据了解,学大教育的高层几乎全部来自互联网企业,且有着多年的管理和运营经验,这让学大始终有着较为深厚的互联网情结。

学大教育创始人金鑫和李如彬数年前曾经在同一个网络公司任职,最初的创业基点也是互联网,想过做新浪那样的网站,像 GOOGLE 那样的搜索引擎,也想过娱乐性的网站等等,对互联网的力量一直非常认同;而王钧自 2008 年起担任学大公司董事,并从 2010 年起担任总裁,此前曾先后在甲骨文、微软、亚马逊等多家美国高科技公司任职,有着丰富的 IT 企业运营管理经验。

“从家教网开始,学大的几位创始人就一直希望在互联网项目上有所作为”。前述学大内部人士告诉记者,为了完成这个梦想,学大上市之后,将发展战略大致分为

两个方向:一个是全国城市和校区的扩张,一个是基于产品技术的提升。学大号称拥有业界独一无二的领先技术,从咨询环节开始到开课授课,有强大的技术支持(ERP)。

这位人士向记者透露称,学大教育在保证传统线下业务持续稳定的情况下,另一个非常重要的扩张路径是通过互联网的创新发展,在业界打造另一个学大。因此,学大教育先后引进大量网络界人士,目的就在于互联网项目的实施。

但是,有培训界人士对此指出,学大教育 2011 年遭遇滑铁卢的一个重要原因就是其对互联网人才的引进。

该业界人士称,教育公司融资上市之后,核心的战略方向是校区扩张和经营思路的调整。调整方向也是希望通过创新和人才的引进能为公司提供更多的发展方向,但学大教育此次引进的产品技术部负责人来自传统互联网,并不熟悉教育行业的网站,其采用传统互联网公司上市后的操作方式运营这个部门,管理机制脱离了本身的企业文化,因此采用了迅速扩张团队、大量烧钱等互联网企业发展方式,在本身利润点并不高的教育行业中,此种做法的后果不言而喻。

警告,教育培训行业要想结合互联网,一定要与传统互联网的发展路径相区别。

前述学大教育内部人士表示,做教育如果以传统互联网公司那样盈利性质的上市,势必会为了达到董事会的要求而疯狂扩展,而教育行业本身没有集团式管理的经验和诉求,在扩张的同时,也势必会给公司管理带来巨大的考验。无论是之前的 IT 教育,还是现在的辅导教育行业,都在这个循环中找不到适合的出路。

事实上,这并不是学大教育一家企业面临的挑战,2010 年以来爆发的教育机构海外上市浪潮,也同时引发了一个重要的问题,那就是中国的教育培训企业在资本市场浪潮中,如何找到适合自己发展的方向。

业内人士分析指出,教育培训业在市场扩展和多渠道发展过程中,必须做到如下几个方面,即引入职业化的管理团队、原有业务与新兴业务的同步发展、加大成本意识以及适时放慢脚步。

“在资本市场大潮中,教育培训业如同行走在钢丝上,必须要使得快速扩张和稳健发展保持平衡,其实,这更是一场如履薄冰的棋,稍有不慎,就有可能全盘皆输”,有业内人士表示。