



导读

C02

周周侃财:
不快乐,莫理财

C05

量身理财:
小两口月入 3300
年底跻身“有车族”

C06

高端访谈:
从大处着眼
从小处着手

C07

投资擂台赛:
第一期完美收官
冠军
累计收益率 31.36%
前 10 强
平均收益率 25.7%

C08

奢侈品消费投资
背后的玄机:
七夕节里告诉您
钻石消费潜规则

财富直通车
建行龙卡汽车卡
随心所欲 一路畅行
电话:63296519 63296508

财富聚焦
瑞远投资管理
Real Yuan Investment Management
黄金交易T+0双向22小时交易
实物金条投资
www.rys71.cn
电话:0379-65260000

联合起来,抵抗通胀

C02~C05

通货膨胀



绘制 闵敏

警惕:CPI 再次突破 3%



财经观察

□ 席升阳

果然不出所料,大家所担心的CPI(消费者物价指数)在7月份突破了3%,同比上涨达到3.3%,涨幅比上月扩大0.4个百分点。这是今年5月份CPI首次突破3%的国际警戒线,达到3.1%,经过短暂的6月份回落至2.9%之后的又一新高。这一新高看来难以在短时间内回落。其原因在于:

第一,宏观经济增长惯性。居民消费品的物价具有持续性、集成性特征,它不仅与宏观

的经济运行状态有关,而且与经济运行的动力支持有关。一般来讲,由投资驱动的经济上行或快速发展都会带动CPI的上升。去年我国所采用的“四万亿经济刺激计划”是投资驱动,它不仅让中国经济在世界经济下行的大环境中保持了稳定与发展,而且,这个增长惯性也使今年上半年我国的GDP高达11.1%。在这样的经济大势下,CPI的回落将是困难的。

第二,基本商品供求关系的变动。构成CPI的主要商品包括:食品、酒和饮品、住宅、衣着、教育、通讯、交通、医药健康、娱乐以及其他商品及服务。在这些商品的供求关系中,容易受到主、客观因素影响而出现短期流动性变动的商品主要有:食品和交通。例如:绿豆、玉米或大蒜经销商的囤积,干旱、洪涝或地质灾害导致粮食、蔬菜减产和运输中断等,使需求大于供给,价格

上涨。但是,这一类的价格效应不具有可持续特征,它们所产生的效应一般会在几个月内慢慢隐退,对CPI的长期走势不会产生重大影响。由于它们的短效性,我们不必有过多的忧虑。

但是,其他的如住宅、教育、通讯、医药健康类商品的价格则不然,它们与人均GDP和居民的可支配收入密切相关。这些商品的价格,即使在供求关系平衡的状态下,也将随着人均GDP和居民的可支配收入的上升而上涨。它们具有可持续的特征,对CPI的走势影响深远,已经构成了当前CPI上涨的主要因素。因此,要想使CPI回落在3%的警戒线以下,需要一个较长时期的不懈努力,对政府来讲这是一个考验。

当前大家普遍担心的是,今年下半年,我国的CPI会不会逼近4%,从而进入一个通货膨胀的快速通道。我的看法是,值得警惕,但不必有太多的担心,其

原因有三:

第一,7月份宏观经济运行数据除CPI同比上涨3.3%外,其他指标如PPI、PMI等全线回落。这说明经济增速放缓,中国经济正如期进入结构调整期,CPI的上涨惯性得到弱化。

第二,自然灾害所导致的交通、食品供应不畅、人为囤积绿豆、玉米或大蒜来抬高物价的行为,都会在政府的调控中得到尽快地减少。

第三,虽然住宅、教育、通讯、医药健康类商品的价格在上升,但是,它与人均GDP和居民的可支配收入的上升同步,就整个社会收入和社会消费层面来讲,只要两者是一种“均衡结构”,就不会造成社会失稳。但是,对于低收入阶层来说,他们对此的承受能力非常有限,政府必须对他们进行实际的救助。(作者为河南科技大学管理学院院长、教授)