

物价涨幅正加快回落

——解读10月我国CPI数据和调控政策走向



核心提示

□据 新华网

5.5%，国家统计局9日发布的10月我国居民消费价格总水平(CPI)的同比涨幅，比上月回落了0.6个百分点。

从7月达到年内峰值的6.5%，到8月的6.2%、9月的6.1%，再到10月的5.5%，CPI同比涨幅形成了一条清晰的下行曲线，而且下行幅度在加大。



■解读一

食品价格涨幅回落明显，猪肉、鸡蛋等价格出现回调

涨也食品，落也食品。本轮物价上涨的“领头羊”和主导性力量食品类价格近期出现新变化。

统计显示，10月我国食品类价格同比上涨11.9%，涨幅比9月回落1.5个百分点，比7月更是回落2.9个百分点。前期一些涨幅突出、百姓反映强烈的食品价格同比涨幅出现了明显回落，有的甚至转为下降。

以猪肉价格为例，10月我国猪肉价格同比上涨38.9%，涨幅比7月回落了17.8个百分点。国家统计局监测的50个城市猪肉后臀尖的平均价格已经从7月上旬的每公斤31.25元回落至10月下旬的30.47元。

再如蛋类价格，10月我国蛋类价格

同比上涨12.6%，涨幅比9月回落1.6个百分点。50个城市散装鲜鸡蛋的平均价格已经从9月上旬的每公斤10.94元回落到10月下旬的10.04元。

蔬菜类价格则出现了同比下降。10月我国鲜菜价格同比下降了6.8%，而上月还是上涨2.1%。50个城市大白菜的平均价格已经从9月上旬的每公斤2.8元降到10月下旬的2.21元。

从更能反映价格最新变动的环比数据看，食品价格的回落更为明显。10月我国食品类价格出现近来少有的环比下降，降幅为0.2%，其中，鲜菜价格环比下降3.4%，猪肉价格环比下降1.8%，蛋价格环比下降3.8%。

■解读二

未来两个月CPI涨幅将继续回落，但通胀压力仍然较大

虽然CPI涨幅正加快回落，但百姓仍然觉得目前物价水平较高，专家也认为当前通胀压力依然较大，价格调控仍需继续努力，切不可掉以轻心。

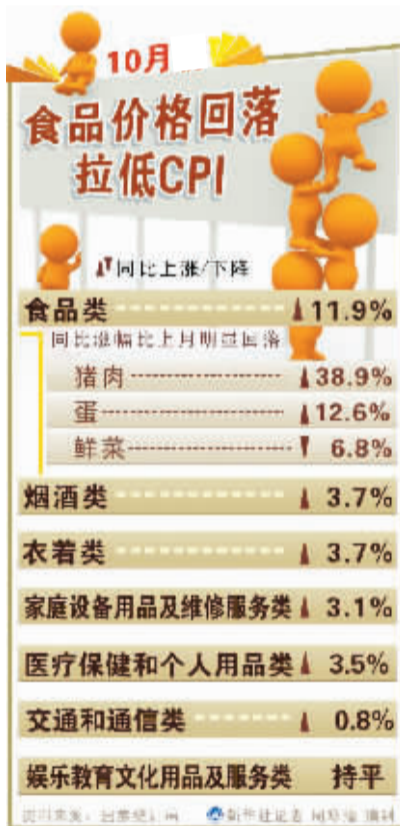
专家认为，未来两个月CPI同比涨幅会随翘尾因素的快速消失而进一步明显回落。去年涨价的翘尾因素，已经从7月的3.3个百分点、9月的2.1个百分点，回落到10月的近1.5个百分点，而到12月就会为零。翘尾因素的回落是统计技术层面的原因，并不代表真正的价格涨幅回落。

随着冬季到来，猪肉消费进入旺季。猪肉价格波动周期一般为3年，目前上涨的周期还没有完全走完。随着元旦、春节

等节假日的到来，各类消费将进入传统旺季，物价上行的动力可能会有所增强。

货币存量仍然明显偏大。国务院发展研究中心宏观经济部研究员张立群分析指出，目前广义货币M2余额是78万多亿元，是GDP的1.8倍，而2008年是1.54倍。从货币的存量能够看出，通胀压力还不能忽视。此外，房地产价格虽然出现松动，但房价仍然总体处于高位，房地产市场仍然存在反弹压力。

“考虑到成本推动因素，本轮物价上涨具有一些中长期特征。成本推动问题不是简单通过货币政策能够奏效的，价格调控要作长期打算。”专家强调。



(本版图片均为资料图片)

■解读三

四季度经济增速会继续回落

价格是经济的杠杆和灵敏反映，价格调控政策是宏观调控政策的重要组成部分。CPI同比涨幅加快回落，体现了怎样的经济形势？对宏观政策的走向将产生怎样的影响？

当前中国经济发展面临的国内外环境正在发生新的变化。经济减速，外需下降，部分中小企业经营困难，保持经济增长的稳定性成为宏观调控潜在的新挑战。日前召开的国务院常务会议已经发出了宏观政策预调、微调的信号。

“价格涨幅的回落，体现了中国经济总需求出现回落，是经济增速连续回落的自然反映。”中国人民大学经济学院副院长刘元春说。

今年以来，中国经济同比增速逐季回落，四季度经济增速会继续回落。

声音

全年CPI涨幅控制在4%有困难

□据 人民网

国家统计局发布的数据显示，2011年10月，全国居民消费价格总水平同比上涨5.5%。对此，中国社会科学院金融研究所研究员易宪容表示，物价水平能否保持在这个水平上，有几个前提条件：如果房价进一步下跌，大宗商品价格和商品价格没有大幅上涨，则未来2个月物价增长估计可以保持在5%左右的水平。明年的情况现在还很难预测，需要看整个经济形势和国际经济的变化。

他认为，全年CPI涨幅控制在4%的目标较难达到，但房价持续调整是一个很好的消息，此外，如果没有突发性自然灾害的话，通货膨胀压力减轻的问题应该不会太大。因为价格的基数也在不断变化，所以通货膨胀的压力应该会减轻一些。

他指出，存款准备金率上调与否其实并不是很重要，心理因素比较多，如果下调，则可以理解为整个货币政策逐渐微调的一个信号。

分析

新的物价下行周期开启

□据 人民网

9日，国家统计局10月宏观经济运行数据显示，全国居民消费价格总水平同比上涨5.5%，环比上涨0.1%。对此，交行金融研究中心发布报告认为，我国年内通胀拐点已成，至明年年初物价可能持续回落。交行同时指出，年内货币政策可能维持稳健基调，但会适时适度微调、预调。

CPI同比增速继续回落，年内通胀拐点已成，至明年年初物价可能持续回落。

交行报告认为，10月CPI、PPI继续大幅回落，基本符合预期。受翘尾因素走低影响，今年年末到明年年初物价可能会继续回落，目前通胀压力缓解的主要原因如下：

一是主要商品价格延续了前期的回落态势，二是前期政府调控措施逐渐起效，三是受欧元区债务危机进一步扩大的影响。新一轮物价下行周期开启，四季度物价涨幅将继续回落，全年CPI均值约5.5%。未来两年总体通胀可控，年CPI均值在2.8%~4%的可能性较大。但中长期通胀风险依然应予以警惕。交行认为，近期通胀压力趋于缓解，未来回落趋势逐步明朗，但短期内大幅回落的可能性较小。当前存款准备金率已处历史高位，同时准备金缴存基数扩大的影响将持续一段时间，再加上物价压力减轻，年内准备金率不太可能再次上调，同时为缓解四季度银行体系流动性偏紧的状况，不排除届时小幅下调准备金率的可能性。随着物价涨幅回落的趋势逐步明朗，加息的必要性已经很低。

