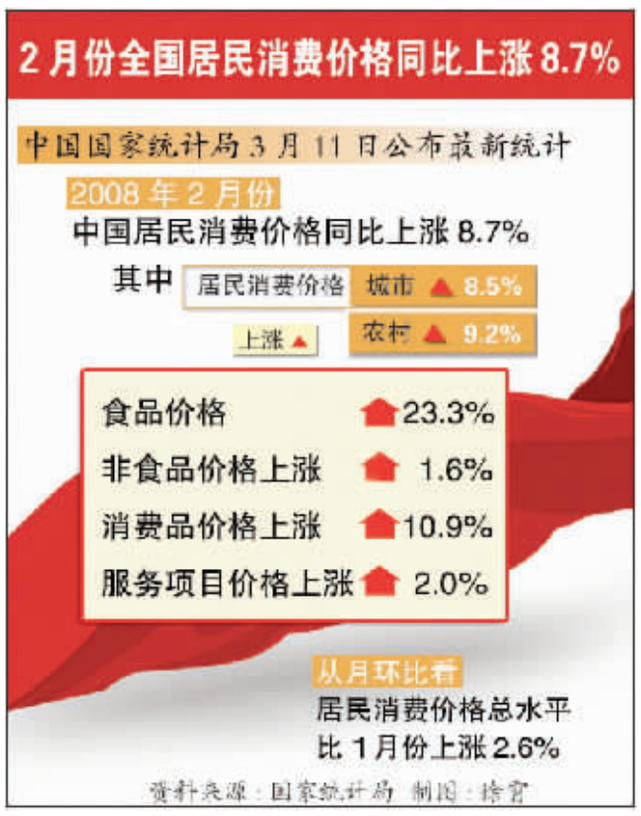
中国证券报
2008年3月14日 星期五
责编:吴杰 美编:尹建
电话:010-63070483
E-mail:zbs@zzb.com.cn

聚焦 反通胀

这场始于猪肉价格上涨的通胀会延续多久？应对通胀的政策该如何把握力度和节奏？

狙击通胀 一场艰巨的战役

□本报记者 王妮娜 北京报道



中煤能源集团的总经理经天亮对物价上涨的体会越来越深。一方面煤炭价格上涨对公司是利好，另一方面，食品价格攀升直接推高企业生产成本。最近，职工食堂负责采购的师傅开始抱怨，巧妇难为涨价之炊，经天亮说："没办法，伙食标准不动，只能在主食的品种上多变些花样，还有就是少买猪肉，多买些鸡肉什么的。"

根据国家统计局3月11日公布的统计数据，2月份原材料、燃料、动力购进价格同比上涨9.7%，CPI同比上涨8.7%。在现实生活中，手里有些余钱的百姓，投资收益跑不过通胀了；低收入家庭，吃不上猪肉了……中国的各个阶层都在体验这场最初始于猪肉价格上涨的通货膨胀。

狙击通胀，势在必行！然而，这场狙击战应该怎样打、会持续多长时间？

成因之辩

国际经济、供需失衡、成本推动、雪灾等等多项因素让这场狙击战显得比以往任何时候都要复杂。但是对于早在上个世纪六十年代就经历过通货膨胀的李德水来说，此次通胀并不可怕，曾任国家统计局局长的李德水说："大家大可不必心里发毛。"

"三年大跃进的时候，价格涨得很凶，当时一个包子卖1、2块钱。"在李德水记忆里，这是一次可怕的涨价，因为当时鸡蛋才几分钱一个。"1993、1994年更可怕，1994年CPI是24.1%，比现在高多了。"他说，今年2月份CPI上涨8.7%，"不要把它看得很不得了，也不能因此就得出中国发生了严重的通货膨胀。"凭着多年的经验，李德水判断，再过段时间随着季节性"翘尾"因素的消失，CPI会逐步回落。

对当前物价上涨大可不必慌张。首先，典型的通胀，应该是非食品价格在加速全面上涨，目前我国此轮物价上涨的根本原因来自食品价格的剧烈变动；其次，此轮价格上涨也包含价格结构的合理调整。也就是农产品和其他资源、要素价格的合理回归引起，这与货币供应量发行过多引起的通胀有明显区别。最后，目前除部分农产品外，大多数工业品供大于求。天津财经大学教授梁燕君认为，如果总体不存在供不应求，持续而明显的通胀难以发生，因此并不存在长期大幅涨价的条件。

与以往任何一次通胀不同，这次物价上涨发生在经济全球化的背景下，中国从来没有像现在这样敏感于国际经济的风吹草动：国际粮价、油价上涨、美元贬值和国内物价息息相关。李德水认为，中国CPI上涨和国际因素联系这样紧密，前所未有。

在中国投资公司副总经理汪建熙看来，全球已经进入通胀时期，相比供给、成本、雪灾等因素，国际因素对当前中国通胀的贡献度要大得多。他的判断是，"通胀不会在很短的时间内消退。"

不过，关于引发这场通胀最主要的因素究竟是输入型还是成本推动型，大家意见并不一致。上海银监局局长阎庆民认为，目前物价上涨还是由供需失衡和成本推动的。包括一些大宗原材料涨价，如石油、铁矿石、钢铁等，导致工业品出厂价格上升；此外包括粮油肉奶禽蛋等基本生活品涨价，至于国际因素在其中究竟起多大作用，不能过早定论。

相机而动

"防止价格总水平过快上涨，是今年宏观调控的重大任务。"3月5日，温家宝总理在政府工作报告中将今年物价涨幅控制目标锁定在4.8%。总理提出九项措施，防止物价由结构性上涨演变为全面上涨。他强调，要科学把握从紧货币政策的节奏、重点和力度。

这场战役究竟该如何打？能否增加调控的灵活性直接决定狙击战的成败。

公开市场操作、利率、存款准备金率、汇率等等货币政策工具都是这场战役的武器。然而，究竟在何时动、先动哪一个、幅度多大、节奏如何，充满挑战。

加息空间犹存。招商银行董事长秦晓认为，尽管加息还有空间，但当前经济过热具有宏观经济的周期性和结构性，他说："每年加工贸易带来的顺差就这么多，结构性问题通过货币手段来解决效果有限。"

紧缩信贷下，大型国有商业银行一方面要面临监管部门对信贷规模的严密监测，另一方面盈利压力让银行难以割舍企业对信贷的需求。李德水说："有保有压，这要求商业银行不仅仅是从规模上控制贷款，关键是注重优化贷款结构，这是个细活。"

结构性调整首先就应考虑分地区。全国东中西有差距，经济繁荣程度和市场发育程度不一样，调控时要考虑分地区来进行选择性的调控。

从行业上进行差别控制。阎庆民认为，对产业结构、税收、银根、土地的问题，不能简单地按统一的办法来做。货币政策本身只能对经济总量产生影响，对结构调控要靠财政政策，还要从土地管理储备等资源方面考虑。如果财税政策不到位，仅靠从紧货币政策恐怕不能实现调控预期。

"货币政策从需求考虑，管总量，财政政策从供给角度，管结构。"阎庆民说，如此宏观经济形势才能朝着预期目标发展。

在商业银行调整贷款结构的同时，对贷款的数量型控制需要提高灵活性。今年央行在严格控制商业银行全年贷款增量的同时，进一步采取了按月监测、按季严格控制商业银行贷款投放进度的措施。中国工商银行行长杨凯生认为，此举虽然有利于实现总量控制目标，防止信贷投放失控，但这种做法也限制了商业银行在年度信贷总量之间，根据市场情况适时配置信贷资源的弹性和空间。比如，企业对银行贷款的需求，尤其是一些基础设施和项目基础资金的投入并不可能按季、月均衡分布。同时各家银行业务结构、客户结构差异很大，信贷投放的节奏难以完全一致，如果一律按季严控银行信贷投放进度，银行将难以适应企业正常的生产经营需要，甚至有可能引发部分企业资金链断裂，影响其持续经营。

他建议，对信贷总量的控制，应以控制商业银行年度信贷增量为主，辅以半年信贷增量监控，如此既不影响货币政策总量调控目标的实现，又可以使商业银行根据经济发展和企业经营的实际需要，灵活把握贷款投放进度，同时也增强企业对从紧货币政策的适应能力。

紧缩政策如何防止滞胀、行政性的价格限制要避免导致短缺经济，限价不如补贴、薪酬也要和通胀挂钩，记者在采访中听到的种种对抑制通胀的担心和建议表明，这将是一场艰巨的战役。

会外看会

莫让低收入者为通胀埋单

□本报记者 王栋琳

通货膨胀袭来的时候，受到损害最大的是中低收入阶层。他们对物价上涨的感受最直接和深切，也缺乏对抗通胀风险的储备和投资资产。政府应尽力对他们的损失作出补偿。

从去年开始，"CPI"这个经济学家口中的名词渐渐进入老百姓的视线。普通民众日常感受到的物价上涨，就包含在这个简单的数据中。一般认为，CPI涨幅超过10%，就可以看作是恶性通货膨胀。面对2月份高达8.7%的CPI涨幅，民众对通胀的预期空前高涨，抑制通胀风险已经刻不容缓。

国外经济学家把通胀看成是一种潜在的"税收"，是货币发行者通过多发货币、而社会财富却没有相应增加，由此向使用者征收的税，可以称为"通胀税"、或"铸币税"、"货币税"。通胀给全社会民众带来福利的损失、实际收入的降低、自有资产的缩水。

不过，中低收入阶层感受到的"痛苦指数"比起富裕阶层来更高。原因是，中低收入者恩格尔系数高，日常支出中仍以食品等刚性需求为主，即使物价再高，这些支出也无法避免；富裕阶层则以弹性需求为主，面对物价上涨，可以主动调整自己的消费支出。

正所谓"手中有粮，心中不慌"，中低收入者缺乏财富的积累和储备，应对通胀危机的能力较低。而且，中低收入者的财富仍以储蓄为主，缺乏其他对抗通胀的投资资产。面对通胀，中低收入者手中不多的钱日益贬值，相当于在缴纳越来越多的"通胀税"。

这样的现象在日常生活中也可以得到印证。比如，从去年开始的猪肉价格大幅上涨，部分人对此反应很激烈，因为他们的买肉支出在日常支出中占很大比重，甚至猪肉支出与收入相比数额也很大。肉价上涨，真的使他们吃不起肉。可是也有一部分人对肉价上涨并不敏感，他们的食品支出在所有支出中只是九牛一毛，因而通货膨胀并未对他们产生太大震动。

更严重的是，当价格上涨不仅限于肉价，而是向更广范围扩散，形成全面物价上涨，中低收入者感到的支出压力就会更大，实际也就在缴纳更多的"通胀税"。

面对这样的局面，尤其是在收入差距过大的中国，"通胀税"会成为扩大贫富不均程度的"黑手"。而"通胀税"如果一直持续下去，不仅损害中低收入者的福利，还会降低他们持有货币的意愿，即货币需求，转为把货币换成有形商品，带来短缺、抢购、囤积等恶果。

政府不能任凭这样的情况继续恶化。控制物价是一国政府宏观调控的四大主要目标之一。除了采用货币政策、财政政策、行政调控等手段抑制通胀以外，政府还可以采取加大对低收入者补贴、保值补贴等手段直接缓解低收入者的"痛苦"程度。政府还应该提高存款利率，补偿民众的利息收入，缓解负利率的程度，稳定货币需求。

目前通胀水平高企的原因有季节、灾害等短期因素，但也有成本推动、需求提高等长期因素，对于抑制通胀不能掉以轻心。首当其冲的是，政府应该想方设法减少中低收入者缴纳的"通胀税"。

全国政协委员张志刚：

今年通胀前高后低

出口增幅将会逐步下降

□本报记者 谢闻麒

"现在不是全面通胀"，全国政协委员、中国对外贸易中心理事会理事长、商务部原副部长张志刚认为，判断全面通胀还是结构性通胀要从结构上来看，现在主要是油品和食品、农矿类商品涨价，非食品类商品并没有上涨。而非食品类商品恰恰是核心价格指数，目前核心价格指数上涨还是很小的，所以目前还只是结构性通胀。

他预计，今年通胀指数前高后低，上半年高位运行，下半年会逐步降低。

反通胀最重要的措施之一就是减少流动性过剩，张志刚称，三月以后市场会比较冷淡，需求也会减弱，"供给在增加，流动性在减少，所以上半年会出现翘尾巴高位运行，但是下半年会下降，包括CPI和PPI。"

张志刚认为，减少顺差将是减少流动性的重要手段。目前国家已经出台了一系列政策，比如降低出口退税，调整加工贸易的目录等，随着资源价格的上涨，劳动成本的上升，土地成本的上升，出口虽然会继续保持增长，但增幅会逐步下降。顺差的减小将会缩小整个社会的流动性。

此外，他认为，人民币对美元的灵活性在增加，也就是人民币增值幅度在加快，将会增加出口成本，有利进口，也将会减少顺差。

全国政协委员张小济：

慎用行政手段抑制市场价格

目前CPI高企是对过去的"报复性反应"

□本报记者 任晓

"我个人的看法，CPI早就该涨了。过去经济运行中的高增长、低通胀情况违反经济规律，其实是不好的。"全国政协委员、国务院发展研究中心对外经济研究部部长张小济昨日接受本报记者采访时表示。

张小济指出，目前CPI高企是对过去中国经济高增长、低通胀现象的"报复性反应"。他说，长期以来，我国资源价格、农产品、劳动力的价格被严重低估是不正常的。"要对价格的上涨因素作细致地分析，不能过多地用行政手段人为抑制市场价格。因为价格是市场资源配置最重要的信号，如果因为反通胀长期抑制价格，价格信号会向市场提供错误的信息，将来我国经济也会为此付出巨大的代价。"

张小济表示，根据目前的形势，判断全年出口会大幅下降还为时过早，但出口增速会减慢是一定的。"我们不会根据前两个月的数字就马上动政策。目前对外贸易面临的最大问题是全球经济放缓和资源价格大幅上升。这对我国经济是一个很大挑战。"他说。

全国政协委员、国家统计局副局长林贤郁：

CPI下半年有望"退烧"

酝酿提高样本代表性

□本报记者 赵彤刚 林▮

刚刚出炉的2月份CPI涨幅高达8.7%，这进一步加剧了大家对通胀的担忧。不过，全国政协委员、国家统计局副局长林贤郁昨日在接受本报记者独家专访时表示，下半年CPI增速将有望回落，但对PPI加速上涨表示关切。

结构性上涨为主

年初的雪灾对高涨的CPI犹如"雪上加霜"，2月份CPI创出12年来新高。林贤郁就此表示，从去年下半年开始，CPI上涨给人感觉比较明显，"这次物价上涨以结构性上涨为主，主要是食品价格涨幅较大。食品里面上涨最快的又主要是肉禽蛋，而这其中有合理回归的因素。"

林贤郁认为，一方面，物价上涨会给普通老百姓生活带来负担；但是从另一个方面看，价格上涨反映了商品紧缺，而商品紧缺主要是因为生产环节出现问题。如农民以前养猪不仅价格比较低、卖出去不赚钱，而且饲料价格上涨后成本压力比较大，所以养猪很难盈利。政府也注意到了这个问题，所以从去年开始支持养猪事业。

"我自己感觉猪肉适当涨一些，对于农民提高收入是一件好事，但是若上涨过高，对于城市低收入群体也是压力。"林贤郁表示。所以政府既要顾及到农民收入，又要照顾到城市低收入群体的生活水平不能明显下降。当然，不能一味地认为猪肉上涨就把它压下去，这不符合市场规律。这十几年来，城市职工工资水平涨了很多，但是前几年猪肉价格几乎没涨，所以适当涨一些大家也能承受。"但是对于城市低收入群体来说，恩格尔系数又提高了，所以要尽量找到平衡点。"林贤郁表示。

下半年会有所缓解

"从去年下半年开始，政府采取很多措施，养猪生产有了明显好转。但是这是一个过程，要恢复到以前的水平还需要一段时间。"林贤郁认为，今年下半年可能就会好转，"我估计CPI涨幅下半年就会有所缓解，总理报告中定的目标是4.8%，现在正往这个方向努力。"

尽管政府采取了很多措施，但是今年1、2月份CPI仍持续走高。林贤郁认为这其中的主要因素是，8.7%的2月份CPI涨幅是同比，而去年上半年物价还比较平稳，因此以现在价格与去年同期比较，肯定相差很大，但是现在物价如果是环比的话就不是那么高了。

"从统计角度讲，既要看同比，又要看环比，这也能看出政府采取的措施是不是奏效。"林贤郁认为。但他也同时表示，环比一般保持在1%左右比较理想，2月份环比是2个多点，还是比较高。如果按照这个速度发展，肯定就完不成全年4.8%的任务了。但是这里面有雪灾的特殊因素，估计再过1至2个月以后情况可能稍微好一些，环比将不像现在这么高。"但是总的来说，上半年环比可能还是偏高一些，因为供给改善需要时间，所以指数不可能很快下来。"

不过，对于2月份PPI创下6.6%的近三年多来新高，林贤郁表示需要对此关注。因为生产资料价格指数一旦产生传导效应，则对通胀影响会很厉害。因为食品等消费品是末端，价格上涨没有传导作用；但如果生产资料价格上升，因为它一般是上游，因此传导起来就会比较快。"现在虽然这个PPI没有到很严重的程度，但是也要关注。"林贤郁表示。

"现在应对措施基本都出来了，暂时不会再有很多新措施出台。由于现在物价还是结构性上涨，因此关键还是要落实政府的各项调控要求，其中首要的是增加供给。"林贤郁认为。

酝酿提高样本代表性

对于如何进一步完善CPI统计数据的问题，林贤郁表示，统计部门正在对此进行研究。"从统计部门看，一方面是要提高样本规格品的代表性；另一方面是除了已有的CPI之外，增加城镇居民基本生活费用价格指数，类似于国外的核心CPI指数。"林贤郁说。这个指数反映的是老百姓日常用商品价格指数，而豪华用品等高端商品价格则不包含在里面。而现在的CPI内容更加广泛，包括珠宝、黄金、首饰品等。

林贤郁还表示，将来统计数据的时候，有可能对CPI分层次收入进行测算。而现在CPI则是整体统计，不分高、低收入。"将来会通过按照不同档次居民收入结构，测算其在价格变动中受多大影响。"林贤郁表示。

两会声音

防止出现通胀预期强化

全国政协委员、商务部副部长廖晓淇：

从商务部角度来讲，就是利用国内国际两个市场，两种资源。国内市场如果有需要，应该适时适量进口来补充国内的不足。从流通角度说，就是要保证市场供应，防止出现通胀预期强化。国际市场资源产品价格的上涨或早或迟都会影响到国内。但整体上供需不是太大的问题，可能个别的产品，个别的时候，个别的地方，会一时紧张，比如冰雪灾害，菜肉运不过去。但从全局来说，没有这个问题。

保证市场供应 正确引导群众预期

全国政协委员、上海市发改委主任蒋应时：

目前还是结构性的价格上涨，还没有出现全面上涨的迹象。认同今年CPI会出现高开低走的态势。现在有很多有利条件，首先，实行稳健的财政政策和从紧的货币政策，为防止通货膨胀创造了好的宏观环境；第二，粮食连续四年丰收，粮食的库存也比较丰厚，大部分工业品还是供大于求；第三，外汇储备、财政收入都比较好，也可以采取一些必要的进口来进行调整。关键是三条措施：第一是保证市场供应，这是最重要的；第二是加强市场监管；第三是切实解决好低收入群众的生活保障。把这三条做好，就可以按照中央宏观调控的要求，把价格调控到比较合适的水平。要正确引导群众预期。要宣传好宏观调控的政策，也希望舆论能起到正确引导的作用。

相机抉择调节"从紧"力度

全国政协委员、财政部科研所所长贾康：

目前价格出现结构性上涨是主要特征，但结构性和全面性之间并不是截然分明。至于会不会从结构性上涨演变成全面上涨，还有待观察。在政策框架提出"两防"的前提下，各个部门会严密跟踪运行情况，政策就会有相机抉择的调节，比如"从紧"，在力度上，还有很多区分的，有必要的话，在力度上可以有调整。相机抉择就在具体的力度和调节工具组合方面要根据情况进行选择，优化掌握。(李宏根)