

十五個月來最低

上月通脹指數4.1%

近憂暫緩 遠慮仍存

【本報訊】中國通脹增幅進一步回落，主要是受食品價格下跌影響，上月全國CPI同比升4.1%，符合市場預期，跌至2010年9月以來最低水平；總結去年全年，全國CPI升5.4%，高於年初4%的政府調控目標。反映上游成本的工業品出廠價格，上月按年升1.7%，創兩年新低，該指數全年升6%。專家表示，雖然通脹近憂暫緩，並不意味通脹警報解除。

據中新社北京十二日消息：國家統計局12日發布最新經濟數據，2011年12月份，全國居民消費價格總水準（CPI）同比上漲4.1%，環比上漲0.3%。

翹尾因素已消失

從分類別看，上月食品類價格同比漲9.1%，影響居民消費價格總水平上漲約2.79個百分點，依然是推動物價上行的主要力量；非食品價格上漲1.9%。

具體來說，12月份，糧食價格上漲6.9%，影響價格總水平升約0.19個百分點；肉禽及其製品價格上漲16.6%，影響價格總水平升約1.12個百分點。

據統計局測算，12月份，CPI同比漲幅中的翹尾因素消失，新漲價因素為4.1個百分點。

上月，中國CPI連續第5個月回落，並創出15個月來新低。這意味著過去12次上調存款準備金率、5次加息等手段，政府暫時馴服了「通脹野馬」。

專家表示，即便食品價格春節期間出現季節性反彈，CPI漲幅跟隨經濟增速回調進一步收窄的總體態勢也不會改變。但近憂暫緩並不意味通脹警報的解除。在貨幣化進程接近尾聲、成本推動壓力長期存在等新情況下，各方仍需做好控通脹的長期規劃。

漲幅超控制目標

2011年，中國CPI比2010年上漲5.4%，較政府4%的控制目標尚有一定差距。不過，在通脹預期持續升溫的情況下，CPI「倒U」曲線的成型，已是市場所預期的最好結果之一。

2010年，專家就宣稱CPI將跟隨翹尾因素回落，全年呈前高後低走勢，但「拐點」直到年末也未露芳容。2011年上半年，CPI更是一路攀升至6%以上的高位。

為遏制通脹，政府祭出「一月一提準、兩月一加息」的高頻緊縮策略，並大幅增加豬肉等「漲價」推手的供給。自8月份起，內地CPI開始逐月回落，並最終以4.1%收官。這一過程中，市場對「抑通脹」的信心日趨增加：

貨幣政策起作用

一方面，根據經驗，貨幣供應量增速的變動領先CPI一年左右。這意味著前期貨幣政策收緊的效果將在2012年繼續發揮作用。另一方面，當GDP增速回調，總需求也將逐步降溫。這將給物價上漲帶來釜底抽薪的效果。

當通脹預期降溫，宏調重心也就開始向穩增長傾斜。2011年底，中國近3年來首度下調存款準備金率。市場預期，中國央行未來還將多次下調存款準備金率。不過，寄望政策出現大規模鬆動目前並不現實，因為和此前相比，中國的物價波動已出現許多新的特點。

國務院發展研究中心金融所副所長巴曙松表示，中國貨幣化的進程目前已基本接近尾聲，貨幣吸收能力大於貨幣發行的情形將不復存在。這意味著，未來，哪怕多一點的貨幣供應量，都可能導致物價很靈敏的波動。

法興銀行經濟學家姚煥提醒說，在物價對貨幣波動日趨靈敏的情況下，因存準率下調而流回市場的貨幣極有可能再度製造泡沫，推高通脹風險，官方必須慎重選擇調整的時機。

成本上漲壓力的長期存在是中國控物價的另一挑戰。一方面，勞動力成本上升對物價的推動將日趨明顯。另一方面，輸入性通脹也極有可能再度高企。在這一過程中，民衆的生活成本將逐漸上揚，其對通脹的感知會日趨明顯。

▶寧夏銀川一大型超市內，工作人員在將剛運到的蔬菜擺上貨架
新華社

2011年12月及全年中國CPI主要數據	12月		2011年
	環比漲跌幅	同比漲跌幅	漲跌幅
居民消費價格	0.3%	4.1%	5.4%
城市	0.3%	4.1%	5.3%
農村	0.3%	4.1%	5.8%
食品	1.2%	9.1%	11.8%
非食品	-0.1%	1.9%	2.6%
消費品	0.5%	4.9%	6.2%
服務項目	-0.2%	2.0%	3.5%
分類別			
食品	1.2%	9.1%	11.8%
煙酒及用品	0.3%	3.9%	2.8%
衣着	0.4%	3.8%	2.1%
家庭設備用品及維修服務	0%	2.5%	2.4%
醫療保健和個人用品	-0.1%	2.8%	3.4%
交通和通信	-0.1%	0.3%	0.5%
娛樂教育文化用品及服務	-0.3%	0.1%	0.4%
居住	-0.2%	2.1%	5.3%



▲2011年12月豬肉價格環比下降2%



新聞延續

2011年CPI漲幅超政府調控目標

●2012年1月12日，國家統計局發布數據顯示，2011年12月份CPI同比上漲4.1%，創15個月來新低；2011年中國CPI比對上一年上漲5.4%。

●溫家寶：2011年通脹可控在5%以下。2011年6月26日，國務院總理溫家寶在英國倫敦表示，2011年維持通脹在4%以下有一定困難，但應可以控制在5%以下。這意味着年初劃定的全年CPI增長4%的控制線或將上移至5%。

●李肇星：2011年CPI預期調控目標設為4%。2011年3月4日，十一屆全國人大四次會議在北京舉行新聞發布會，大會發言人李肇星在回答記者經濟通脹的提問時表示，2010年7月後，中國的CPI確實有所攀升，全年CPI的漲幅大約為3.3%。2011年中國政府CPI的預期調控目標設為4%左右。

上游成本回落減輕通脹壓力

【本報記者扈亮北京十二日電】在居民消費價格指數（CPI）下降的同時，反映上游成本的全國工業生產者出廠價格（PPI）降速更快。有市場人士認為，PPI價格的快速回落顯著減輕了未來通脹壓力。

上月份，中國PPI指數同比上漲1.7%，環比下降0.3%；指數在2011年7月同比漲幅達到7.5%的年內峰值，但隨即開始回落，12月份延續降勢，同比漲幅較11月份下降了1%。

12月份中國PPI中，生產資料出廠價格同比上漲1.4%；生活資料出廠價格同比上漲2.5%，其中，食品價格上漲4.3%、衣着價格上漲3.6%、一般日用品價格上漲2.1%、耐用消費品價格下降0.5%。

從更能反映價格最新變動的環比情況看，12月份，中國生產資料出廠價格環比下降0.4%；生活資料出廠價格環比下降0.1%，其中，食品價格下降0.1%、衣着價格上漲0.3%、一般日用品價格下降0.2%，耐用消費品價格下降0.2%。

2011年，中國PPI比去年上漲6%。在工業生產者購進價格方面，去年中國工業生產者購進價格比去年上漲9.1%，其中12月份同比上漲3.5%，環比下降0.4%。

專家認為，國內經濟繼續小幅放緩、國內製造業採購經理指數（PMI）仍處不景氣區間、國際大宗商品價格繼續震盪下行，均表明PPI仍將保持下行態勢。



2012物價漲幅或續降

【本報記者扈亮北京十二日電】交通銀行

金融研究中心陸志明認為，從運行周期看，CPI漲幅放緩的趨勢並未改變。2011年通脹壓力較2010年持續增強，全年CPI同比增長5.4%，全國工業生產者出廠價格（PPI）同比增長6%，均僅次於2008年最高水平5.9%和6.9%。但這趨勢並不會持續，預計2012年物價漲幅將明顯回落：

首先，國際大宗商品價格回落趨勢可能延續。未來國內外原材料成本將持續下降；國內製造業採購經理指數（PMI）與工業經濟增加值同比增速下降表明生產需求普遍回落、經濟增速將放緩，抑制物價上漲，PPI與生產者購進價格指數可能會加速下行。

其次，前期政府調控措施逐漸起效。2011年M2、M1累計增速降至13.6%和7.9%，處於十多年的歷史低位，並且2012年貨幣政策全面寬鬆的可能性較小，前期貨幣緊縮效應將滯後，至少將影響2012上半年。加上前期政府降低物流成本，促進農產品流通的政策措施逐步起效，物價上行壓力已得到有效緩解。

還有，未來農產品價格趨穩下行的可能性較大。預計2012年國際糧價同比持續下行，國內糧價可能繼續穩，豬肉價格漲幅將進入周期性回落通道。

糾結的2012

本報記者扈亮

從最困難的2009年到最複雜的2010年，中國經濟在全球金融危機的衝擊下率先復蘇。在跨過最關鍵的2011年之際，「面對複雜多變的國際政治經濟環境和國內經濟運行新情況」，2012年會帶來怎樣的驚喜和挑戰，我們難作預估。

中央政府將今年的宏觀經濟政策定調為「穩中求進」似乎也是「糾結的2012」的產物，因為在「世界經濟增長放緩，國際貿易增速回落，國際金融市場劇烈動盪，各類風險明顯增多」的背景下，相機決策似乎是中國政府能做出的最妥當安排。有權威經濟學家在剛結束的一個經濟論壇上戲言，所謂「穩中求進」就是走一步看一步，因為未來兩年的經濟走勢非常難以判斷，這也是今年中央經濟工作會議提出宏觀經濟政策要有針對性和靈活性的出發點。

2012年全球經濟形勢的無序走勢同樣讓中國的經濟學家感到焦慮。在一份針對國內近百位權威經濟學家的調查問卷中，有44.7%專家認為歐債危機會有所緩解，但同時也有41.7%的專家認為會持續惡化。對於全球大宗商品價格，預測上行、下行或穩定的經濟學家數分別為30.1%、28.2%、25.2%。

僅此上述兩項重要經濟事件，專家們的意見分歧就如此之大，市場情緒焦慮可見一斑。事實上，對於2012年全球經濟走勢同樣有着極



▲2011年12月交通和通信類價格同比上漲0.3%

大的分歧，在衆多學者對歐債危機感到憂慮，全球經濟有可能陷入衰退十年的同時，有世行官員卻認為，這是最好的時代。因為以中國、印度及非洲等國家為代表的新興經濟體將對全球經濟版圖產生重大的影響，無論是從人口結構，還是未來市場規模判斷，新興經濟體必將重塑世界經濟面貌，這些國家發展的動力與可持續性將遠遠超過發達國家所創造出的歷史。

預測雖然莫衷一是，但讓我們對「糾結的2012」充滿期待，在中國經濟面臨「加快轉變經濟發展方式」的現實壓力下，「保持經濟平穩較快發展」將是中國對全球經濟復蘇做出的最大貢獻。

（本報北京十二日電）