

# CPI 连续三个月站上通胀分水岭

## 11月涨3%，食品价格上涨成最大推力



国家统计局昨日公布11月份CPI数据。结果显示,11月份CPI同比上涨3%,环比则下降0.1个百分点。这已经是CPI连续三个月维持在3%以上水平。受访业内人士对记者表示,随着经济逐渐回暖,再加上资金流入增多,通胀压力未来仍将持续且稳定在3%左右。

张晓华 南都供稿

### 社科院:经济结构调整再现新周期

中国社科院财经战略研究院9日发布报告认为,中国经济正由需求衰退周期转向供给调整周期,未来经济次高速增长将成为常态化。

社科院财经战略研究院《中国宏观经济运行报告2013~2014》课题组认为,2014年中国经济将面临体制改革带来的需求效应不确定、经济结构持续调整等影响因素,但国际环境会有所改善,改革也有利于稳定预期。尽管经济可能会有一定短期波动,总体仍将保持平稳运行。

报告认为,产能过剩严重、物价水平变动复杂、投资消费结构调整难度大、潜在金融风险隐存等是中国经济运行中的主要矛盾。

报告还指出,未来经济难以再现高速增长局面,但由于经济内生调整越来越充分,经济主体也越来越适应次高速增长的新形势,经济自主性增长能力将进一步增强,从而在经济政策不发生大的变化情况下,今年第四季度和2014年将基本保持稳定运行,并且经济增速会略有提高。

财经战略研究院宏观经济课题组首席研究员刘迎秋认为,当前以美国为代表的发达国家正在进行以高科技、高附加值产业为龙头的再工业化,给我国技术升级和结构调整带来机遇。

报告认为,中国要努力在扩需求调供给、稳增长谋效率的基础上,重启一个新的经济周期。在新的经济周期中,社会需求平稳增长、投资消费失衡减轻、生产效率提高,中国将进入一个更具可持续性的次高速增长阶段。据新华社电

从CPI食品价格细项的重要构成之一——猪肉价格环比走势看,11月猪肉价格环比下降0.5%,在当前国际大豆、玉米等主要进口大宗价格普遍走低,国内生猪养殖成本整体趋于稳定,预计未来猪肉价格将小幅波动,CPI食品价格环比也将基本稳定。

——交通银行金融研究中心研究员 陈鹤飞

### 鲜菜价格上涨22.3%

食品价格上涨成为当月CPI的最大推动力。根据国家统计局数据显示,食品价格上涨5.9%,影响当月CPI同比涨幅约1.92个百分点。其中,鲜菜价格上涨22.3%,影响CPI总水平上涨约0.59个百分点;肉禽及其制品价格上涨5.5%,影响CPI总水平上涨约0.41个百分点(猪肉价格上涨5.0%,影响CPI总水平上涨约0.16个百分点);鲜果价格上

涨10.6%,影响CPI总水平上涨约0.20个百分点。

不过国家统计局城市司高级统计师余秋梅表示,尽管蔬果价格上涨势头明显,但区域差异较大。“东北地区受入冬以来最强降雪影响,西北部分地区或低温或多雨,蔬菜价格环比上涨较多,而华东、中南和西南地区蔬菜价格环比则普遍有所下降。”

从环比数据看,11月CPI环比下降0.1%,连续两个月回落。“从CPI的食品、非食品构成分解看,在非食品价格环比持平的同时,食品价格环比下降了0.2%。”交通银行金融研究中心研究员陈鹤飞向记者分析认为。

兴业银行资金营运中心首席经济学家鲁政委向记者分析认为,实际上食品价格和非食品价格都有回落,特别是11月

份油品价格进行了下调,目前看到数据仍能达到3%,主要是因为环比基数较低。

PPI方面,国家统计局数据显示,11月份,PPI同比降幅为1.4%,相比上月的同比降幅收窄0.1个百分点;与此同时,11月PPI环比上月持平,涨跌幅为0。“大类工业品涨跌互现,总体与上月相比无明显改观,显示企业仍然困难。”鲁政委称。

### 未来通胀压力仍大

受访经济学家和分析人士称,未来通胀压力仍然不可小视。

上海易居房地产研究院副院长杨红旭昨日即表示,11月CPI为3%,比上个月略有收窄,但仍保持在3%通胀分水岭之上。他预计,明年通胀压力大于今年,多数月份将超过3%。而在这一预期的刺激之下,市场购房保

值增值的动机还会逐渐明显,这也意味着未来房地产调控的压力不会减小。

“一是刚性的成本上升,这个体现在了服务业价格的上升之上;二是外围普遍都延长了宽松政策的持续时间,所以可以看到外汇占款11月份出现了暴涨。另外,三中全会之后各项改革都在推进,资金和资源价格的放开,也会对未来的通胀

构成一定影响,这个肯定也在预计之内的。”上海某大型券商策略部门负责人对记者称。

受访人士亦称,事实上早在央行上月公布的三季度货币政策报告中,已经体现了对下一步通胀形势的担心。“央行直接提醒通胀压力就更早了,10月16日在官网上公布的答记者问,已经很明显强调‘货币信贷扩张的压力仍然比较大了。’前

述券商策略部门负责人称。

不过业内人士一致认为,尽管通胀压力将持续释放,但年内3.5%的通胀目标完成已经毫无悬念。分析人士认为,这亦是近期高层不断强调落实改革政策的逻辑之一,因为四季度的通胀对全年目标并无影响,抓紧推进相关事项的改革,从时机上看要好于留到明年再动。

### 专家建议环保投入占GDP至少2%

应对持续大范围的雾霾天气,财税的“有形之手”将发力。财政部财政科学研究所副所长苏明表示,在完善税制方面,下一步我国将推进资源税改革,适时推出环境税。其中,大气和水将成为重点。

在参加8日召开的“2013中国环保上市公司峰会”时,苏明表示,考虑到国内外经济形势,预计明年我国仍将实施积极财政政策。财政支出的重点是三农、社会保障、环保、科技教育和重要产业等。以往财政多对国有企业安排优惠政策,下一步将改变思路,不考虑所有制,按照国家政策来安排财政支出。

全国工商联环境商会在同一场合指出,虽然近年来财政用于环保的支出逐年增加,但环保投入占投资总额的比重却在下降。参照发达国家的情况,我国环保投入占GDP的比重至少应达2%~3%。建议构建环保支出与GDP、财政收入增长的双联动机制,引导政府新增财力向环保领域倾斜。

苏明表示,财政部将进一步扩大节能减排财政政策综合示范试点,第一批8个城市已见成效,第二批10个城市已经确定,未来将继续扩大试点范围。据新华社电

# 人民币中间价连闯两关口 升破6.12

## 升值冲动仍强,或很快步入“5时代”

昨日,人民币兑美元启动新一轮上升行情。当天开盘即突破6.08元关口,创汇改以来新高,盘中更是跳升超百点。银河期货首席宏观经济顾问付鹏在接受记者采访时表示,套利资金的大量流入以及国内较高的资本回报率推动了资金流入,导致人民币存在较大的升值压力,并且有望很快步入“5时代”。

### 启动一轮升值行情

昨日,中国货币交易中心授权公布人民币兑美元中间价报

6.1130,较上一个交易日大涨102个点。有交易员称,最近两个交易日人民币中间价连破6.13和6.12关口。且大行干预突然消失无踪,令一直“拥堵”的结汇盘得以释放,汇价在最近两个交易日连续突破6.09元和6.08元两个关键关口,显示了人民币汇率正在启动一轮升值行情。

值得注意的是,在当天的人民币汇率的走势中,不少投资者注意到,央行连续上调中间价并且同时减少了在其市场上的干预,或显示了央行对此后人民币

汇率升值的默许态度。对此,万联证券研究所所长傅子恒在接受记者采访时表示,此轮人民币升值表现是央行对于汇改和利率市场化改革的稳健推进,而从基本面看,尽管国内经济增速中枢下移,但仍相对稳健,且今年以来央行对于货币采取紧平衡的状态也为人民币升值提供了坚实的支撑。

### 套利资金或大量涌入

付鹏在接受记者采访时表示,当前人民币具有较强的升

值冲动。他指出,近期以来贸易向下流入压力较大,此外,套利资金也大量涌入,对人民币造成了较大的升值压力。而升值预期的进一步加大也推动资金流入的速度。付鹏认为,热钱流入的动力由于国内投资回报率较高外,还与当前国际上其他国家资金成本过低有关,而他认为,这样的基本面情况伴随着汇改的过程,而在这个过程中,人民币升值还将持续。“很快开启5时代。”付鹏表示。陈颖 南都供稿