

编制多层次 CPI 准确衡量物价

马涛

在一片“涨”声中,10月的CPI数据如脱缰野马,同比涨幅达4.4%,年内首次突破4%,创25个月新高。而相对于老百姓对物价上涨的直观感受,这个数据仍显得太过“温柔”。CPI与居民感受不合拍,社会各界对CPI人为低估的质疑声再次增多。在我国,居民对CPI科学性和真实性的质疑由来已久,统计数据的权威性大打折扣。

CPI与居民感受存在反差

随着人民生活水平的提高,消费结构在不断发生变化,为了及时反映城乡居民家庭消费支出结构的变化,国家统计局每5年调整一次“篮子商品”,每年根据城乡居民消费调查资料及相关资料调整一次权重。根据国家统计局年初的公布,2009年食品类在CPI中的权重为32.79%,居住类的权重为14.69%,自有住房购买不计入指数。正是因为各项构成权重的巨大差异,使得物价指数越来越呈现出结构性上涨态势。房价“火爆”时,CPI却“冷静”,粮价、菜价上涨时,引领CPI屡创新高,但仍然经常低于居民的真实生活感受。

之所以造成统计数据与居民生活感受之间的巨大反差,使得CPI数据屡受质疑,一方面是由于统计指标的不完善性,另一方面是由于居民收入水平的多层次性。由于CPI是对全国范围内居民消费情况的衡量,它是经过加权计算后得出的综合平均数。在这个平均数下,各种商品和服务项目,不管上涨还是下跌,都囊括其中;各个居民阶层,不管高收入还是低收入,都纳入统计;各个区域,不管发达还是落后,都进行核算。但是,不同收入水平的居民在消费能力、消费结构、消费水平和消费质量等方面具有明显差异,物价波动给他们带来的感受是不同的。尽管数据构成的权重分配有侧重,但也有“大而化之”的嫌疑,平均数“削峰填谷”,往往使低收入阶层“被平均”,真实情况被掩盖。因此,一个综合的CPI指标难以全面反映各个收入阶层的真实生活成本和心理感受。

每月11日定时公布的CPI,老百姓对其的评判往往就是拿自己“柴米油盐酱醋茶”的日常生活去做对比,当统计数据与自身感受出现明显反差时,他们大多会选择相信后者。面临物价上涨压力时,对CPI数据的普遍猜疑,无疑会放大

社会对通胀的恐慌,加大通胀预期管理的难度。通胀预期会影响各类经济主体的市场行为,尤其是居民的消费以及投资,所以使CPI数据更加贴近老百姓的真实感受,成为未来CPI编制改革的重点。此外,CPI对于宏观调控具有重要意义,它是度量经济发展的最敏感指标,如果统计数据不能提供准确参考,必然会使政府出台的经济政策缺乏科学性和有效性。从某种意义上说,当前CPI的统计方法以及发布惯例,已经与现实生活产生脱节,改革调整势在必行。

构建立体CPI数据体系

我国CPI编制将于2011年迎来一个新的权重周期。针对目前我国消费品类权重过高、服务类权重过低,食品类权重过高、居住类权重过低的问题,应当对各类商品和服务的权重进行适当调整。据国家统计局官员透露,明年将启动新的权重方案,其中居住类、医疗保健类、娱乐教育文化类的权重将上升,食品类权重将下降。这一方面可以真实地反映居民消费情况,另一方面也利于更好地与发达国家接轨,便于国际比较。同时要在统计方法和过程上进行改进,完善

样本数据,增加透明度,减轻社会对统计数据的猜疑。

由于居民收入水平差距较大,不同收入阶层的居民消费支出权重有较大差异。在有些国家和地区,官方通常区分不同目标人群,报告多种形式的消费者价格指数。例如,美国劳动统计局除了报告总体的CPI指数,还报告工薪阶层的CPI指数(CPI-W);香港则根据收入低、中、高层次,在综合价格指数外,还分别公布CPI(A)、CPI(B)、CPI(C)三类指数。目前,北京等省市在定期发布综合CPI数据的同时,已经发布低收入阶层CPI,并且按收入分层细化的价格指数也在研究当中。

我国CPI也应逐步按照居民的不同收入水平分层编制,以减少该指数和居民对物价变动感受的差距。按照居民的不同收入水平分层编制CPI,再在分层CPI的基础上,编制一个综合的CPI,构成一个立体CPI数据体系。这样既可以反映总体消费价格变动趋势,也可以反映各收入阶层的差异化情况,不仅使各阶层能够更加准确看待自身所处的经济环境,也为政府制定相关政策提供了重要依据,具有十分重要的意义。

(作者为中国人民大学经济学博士)

国际货币体系失调 引发六大症状令人忧

张荣楠

全球化宽松时代的风险与挑战才刚刚开始,量化宽松不仅扰乱了信用总量、信用创造机制、真实经济增长机制的关系,导致全球金融秩序混乱,美元陷阱危机四伏,也将使各国宏观政策更加复杂化,国家之间政策协调难度不断加大,经济失衡的风险进一步加剧。

全球经济是走向再平衡?还是越来越失衡?当前,全球货币结构越来越不能反映全球的经济结构,失去货币锚的世界经济正面临着经济增长、通胀、就业和汇率相互背离困境的挑战,全球真实财富创造中心和金融产品创造中心之间的背离也越来越严重。

对于中国这样一个工业大国而言,量化宽松的影响将是全方位的,将本币盯住一个越来越不稳定的信用货币而获得长期的经济金融稳定,不但使本国的货币政策失去应有的独立性,而且很容易招致外部的压力。中国工业与金融经济发展失衡带来的一系列问题,全球“东升西降、南热北冷”的格局注定中国将在较长时期内面临资产膨胀和人民币过快升值的风险,特别是由于我国汇率形成机制决定了,近年来我国外汇占款存量占基础货币存量的比例不断提高,输入型通胀和流动性成为我国流动性的主要来源,中国以怎样的金融政策和宏观经济政策来趋利避害,维护国家经济安全与稳定,保护好人民币资产等问题确实是最为严峻的政策考验。

从对危机性质的判断来看,本轮危机并不是由金融领域的局部非系统风险所引发的全球金融危机。2007年以来的全球危机是对经济全球化进程中全球利益分配差异及一系列相关问题的强制性调整。在此判断的基础上,研究认为全球经济中的种种风险都与全球经济的失衡相关联,而量化宽松将可能进一步加剧全球供给与需求、实体经济与虚拟经济、资本流动、财富分配、通胀与通缩、国际货币体系等方面失衡的风险。

一是以需求和供给构造的世界分工体系正面临着国际收支体系巨大不平衡的困扰。中国作为世界经济的主要供给方,正面临着外部需求不足的市场萎缩;而依靠消费信贷缓解经济矛盾的发达国家也因债务导致过度消费模式难以以为继,消费增量难以赶上生产增量的增加,一方面是全球经济外部需求约束越来越大,供需缺口将越来越大。

二是全球虚拟经济和实体经济的脱节日趋严重,现在制造业中心已逐步从发达国家转向新兴国家,但货币金融中心仍在发达国家,发展中国家金融市场不发达,金融体系比较脆弱,

在对外交易中中长期依赖储备货币进行计价、结算、借贷和投资,货币错配带来的汇率和资产风险不可避免,风险将越来越多地由新兴市场国家承担。

三是加剧全球资本无序流动的风险。由于风险和收益不对称的国际货币发行机制,全球流动性持续扩张,境外流动性过剩日趋严重。国际货币基金组织(IMF)数据显示,美、欧、日等主要储备货币发行国的广义货币供应量从2007年的8万亿美元激增至2009年的10万亿美元。由于新兴市场相对于发达经济体的长期增长优势、投资者向海外市场分散投资的意愿加强以及对新兴市场货币的名义与实际汇率升值预期等将引发巨额国际资本包括投机资本无序流动风险,很可能将新兴经济体推向资产泡沫化边缘。

四是量化宽松使债务国与债权国财富分配越来越失衡。美国量化宽松货币政策的本质是债务货币化,美国将“私人债务国家化”,然后将“国家债务国际化”,让别国为美国的危机买单,美联储用天量国债购买计划来支撑全球流动性战略,其背后是加速全球财富的转移和再分配。全球2009年外汇储备是全球国内生产总值的13%,其中60%以上是美元资产,也就是5万多亿美元,这其中中国拥有2.4万亿美元储备,占全球外汇储备的近三成,位居世界第一,其它新兴经济体共计占五成,美国将通过储备货币贬值变相违约其外债偿付义务使这些国家财富大幅减值和缩水,严重损害其债权人利益。而日益严重的输入性通胀压力对中国实体经济和制造业成本影响更为巨大,无异于对中国征收通胀税。

五是全球现在表现出来老牌发达国家与新兴经济体通货膨胀与通货紧缩对峙,新兴经济体以量化紧缩对抗发达国家的量化宽松,造成货币政策的失衡。同时由于新兴市场货币大都盯住美元,货币政策的自主性严重被削弱。不平衡的货币政策,不仅使大多数新兴经济体国际购买力与国内购买力背离,面临“对内升值,对外贬值”的窘境,也加剧了全球贸易的不平衡,进而又进一步加大了全球经济的不平衡,有可能为新的危机埋下隐患。

六是进一步加剧国际货币体系的失衡。国际货币体制由三个支柱构成,即汇率的决定机制、国际流动性的供给机制和经常收支平衡的调整机制,美国在控制了汇率的决定权和国际流动性的供给权的同时将矛头指向国际贸易收支失衡,因此,美国要重订“经常收支的调整方式”,借用美元霸权将“美元本位制”演变为“美国本位制”,美元周期将进一步决定全球经济周期。全球经济已经严重脱轨,美国打着全球经济再平衡的幌子,大力鼓吹平衡增长框架,却拉着世界经济在错误的轨道上越走越远。

(作者为国家信息中心预测部副研究员)

反通胀总动员治标更需治本

傅子恒

新华社21日受权发布《国务院关于稳定消费价格总水平保障群众基本生活的通知》。《通知》要求各地和有关部门及时采取16项措施,进一步做好价格调控监管工作,稳定市场价格,切实保障群众基本生活。

此次国务院通知选择由新华社进行发布,使人们感觉到此次的防通胀正在进行一场舆论的“全民动员”。这是官方利用媒体进行市场“预期管理”的一个组成部分。

措施保障方面,我们观察到,16项措施中有属于长期“治本”的部分,如大力发展农业生产、稳定农副产品供应等,更多的属于短期的应对市场涨价冲击而采取的“治标”措施,与近期以来的管制措

施一脉相承,如协调保障农用物资的供应、发放价格临时补贴、加强价格监管执法、实行“米袋子”与“菜篮子”的首长负责制等。政策作用的目标,主要以行政手段措施,对市场炒作等投机行为以及投机冲动进行控制。

政策效果方面,对物价直接行政干预的作用在于两个方面:一是可以缓解成本推升型通胀,如价格管制配合价格补贴,通过对经营者进行成本补偿的方式,可以避免或者减轻价格向消费者转嫁的压力;二是通过对物品囤积、炒作等投机行为进行打击,以挤压投机者暴利的的方式避免价格向下游进行传导,从而对于人为抬升引起的价格上涨起到立竿见影的抑制作用。所以我们认为,行政管制对物价控制的短期效果,实际上无需怀疑。而“全民动员”式的舆论动向预示

的是上下各方在认识上取得了一致,政策的落实使人们有理由期待,物价的快速上涨势头在全国一致的努力之下,是能够管得住的。

而行政管制手段的政策效果只在于短期应急,同样也应该对此有清醒的认识。长期来看,人们更需要关注的还是物价控制的“治本”之策。

通胀从来都是一个货币现象,这是站在资本循环与周转的角度来说的。而从实物循环与人们预期角度来说,通胀同样意味着供给的相对短缺,如果供给充足,市场一般并不惧怕价格的上涨。比如目前农副产品价格的上涨没有也不太会引起人们的恐慌,原因是人们相信相关物品供给充足,只要流通环节畅通以及政策对供求与流通的保障与疏导合理、有力,严重通胀并太可能会发生。

如此来看,长期的“治本”之策在于两个方面:一是商品循环与周转过程中的供需平衡,这其中既包括对需求(尤其是市场不合理需求)的控制,更需要采取有效措施保障满足市场需求的供给增长;二是货币政策的适应,避免人为过多注入流动性。从宏观角度来看,这两个方面做得好了,物价涨升问题也就可以迎刃而解了。当然,我们也知道,既有问题出现的成因是复杂的,问题的解决同样也是复杂的。但有一点应该是明确的,那就是政策的中长期目标,应该是朝向这个正确的方向。

焦点评论

有此一说

股市腹背受敌可能性不大

陈业

近期金融市场关注的两大焦点,一个是爱尔兰债务问题,另一个是中国的货币政策。对爱尔兰债务问题的关注,让欧元兑美元从1.4探至1.35附近,中国央行加息和上调存款准备金率的举动,则让A股和大宗商品市场一片风声鹤唳,最近数次出现急跌。不过,中国央行似乎并未停止收紧货币政策的步伐。19日晚间,再次宣布上调存款准备金率0.5个百分点。以10月末我国人民币存款余额70.28万亿元为基础,此次上调将直接冻资超过3500亿元。这一措施虽然比再次加息要柔和些,但也是一剂“猛药”。

9月、10月新增贷款连续大幅超出预期,让央行不得不祭出重拳,以求控制货币供应,抑制日益严峻的通胀形势。在10月CPI涨幅达到4.4%的近两年新高后,各界对CPI后期的走势莫衷一是,有悲观者认为未来的两个季度还会迭创新高。在此情况下,除非CPI走势显著持稳,通胀预期明显回落,央行不大可能放松调控政策。考虑到现在内有巨量信贷后的充裕现金,外有量化宽松下的美元潮水,央行面对的流动性泛滥更胜往昔。因此,月内两调存款准备金率的“反常”举动其实是完全合理的,存款准备金率也可能在18%的高点上再进一步。

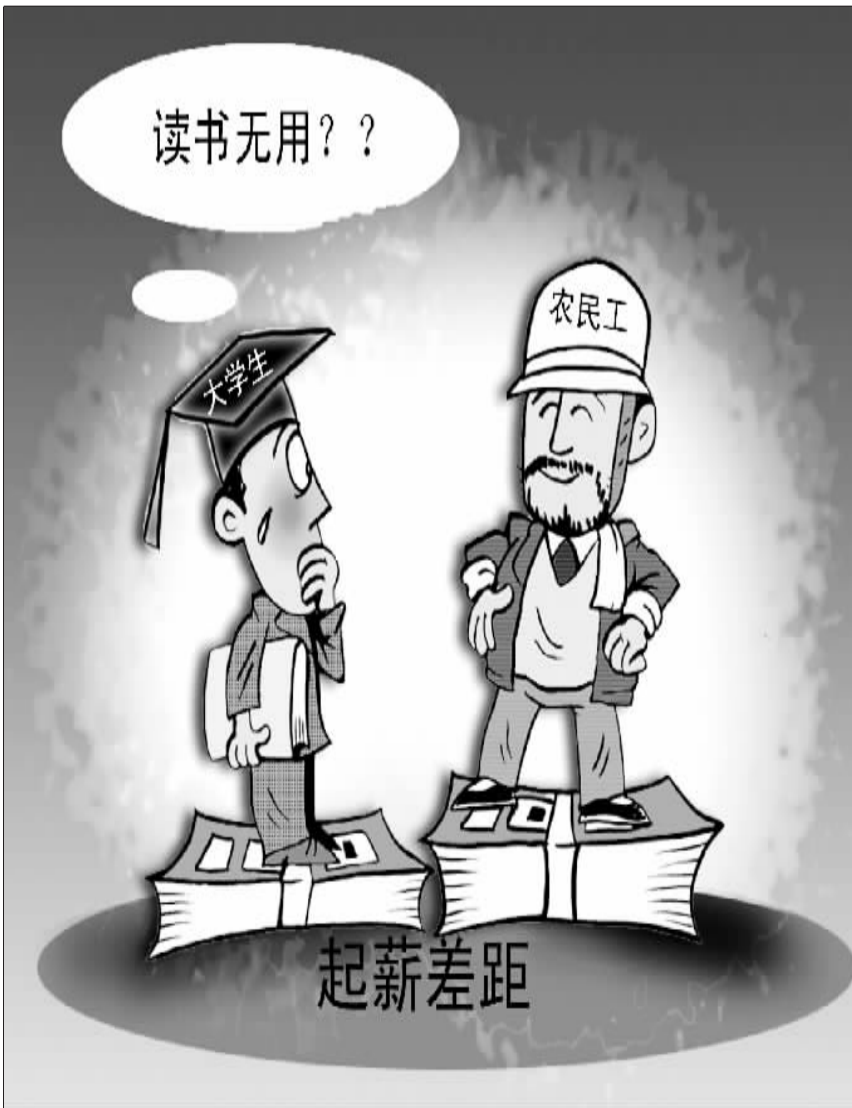
既然国内货币政策的收紧已是大势所趋,若再逢“欧债危机第二波”的冲击,市场恐怕会不堪重负。幸运的是,此次欧洲在爱尔兰债务问题上重蹈覆辙的可能性较小。虽然爱尔兰近期国债收益率和信用违约互换(CDS)急升,但爱尔兰政府债券要到明年夏

季才需要再融资,尚有几个月的喘息时间。当前受影响较大的,是爱尔兰银行业的长期债权融资。鉴于爱尔兰政府与欧盟、IMF尚在最终救援方案上讨价还价,欧洲央行便暂时承担起“救火队员”的角色,在公开市场上加大力度买入爱尔兰国债,并以1%的低息为爱尔兰银行体系提供“弹药”,确保短期流动性无虞。由于欧盟和IMF的资金基本已到位,一旦援助协议达成,投资者的忧虑当可大为纾缓。

实际上,此次爱尔兰债务问题不是什么新鲜事,在今年二季度时已经被关注。此次投资者大炒“冷饭”,一个重要原因,是美联储第二轮量化宽松落地后市场热点缺失所致。但此次市场的反应,比起今年二季度时的状况已不可同日而语。当时欧元兑美元一度跌破1.2,反映市场风险情绪的VIX指数在40附近。而如今VIX不过20上下,与当初的高位相去甚远。更可喜的是,事情的解决已露曙光。18日,爱尔兰央行行长霍诺汉表示:“他们(欧盟和IMF)和我个人的意愿与期望是,谈判或协商将是有效的,而贷款将到位并在必要时动用资金。”他透露,爱尔兰方面预计将需获得数百亿欧元的救助贷款,但目前尚不清楚有关援助的具体数字。如此,爱尔兰债务问题的威胁将进一步降低。

美联储的新一轮量化宽松让全球金融市场度过了欢腾的三季度,但爱尔兰债务问题和中国的紧缩政策使市场阴霾再起。不过,爱尔兰债务问题实际上并无大碍,此次国内金融市场应该不会遭受双重利空的重击。

(作者单位:安邦咨询)



财经漫画

读书无用论又回潮

联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。

如果您想发表评论,请打电话给0755-83501640;发电邮至 ppll18@126.com;或寄信到深圳彩田路5015号证券时报评论版(518026)。