

聚焦 FOCUS 首月宏观经济与信贷数据

CPI未破5不意味通胀压力消减

专家预计今年CPI将在5%左右徘徊,未来加息预期依然强烈

证券时报记者 许岩

国家统计局昨日公布的1月份CPI数值低于市场预期,但仍较去年12月份的涨幅略高。对此,业内专家指出,虽然1月份CPI数据低于预期,但通胀压力并不会受此影响,相应的调控政策也不会因此减缓出台,加息预期仍强。

权重调整影响有限

今年开始我国采用新的CPI统计方案。据悉,在CPI统计权重构成的8大类商品中,居住提高4.22个百分点,食品降低2.21个百分点。

国家统计局负责人指出,权数调整对1月CPI的影响为:按月减少0.049个百分点,按年上升0.024个百分点。新旧权数测算方法测算出的CPI数据基本一致。

国家信息中心经济预测部首席经济师祝宝良认为,今年国家统计局变更了CPI的构成权重,对数据带来的影响实质上并没有那么大。由于翘尾因素、早情和PPI传导的影响,预计今年全年每月CPI都将在5%左右徘徊。

中国国际经济交流中心研究员张永军表示,1月份CPI略低于预期并不意外,由于今年春节在2月初,相当于跨两个月,春节因素对CPI的影响与往年基本一致,权重的调整对CPI的影响并不大,应该反映了实际的物价水平。

国家发改委经济研究所发展战略与规划研究室主任王小广也认为,国家统计局的调整属于例行调整,对CPI数据的影响大概在0.1-0.2个百分点之间。他不认为此次调整意在改变通胀预期。

但也有专家认为,总体感觉这一数据不太真实,因为从实际情况来看,老百姓的感受跟CPI

有较大差距,统计局有必要对采样和权重进行分析。

通胀形势不可小觑

1月CPI数据虽未破5,没有再创新高,并且远低于市场预期,但多数经济学家仍认为,通胀形势依然不可小觑,严防通胀走高依然是今年宏观政策的主要任务。

银河证券首席经济学家左小蕾认为,影响通胀的各方面因素并没有改变,因此对通胀现状也不会有任何改变。

申银万国宏观分析师李慧勇也认为,CPI数据虽低于预期,但不能改变2011年通胀压力继续加大的事实。新的统计方法更准确地反映了通胀情况,但它改变不了决定物价走势的因素,农产品价格的不断上涨使今年通胀压力依然很大,严控通胀依然是今年宏观调控的首要任务。

此外,昨日公布的1月份PPI同比上涨6.6%,环比上涨0.9%,显示我国工业品价格上涨压力较大,也反映出通胀压力在加大,控物价仍然是今年宏观调控的首要任务。

值得注意的是,尽管1月CPI升幅低于市场预期,但加息的预期依然较为强烈。左小蕾认为,货币政策不会因为CPI数据变化而改变,因为政策的调控对象是通胀形势而非CPI数据。她指出,从当前的环境来看,热钱压力稍有减小、外汇顺差略有下降、外汇账款的流动性压力有所减轻,但在政策效果显现、以上情况彻底改善之前,货币政策还将持续稳健。

瑞银中国首席分析师汪涛称,新的CPI构成降低了食品价格的比重,按照调整后的新权重,预计今年上半年CPI增速将在5%左右。预计上半年为抑制通胀将加息两次,每次25个基点,其中第一次加息最快在3月份。

近一年来CPI、PPI指数走势图



统计局:4.9%并非新权重“调”出来的

国家统计局昨日发布的数据显示,1月份我国CPI同比上涨4.9%,环比上涨1.0%。备受关注的权重调整的方案也随之公布,食品权重降低2.21个百分点,居住权重提高4.22个百分点。

从近年惯例看,统计部门在CPI构成中各类产品价格所占权重的调整一般遵循“每年一小调,五年一大调”的原则,今年则是进行较大调整的年份。国家统计局总统计师鲜祖德此前表示,CPI新的统计权重方案符合最新消费结构的实际情况,只会更客观全面地反映消费

和物价变化。

根据国家统计局昨日发布的消息,本次CPI构成成分权重调整的幅度并不大,但涉及对比基期、权重构成、调查网点和代表规格品的调整。其中,居住和食品消费价格是CPI各权重调整幅度最大的,具体为:居住提高4.22个百分点,食品降低2.21个百分点,烟酒降低了0.51个百分点。8大类构成中,其他5类的调整幅度均低于0.5个百分点。本次最引人瞩目的食品权重降低2.21个百分点,而食品价格一直是我国历次通货膨胀的催化因素,在我

国CPI构成中的权重大约在33%,其权重的下调会弱化CPI的季节性特征,至少会拉低1月份的CPI水平。

对于权重调整对1月CPI数据的影响,国家统计局称,利用2010年旧权重构成和2011年新权重计算出来的8大类别价格指数对1月份的总指数进行了预算,结果是同比涨幅为4.918%,比用新权重计算的同环比涨幅减少0.049个百分点。也就是说,今年1月的CPI无论用新旧权重哪套系统来算,都没有“破5”。

新增贷款仍处高位 调控新政将择机出鞘

据新华社电

中国人民银行15日发布的数据显示,1月份我国银行新增贷款达到1.04万亿元,再次突破万亿元大关。在稳健的货币政策下,新增信贷为何还能突破万亿元大关?年后信贷走势如何?监管机构又将如何调控?诸多话题引发市场关注。

一季度是商业银行信贷投放的传统旺季,其中1月份又是投放重点月份。交通银行首席经济学家连平解释说,去年底银行面临的信贷环境发生转变,一些商业银行为了达到监管要求,一边“拉闸限贷”,一边又不愿把送上门的项目放

1月,导致1月信贷增长较快。一位国有商业银行信贷部门人士告诉记者:1月前两周贷款投放就比较猛,几乎占1月份规模的80%,其中很大一部分是12月份没放款的。但随后就接到通知,要求后两周贷款不要超限。我们都清楚今年信贷规模要减少,监管也将从严,所以1月能放多少就放多少。”该人士称。

分析人士认为,尽管1月新增信贷突破万亿元,但相比2009年1月和2010年1月的新增信贷额仍有减少,在稳健货币政策下,预计今年信贷环境会回归常态。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为,此次新增信

贷超1万亿元,总体来看是在合理范围之内。今年新增信贷低于市场预期,与监管部门前瞻性调控有关,说明对于信贷的调控是基本有效的,今年信贷调控将不会放松。

今年开年多地区的旱灾使得粮食减产的预期加剧,国际大宗商品和原油价格上涨,加之前几年银行信贷投放较多,市场上货币存量较高,通胀预期较高。因此要想减小通胀压力,必须保持信贷调控不能松懈,预计央行货币调控将会保持此前的力度和节奏。”中国人民大学教授赵锡军预测,亚洲开发银行中国代表团高级经济学家庄健也认为,从目前的情况来看,从实行稳健的货币政策要求出发,央

行货币信贷调控不会放松。虽然1月份的CPI涨幅低于预期,但目前物价压力依然存在,通过控制信贷来管理通胀预期至关重要。”

分析人士指出,未来除了动用公开市场操作、存款准备金率统一上调等手段调控货币信贷外,新的调控制度进入监管者工具箱中。日前市场传言年后一些银行存款准备金率已经被差别化上调,差别准备金动态调整制度进程明显加快。

建行相关负责人表示,央行推出的差别存款准备金率动态管理政策,核心是将商业银行贷款增速与资本充足率、GDP、CPI增速挂钩,利用差别准备金率引导信贷投放回

归常态。在这一制度下,建行会更专注于结构调整。在今年信贷资源收紧情况下,积极扶持中小企业发展,加大对保障性住房建设以及涉农、教育、卫生等重点民生领域的信贷投放。”

中小银行在公司治理结构、资本充足率等方面相对薄弱,进行差别存款准备金率调整有利于风险的把控和信贷结构的调整。”郭田勇说。

去年底到今年年初,调控政策下信贷紧缩异常,大型商业银行贷款趋紧。小型银行、城商行、外资行等金融机构伺机而动,贷款猛增,不少中小银行资本充足率逼近监管红线。

保定天鹅股份有限公司 第五届董事会第十二次会议决议公告. 公告编号: 2011-003. 主要内容: 审议通过关于本次非公开发行股票募集资金投入方式的议案; 审议通过关于本次非公开发行股票募集资金投入方式的议案; 审议通过关于本次非公开发行股票募集资金投入方式的议案...

保定天鹅股份有限公司关于召开2011年度第一次临时股东大会通知. 公告编号: 2011-004. 主要内容: 会议时间: 2011年3月4日(星期五)下午14:00; 会议地点: 保定市新市区盛兴西路1369号; 会议议程: 审议关于中国恒天集团有限公司与保定天鹅股份有限公司签订附条件生效的非公开发行股份认购协议的议案...

保定天鹅股份有限公司 第五届董事会第十二次会议决议公告. 公告编号: 2011-003. 主要内容: 审议通过关于本次非公开发行股票募集资金投入方式的议案; 审议通过关于本次非公开发行股票募集资金投入方式的议案; 审议通过关于本次非公开发行股票募集资金投入方式的议案...

保定天鹅股份有限公司 第五届董事会第十二次会议决议公告. 公告编号: 2011-003. 主要内容: 审议通过关于本次非公开发行股票募集资金投入方式的议案; 审议通过关于本次非公开发行股票募集资金投入方式的议案; 审议通过关于本次非公开发行股票募集资金投入方式的议案...