

# 首季CPI数据为何与部分公众感受不一致

新闻深一度

本报记者 薛志伟

CPI是一个综合统计指标,反映的是13亿人的平均水平,而非个人个体感受。由于地区间、行业间、群体间的收入不同,对物价上涨的承受能力必然不同。从统计内容看,CPI包含262个基本分类,其中既有价格上涨的商品,也有价格下降的商品,消费结构的差异使得不同消费者对不同商品品类的敏感程度不一样。影响物价变动的原因非常复杂,更容易造成不同群体感受上的不同。

国家统计局11日发布的数据显示,3月份,全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨2.4%,但环比下降0.5%。这一数据与部分公众的感受不一致,并由此引发质疑。专家指出,这既不能归咎于统计数据,也不能简单怀疑人们的感受。不同的人群、不同的消费结构群体对物价的感受是不一样的,不同地区的物价涨幅不一样,大家对物价的感受也是不一样的。其原因是多方面的,要客观、全面、和平地对待CPI。

## 综合指标弱化个体差异

感受不一致的原因之一,是个体与总体的差异。CPI是一个综合统计指标,并且是一个平均数。从CPI涵盖的人群看,既有城镇居民,也有农村居民;既包括收入高的人,也包括收入低甚至没有收入的人。因而,CPI反映出的是13亿人的平均水平,这必然与个体感受有所差异。

原因之二,是个人承受能力存在差异。由于地区间、行业间、群体间收入不同,消费水平与消费结构也不相同,对物价上涨的承受能力和感受程度也就不一样。

国务院参事室特约研究员姚景源表示,从CPI的构成来看,当前的物价上涨依然具有明显的结构性特点,食品涨价最为明显,约占全部涨价因素的60%到70%,广大居民对食品价格的上涨感受非常明显。因此,尽管当前物价上涨幅度不高,但这种结构性特征对广大居民,特别是对中低收入群体冲击比较大。这也是为什么很多中低收入群体会感觉CPI数据偏低的原因所在。因而,要始终把抑制物价上涨、防止通货膨胀作为宏观调控的重要任务。

相反,对于中高收入群体来说,食品支出占其总支出的比重相对较小,因而,他们对食品价格波动的敏感程度较低。换言之,收入水平越高,群体承受能力越强,对CPI的敏感程度也不同。

原因之三,是消费结构的差异。从统计内容看,CPI中既包括价格上涨的商品,也包括价格下降的商品,还包括水、电、燃气等由政府定价、价格相对稳定的商品。如果人们根据对某一个或某一部分商品价格变化的感受,与根据全部商品价格平均计算出来的涨跌幅度相比较,必然会产生较大差异。举例来说,有车一族对油价上涨非常敏感,但没有车的人则不会有太多感觉。

## 总体符合调控预期

当下,影响物价变动的原因非常复杂,更容易造成不同群体感受上的不同。

从宏观层面来看,物价上涨的推动因素首先表现为输入性通胀。今年全球经济的增长及需求预计将好于2013年,这将导致国际市场大宗商品特别是原材料商品价格的上涨。而我国经济结构的对外依存度还比较高,有可能再次遭遇输入性通胀的影响。其次,今年是改革年,改革的一个重要内容,就是资源性产品价格。当前我国已经明确水、电、石油、天然气等重要原材料价格应当在更大程度上由市场决定,这种改革在短期内可能推动物价上涨。第三是成本推动,近几年来,构成生产要素的各项成本价格都在上涨,土地价格、劳动力价格、环境保护成本、动力能源价格等构成企业生产成本的价格都在上涨,形成了长期的成本推动。此外,农产品生产的周期性

和不稳定性,也可能成为导致今年物价上涨的一个重要原因。如果相关行业、企业和个人没有做好思想准备,则很容易陷入公布的CPI数据偏低的判断。

与推动因素相比,抑制因素也有很多。比如,粮食能量“十连增”有助于保持肉禽蛋菜等食品类价格的稳定;又比如,3月份,全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降2.3%,环比下降0.3%。根据价格传导规律,整体价格水平的波动一般首先出现在生产领域,然后通过产业链向下游产业扩散,最后影响到消费品价格。当前,PPI已经连续25个月同比负增长,且还将持续一段时间,对物价上涨的推动作用非常有限。此外,也是最重要的一点,稳中求进的总方针是保持物价平稳运行最重要的保

证。明白以上3点抑制因素,则有助于大家更好地理解CPI作为一个宏观的、综合的数据,总体符合调控预期的判断。

因而,姚景源表示,在分析物价变化时,不仅要看物价总水平,更要深入分析大类甚至中类商品和服务的价格变化;不仅要看到全国总水平,还要看到地区差别;不仅要看同比变化,还要看环比变化。这样才能正确认识和运用CPI,更好地为掌握宏观经济形势和进行理财投资提供科学依据。

## 全年涨幅有望保持在3%

对于未来物价总水平的走势,专家普遍持乐观态度。

“从一季度物价表现和推动、抑制物价上涨的各种因素综合来看,2014年物价总水平应该会基本稳定,全年涨幅有望保持在3%左右,对此我们要有充足的信心。”姚景源说。

国家信息中心经济预测部主任祝宝良认为,当前“通胀不是大问题”,稳定的物价为大刀阔斧的改革提供了相对宽松的政策环境,也为后续政策调控留下了一定的空间。未来,应当继续实施积极的财政政策,加大基础设施、三农、民生等薄弱环节的投入,继续出台扩大消费的政策措施,在守住物价上限的同时,有效增加社会总需求,稳住增长的下限。

## 房价未纳入CPI统计

从概念上说,CPI统计内容包括食品、烟酒及用品、衣着、家庭设备用品及服务、医疗保健及个人用品、交通和通信、娱乐教育文化用品及服务、居住等8个大类,39个中类,262个基本分类,基本涵盖了城乡居民的全部消费内容,涉及经济社会生活的各个方面,但是,不包括投资品和隐性收费。而购买住房的行为不仅仅是消费,同时也是一种投资,因此,不纳入CPI统计。

房价不纳入CPI统计是国际惯例。虽然房价不直接纳入CPI中,但购买商品

房用于居住后,其消费属性在CPI中应得到体现。按照国际通行做法,我国CPI编制时对居住中的自有住房采用的是使用成本法,居住中自有住房消费用该住房的估算租金来体现,剔除了购买住房的投资因素,也能够间接反映出房价上涨对居民生活的影响。如国家统计局发布的3月份CPI数据中,居住价格上涨2.5%。其中,住房租金价格上涨4.1%,建房及装修材料价格上涨1.4%,水、电、燃料价格上涨1.0%。

文/本报记者 薛志伟

# “沪港通”将给A股带来什么

本报记者 何川

4月10日,沪港通试点被批准。有分析人士表示,它将提升我国资本市场双向开放程度,有助于实现沪港两市估值对接,但其中潜在的风险需要防范。

## 人民币资本账户开放更进一步

在此之前,A股市场曾流传港股直通车试点的消息,但一直未获确认。“与港股直通车最大区别在于,沪港通由单向变为双向,上交所和深交所允许两地投资者买卖对方交易所上市的股票。”申万证券研究所市场研究总监桂浩明表示。

“沪港通机制获批后,将会给A股市场带来3000亿元的增量资金,这有助于稳定投资者情绪。”光大证券首席宏观分析师徐高表示。据统计,相对于上交所标的股票4.5万亿元的自由流通市值规模而言,若完全使用,理论上可以撬动其6.6%的涨幅。

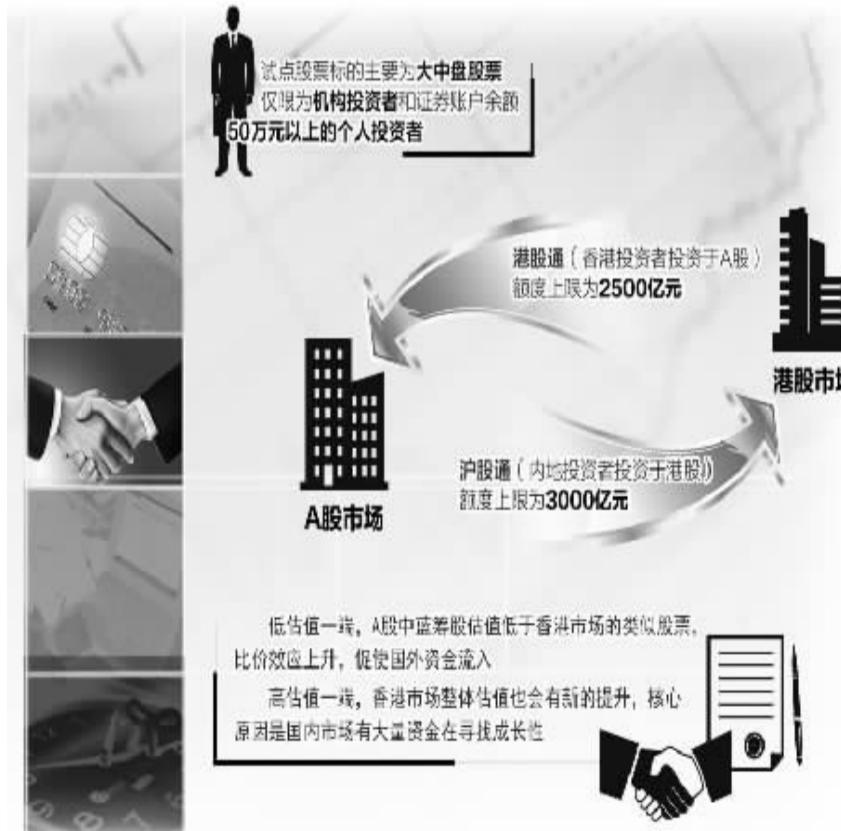
桂浩明表示,就中长期看,沪港通的实施将有助于改变A股市场的估值体制和游戏规则。

但沪港通机制的意义并不局限于股市本身。作为一项超越QFII和RQFII、QDII等制度安排,沪港两市的交易直通被视为人民币资本账户开放进程中的重要一步。徐高表示,沪港两市交易直通,使得境内外资金可较为方便地进行资产的双向配置,而无需借道QFII等相对复杂的渠道。未来随着沪港通份额和量级的提升,不仅有助于进一步扩大海外人民币资金池,也为离岸人民币提供了更为通畅的回流渠道,将有力助推人民币国际化发展。

但他同时认为,由于试点初期存在诸多方面的限制,沪港通短期内对QFII等冲击有限。“沪港通不会对QFII、QDII、RQFII等现行制度的正常运行造成影响,它们能实现优势互补,为投资者跨境投资提供更加灵活的选择,积极促进我国资本市场双向开放。”证监会新闻发言人张晓军表示。

## 风险防范考验监管层智慧

对A股而言,和国际市场联动性增强或许是一把双刃剑。“未来随着沪股通额度的放开,A股市场将更容易受到国际资本流动影响,后期美联储QE退出对A股产生的冲击



## 期待价值投资真正到来

江帆

去不去香港投资?随着沪港通的推行,半年后部分A股投资者将面临这一问题。不论如何选择,A股市场加速开放已属大势所趋。虽然半年后实施的沪港通是一种有标的限制的投资,但从更长远的时间看,沪港通联通A股和港股后,会产生一种混合平衡效应,即大盘股和中小盘股目前存在的估值差被逐步拉平,A股逐渐港股化,港股亦将A股化,这意味着A股市场的投资思路和投资环境将逐步发生实质性改变,这是

A股市场投资者,特别是中小投资者不可不察的事。

但令人担忧的是,A股市场眼下炒题材、炒小盘之风仍然盛行。就以此次沪港通来说,最终的开放结果是,仅纳入了上交所交易的A+H股。但素爱炒题材的A股投资者却捕风捉影、提前炒作,将在深港两地挂牌的浙江世宝当成了投资对象,错爱之下连涨8天。在沪港通消息被证实后的第二天,该股即应声下跌,不用说,又套住了不少中小投资者。

财经絮语  
Editor's Desk

热点直击

马航失联客机搜寻范围缩小——

## “黑匣子在几公里内”

据新华社北京4月11日电 11日,澳大利亚总理阿博特在上海举行的“澳大利亚周”欢迎午宴上说,“我们知道马航失联客机黑匣子在几公里范围内”,“然而,知道这点并不等同于能找到在海下四公里半深度左右的残骸,从而最终确定在失联航班上到底发生了什么”。他称这次搜寻“也许是人类历史上最困难的一次”,并表示澳方将竭尽所能,继续搜寻。

另据澳大利亚媒体援引阿博特的话说,澳方对目前发现的水下脉冲信号来自马航失联航班的黑匣子“很有信心”。阿博特表示,“根据我们现已侦测到的一系列信号,其中一些还侦测到相当长的时间,搜索范围已经大幅缩小”,“尽管如此,现阶段我们正面临黑匣子即将耗尽电量(的情况)”,“我们希望我们能在信号中断之前得到足够多的信息”。

据中国海上搜救中心总值班室副主任卓立介绍,4月11日,交通运输部所属“东海救101”及海军999、998、171舰继续在澳大利亚以西海域搜寻。“海巡31”及海军863舰继续在印度洋东部海域搜寻。“南海救101”向澳大利亚以西海域搜索前进。

根据澳大利亚搜寻马航370航班联合协调中心11日发布的搜寻工作部署,当天有15架飞机和13艘船只参与搜寻,搜寻海域总面积约4.67万平方公里,比前一天的5.79万平方公里有所缩小。此外,该中心证实,在10日的搜寻中,飞机和舰船并未发现或打捞起任何与失联客机有关的物体。

协调中心总协调人休斯敦11日证实,经分析,10日由澳大利亚军用飞机侦测到的疑似信号并非来自失联客机的黑匣子,后续的分析目前仍在进行。休斯敦还说,就他目前掌握的信息,搜寻MH370航班的工作尚无重大突破。

对于部署自主水下航行器事宜,休斯敦表示,目前尚未投放这一设备,何时投放将取决于澳大利亚“海洋之盾”号军舰上专家的意见。

## 观点声音

文化部文化产业司巡视员

孙若风——

## 加强法治建设涵养原创能力

本报北京4月11日讯 记者牛瑾报道:在11日举行的2014国际拍卖人高峰论坛上,文化部文化产业司巡视员孙若风表示,文化产业的发展,原创是关键,我国正通过加强法治建设来涵养全社会的原创能力。

孙若风表示,近些年来,我国在推动舞台艺术、美术创作、文学艺术方面取得了进展,鼓励了创新,意识到文化产业在很大程度上是知识产权产业、是版权产业,也越来越重视对原创的保护,而实现保护最根本的方法是加强法治。围绕知识产权保护,近些年来国家已经出台了一些相关的法律法规,也在加快文化产业促进法的出台,希望通过这些措施涵养全社会的原创能力,推动市场的健康发展。

孙若风强调,近些年来,我国重视文化产业的发展,也意识到文化产业的发展必须充分发挥市场机制的作用、依靠企业自身的力量,政府需要做的是提供好的公共服务、营造好的法治环境。党的十八大三中全会提出,坚持系统治理,加强党委领导,发挥政府主导作用,鼓励和支持社会各方面参与,实现政府治理和社会自我调节、居民自治良性互动。对于文化市场的治理,也要坚持这一方向,发挥各方面的作用,尤其要发挥行业协会的作用,促进行业协会在社会诚信体系建设中多做贡献。

## 金视界

## 北京马年书市开幕



4月11日,“2014年北京书市”在朝阳公园开幕,有30余万种各类出版物供读者尽情选购,书市期间还将进行近百场文化互动交流活动。

本报记者 李树贵摄