

不必纠结于物价短期波动

潘 璠

纵论 Comments

在相对不长的时间段内，CPI涨幅有升有降是一种常态。应着力对价格变动的

原因及特点进行客观的分析判断，以把握好价格乃至整体经济形势的走势

电商大战 该玩点技术含量了

胡文鹏

今年的6·18电商大战，终于在一片喧嚣中落幕。红包开路、名人送货、低价诱惑……各大电商们360度无死角的“轰炸营销”，的确撩动了不少消费者的购物热情。天猫、易迅、唯品会等电商斩获颇丰，而作为大战主力的京东，更是创下通讯类产品“1秒售9件”的佳绩。

但业绩的飘红，掩饰不了电商大战技术含量偏低的尴尬。一来，价格战仍是杀手锏。电商的价格暗战，早在数月前提前布局。有些商品甚至被故意调高价格销售，为6·18当日折扣预留空间。二来，产品品质依旧是硬伤。在某知名购物网站，有的活动产品评价竟是满屏的“不值得”。最后，后续服务依然是软肋。“卖得出，到得慢”、“买得到，退不了”等现象依然存在。

各大电商应该认识到，对于高频率、低水平的造节和价格战，消费者已越来越不“感冒”。电商大战，到了该玩点技术含量的时候了！

电商生存的道理千条万绪，归根结底就是一句话：用户有理。因此，不断优化用户体验，满足用户需求，致力于销售方式、物流效率、产品品质、数据化运营、移动端导流和平台系统的全面改进，才是今后电商竞争应该着力的所在。要通过大数据、云计算等技术手段，精准了解用户需求，提升营销推广的针对性和有效性；要通过管理优化、中间环节压缩，尽力削减运营成本，真正做到让利用户；要通过产品品质过硬、附加服务到位，全面提升用户体验。惟其如此，电商大战才不只是电商受益的独角戏。

同比还是环比，尽管依然维持降势，但降幅都在逐月缩小，这或许是经济回暖的一个信号，尽管这个信号还不强烈。

第五，既要着内部因素，也要看外部影响。一方面，着眼于一个国家和地区，无论是资源、环境、气候的变化，还是生产经营形势、供需关系的改变，或是宏观、微观政策的调整，都会对价格走势产生重大影响。如5月份，国家启动中央储备冻猪肉收储，使猪肉价格在连续4个月下跌后环比大涨5.6%，成为影响本月走势的重大因素。而另一方面，在对外依存度早已今非昔比的今天，美国政府的量化宽松政策，人民币汇率的长期升值、短期贬值，国际原油价格和重要生产资料的涨跌，都会影响国内市场的价格。而受以上因素影响，近年来，乃至今后一段时间，输入型通胀的压力都不容小觑。

综合判断当前的价格形势，一是总体尚平稳；二是对短期因素、结构性因素带来的波动，以及对居民生活和生产者、特别是农业生产者造成的影响，则需要充分重视，并认真应对。

最近两个月，全国居民消费价格总水平(CPI)的变动超出了一些机构的预期，引发了各界对价格走势的热议。当4月份CPI同比涨幅由3月份的2.4%降至1.8%时，诸多评论称CPI到了“1时代”，通胀无忧，等等。但5月份CPI的同比涨幅又到了2.5%，又有人惊呼CPI重回“2时代”。

其实，若观察较长时间序列的CPI月度数据可以发现，类似这样月度间的大起大落虽然不多，但也不算罕见；而在相对不长的时间段内，涨幅有升有降是一种常态。因此，价格走势稳定在“某时代”只是某个相对较短时段内的特征；而对频繁升降的涨幅冠之以“某时代”也没有更多实际意义。还是应着力对价格变动的原因及特点进行客观的分析判断，以把握好价格乃至整体经济形势的走势。

第一，既要着同比指数，也要看环比指数。同比与环比，前者反映与上年同期或同期的比较情况，因为同期有很多相似的因素，季节、气候、节假日等等；后者反映与上月、上旬等前一个时间周期的比较情况，时间上衔接，且与公众的感受也离

得更近。最为典型的是今年2、3、4月份，CPI同比涨幅分别为2.0%、2.4%和1.8%，其中3月份为最高点；但三个月的环比数据则分别为上涨0.5%、下降0.5%和下降0.3%，3月份降到了最低点。同比最高与环比最低，发生在同一个月份，只有进一步深入分析，才能发现现象背后的原因。

第二，既要着总指数，也要看分项数据。4月份CPI同比涨幅降至1.8%，环比下降0.3%，有评论就认为，这种态势加深了对出现通缩的预期。但观察分项数据就可以发现，造成这种变化的主要原因就是食品价格降幅较大，环比下降了1.3%；而八大类中只有食品类价格环比下降，其余七个大类则呈现四升三平态势。再进一步观察食品大类的分项价格数据，可以发现其变化原因主要有二，一是去年4月气温较低，菜价高企，今年4月则气温较高，菜价环比因此回落；二是猪肉恰逢高低轮回的低点。这种价格特点，确实与通缩无关。

第三，既要着当月变化，也要看累计走势。月度CPI的变化及时地通过价格

变化反映了市场的冷暖变幻，但月度的变化也很可能是局部、短期、乃至临时因素的影响所致，因此在观察月度数据的同时，还有必要通过累计数据观察和判断长期因素的影响和价格乃至市场的长期走势。不仅总指数，很多分类指数的累计同比，都在一定程度上有助于我们做出较长期的判断。5月份食品价格同比增幅，月度为4.1%，累计为3.4%，凸显了当月的突出变化；而非食品价格同比增幅，5月当月和累计则均为1.7%，表明剔除食品因素，其他商品及服务价格走势总体上平稳。

第四，既要着消费价格变化，也要看生产者价格变化。从再生产的过程看，生产在前消费在后，因此，因出厂价格和购进价格组成的生产者价格(PPI)，被认为是消费价格乃至整体经济运行的先行指标。春江水暖鸭先知。从生产到消费，一方面，价格的变化会逐步传导；另一方面，或涨或降的因素也会在传导过程中得到一定程度的消化。3至5月份，无论是出厂价格还是购进价格，无论是

观察 On Watch

秸秆禁烧堵不如疏

冯是虎

时下，夏收秸秆禁烧的措施越来越严厉，但效果并不好。近日，周边100多个火点的秸秆燃烧产生的烟雾随东北风进入湖北，造成武汉PM_{2.5}和PM₁₀双双“爆表”。秸秆禁烧“按下葫芦浮起瓢”，让人很是头痛。

早年间，农户曾经将秸秆用作柴火喂养牲畜。但现如今不少地方农民居住条件得到改善，做饭烧水都用电或液化气，养殖的牛羊等牲畜也少了，原来的“宝贝”变成了累赘，最简单办法就是一烧了之。秸秆焚烧的烟雾中含有大量污染物和PM_{2.5}、PM₁₀等颗粒物，导致空气质量明显下降。但是，禁烧做法使农民闹心、干部忧心，就算禁住了，社会成本太高，终究不是治本之策。应该考虑换种策略，变“堵”为“疏”。

秸秆还田是近年来国家提倡的做法，现实中老百姓却对此并不买账。例如，江苏宿迁市曾连续两年实现国家卫星遥感监测零火点记录，他们的主要做法就是实行秸秆还田。而经过实地调查，农民普遍反映，还田后地里的虫子似乎越来越多，玉米都被咬得不长了，秸秆还阻碍了玉米种子往下扎根，好多苗都长不高。原因在于我国尚缺乏适用的粉碎机械，秸秆粉碎细度不够不能及时降解，由此带来种种危害。

秸秆还田难以推行，另一个重要原因是我国农业生产制度不同于发达经济体的农场制度，机械化耕作方式在许多农田无用武之地。近年来，秸秆的深加工利用之路也走得不顺畅，例如在淮河流域曾经广泛兴办小企业利用秸秆造纸，由于污染严重，被国家严令禁止；江苏省建设了10多家秸秆发电厂，由于劳动力成本不断上升，秸秆热值低，造成秸秆发电厂全部亏损停产。

笔者建议，把秸秆禁烧明确为公益性事业，用财政补贴的方式为秸秆还田提供服务；用差别化电价收购的方式鼓励发展秸秆发电厂；组织力量加大对于国产秸秆粉碎机械的技术攻关和秸秆培育食用菌等深加工领域的研发，让秸秆真正造福于农民，让秸秆利用成长为一个新型的农业产业。



部分开发商抓住人们“望子成龙”的心理大肆炒作，导致学区房价格炙手可热。一些家长被宣传误导，买的房子并不在目标学校的学区里，因为此类问题导致孩子无法入学的现象时有发生。专家建议，购买学区房前请关注学区的划分和相关重点学校的政策变动，事先到该区域学校咨询入学所需的居住年限、同一套房的入学名额标准等问题。有关部门也应加快推进基础教育均衡化，采取措施给学区房降温。(时 锋)

公务员薪酬改革不只是涨工资

公务员薪酬制度改革酝酿已久，备受社会各界关注。据报道，其基本目标方向包括调整工资结构、扩展晋升空间、建立比较机制等。

【微评】由于住房公积金、医疗保险、养老保险方面存在“双轨制”，在一些公众的心目中，公务员岗位意味着“金饭碗”。但许多普通公务员收入其实并不高，适时进行调整符合实际情况。由于各方面诉求不同，改革要包括很多方面。既要调整公务员工资结构，又要兼顾其他社会群体工资水平；不仅要改革公务员在职期间工资水平，也要改革退休后养老金待遇；不但要考虑提高基层公务员工资水平，还要控制公务员津贴补助和灰色福利；不仅要解决公务员内部工资不公，还要缩小不同地区工资差距。总之，公务员薪酬制度改革不是“涨工资”。

财政支持助力电影业发展

财政部等7部门近日发布通知明确规定，中央财政每年安排1亿元资金，扶持5至10部有影响力的重点题材影片。

【微评】近年来，国产电影不断给人惊喜。由《泰囧》创造的票房奇迹得到延续，在电影市场中，“国产”蛋糕份额也持续增加。对国产电影而言，此次中央多部门真金白银的支持，能在一定程度上起到加油、鼓劲的作用。但电影产业终究是文化产业，在需要资金支持的同时，更需要电影从业者用创意激发潜能，用更多好看、耐看的优秀作品，赢得观众，做大“蛋糕”。

应对“快闪”工程严肃追责

近日，云南河口“中国—东盟河口国际旅游文化景观长廊”项目引发广泛关注。该项目于2011年2月完工，总投资额为2.7亿元。但仅在3年之后，项目却开始动工拆迁，拆迁补偿费用估计在3亿元左右。

【微评】一个投资2.7亿元的项目，建成仅仅3年，便要拆迁且拆迁费用超过了工程造价。这样的“快闪”工程，浪费了社会资源，损害了政府形象，更伤了民心。当地政府要意识到，对项目的质疑，不会随着项目拆迁而一“拆”了之，应尽快启动对立项、建设和拆迁的全流程监督，将相关结果公之于众，并严查相关责任人。同时，要举一反三，对待类似的项目要严卡关口，以免重蹈覆辙。

“学到老”是可贵坚守

据报道，湖南衡阳77岁的欧商老人过去25年里通过自学，拿到了法律、行政管理等4个本科文凭。退休后，他每天学习8小时甚至10小时左右。

【微评】在学习已有快餐化趋势的年代，一位年过古稀的老者，用自己几十年的坚持，阐述了“活到老，学到老”的意义。当下，对学习的误解比比皆是。有的人把学习工具化，只要拿到证书就行；有的人把学习功利化，只要找到工作就行。可这样的学习和积累，无法支撑个人行走、致远。知识改变命运，对个人而言如此，对国家和民族而言，也是如此。这位老先生的坚守，是一个标杆，更是一面镜子。

欢迎读者就热点经济话题发表评论、漫画，来稿请发至：mzjjgc@163.com。

本版编辑 张伟 杨开新

为何GDP上升股市却低迷

巴曙松

近期海外不少机构投资者与笔者交流时，都从不同侧面问到这样一个问题：从新兴市场的实体经济看，比较来比较去，还是中国更靠谱，可为什么中国股市一直低迷？A股市场还是中国经济的晴雨表吗？

从数据来对比：2013年中国GDP约56.9万亿元，而2000年仅为8.9万亿元。但A股大盘价格指数却发展缓慢，今年6月20日上证综指以2026.67点收盘，其实这一指数2000年底就已达1900多点。为什么会出现这种情况呢？

有讨论者认为：一些国企更关注规模和可以控制的资源规模，其主要任务没有放在市值和股东分红方面。在市场运行中，就可能表现为企业做得很大，但并不一定给股东带来价值。与此形成对照的是，民营企业所处行业往往存在一定程度的过度竞争，成本不断降低及经营效率提升使得经济发展更有活力，但从财务角度看也并不利于股东。

有讨论者指出，特定的发行管制机制，以及由此形成的不合理定价机制，也客观上造成“劣币驱逐良币”效应。例如，因上市门槛和上市相关管制等原因，相对“普

通”的上市公司往往踊跃在A股IPO，而相对“好”的公司却在境外IPO，导致股市结构得不到增量改善。有研究表明，这个因素也被视为一段时期内香港恒生指数和上证综指表现差别的主要原因之一。

其次，有讨论者指出，在监管政策目标方面，证券市场从诞生之初便受到各方决策主体的密切关注，股东权益并不是政策关键出发点。从中国证券市场上的历史政策颁布及实施表现看，一段时期内股票市场在事实上担负着助力国企解困的职责，为数不少的资金流入到回报低、发展前景不明朗的领域。

也有讨论者强调投资者的利益保护，及相关的投资者结构问题。对投资者利益保护不力，导致投资者因信心不足而离场。截至2013年底，以散户为代表的个人投资者占据了我国A股期末账户总数的99.62%。股票市场如果充斥着短线投机者，那么长期投资者就会成为市场少数派。

投资者进入股市，最为关键的因素是通过承担风险获得投资回报。因此，投资信心主要取决于特定风险水平下的回报水平，其影响因素是多方面的，既有宏观经济层面的经济波动、经济结构转型，也有产业

方面的升级，以及公司治理结构改善、投资者结构优化及资源配置效率提升。这些因素似乎都是陈词滥调，但中国股市发展到今天，已具备相当大的规模，我们仍然只能在现有市场基础上改进，而不可能推倒重来、人为构建另外一个所谓完美的市场。

由此可见，在GDP上升的同时，要激活中国资本市场，需要从上述各个方面共同推进，不可能毕其功于一役。但是边际意义上的改善不应间断，例如：站在投资者角度看，逐步放松对外投资限制，使其可以在全球范围内选择优秀上市公司；发展多元化的覆盖海内外市场的金融产品；改进发行制度，使优秀上市公司更容易在本地上市；推进国企改革，改革国有企业激励约束机制；改善QFII等机构投资者准入和投资额度，等等，这种日积月累的改进，对市场无疑是有积极作用的。

因此，针对当前GDP稳定增长、股市相对低迷的状况，有不少批评中国股市丧失晴雨表功能的声音，但是从更广泛的意义说，当前股市也直接反映了经济转型和体制改革的一系列问题及其进展趋势。

(作者系国务院发展研究中心金融研究所副所长)

投资信心主要取决于特

定风险水平下的回报水平，

其影响因素是多方面的，既

有宏观经济层面的经济波

动、经济结构转型，也有产

业方面的升级，以及公司治

理结构改善、投资者结构优

化及资源配置效率提升