

——一个连续10个月低于2%，一个连续40个月同比下降——

# 从CPI和PPI解析经济调整转型

本报记者 林火灿 实习生 李子森



CPI连续10个月低位运行

行、PPI连续40个月同比下降

降，这反映出我国经济发展

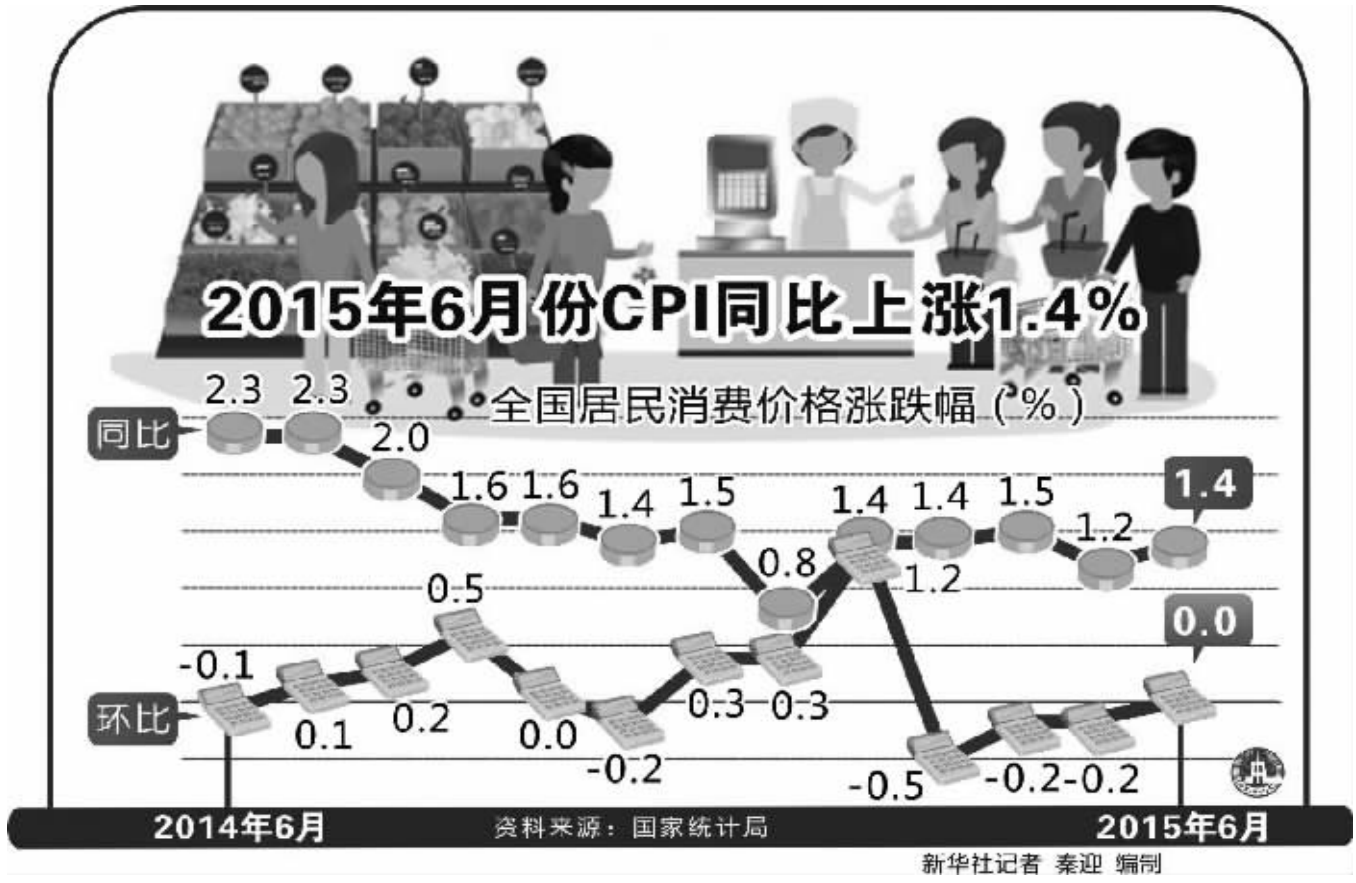
从高速增长向中高速换挡的

现实处境。但也要看到，当

前经济形势已逐步企稳回

暖，机遇仍然大于挑战，完

成全年目标任务可期——



7月9日，国家统计局发布了6月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）。数据显示，6月份，CPI环比与上月持平，同比上涨1.4%；PPI环比下降0.4%，同比下降4.8%。

是何原因致使CPI连续10个月低于2%？PPI为何连续40个月同比下降？这两个指数的运行状况反映出我国经济面临哪些挑战？下半年，CPI、PPI走势又将如何？针对这些热点问题，《经济日报》记者采访了部分经济领域的知名专家学者。

## CPI：连续10个月低位运行

6月份CPI同比上涨1.4%，同比涨幅比上月扩大0.2个百分点。这是CPI同比涨幅自去年9月份以来连续第10个月低于2%。

“6月份CPI同比涨幅比上月有所扩大，主要由于对比基数相对较低。”国家统计局城市司高级统计师余秋梅分析说，6月份，食品价格上涨1.9%，其中，鲜菜和猪肉价格上涨较多，涨幅分别为11.4%和7.0%；蛋、鲜果和羊肉价格则有所下降。而非食品价格上涨1.2%，其中挂号诊疗费、学前教育等服务价格涨幅在5.6%至11.3%之间，烟草受政策性因素影响价格上涨6.7%。

中投顾问研究总监郭凡礼分析说，在CPI的同比变动中，服务价格涨幅明显，说明当前我国服务业有着巨大的消费需求和发展潜力。而服务价格的上涨，有利于激发市场主体的积极性，这对于推进经济结构转型有积极意义。

从环比情况看，6月份，CPI环比持平。其中，6月份食品价格下降0.1%，非食品价格上涨0.1%，走势较为平稳。

上半年，我国CPI同比上涨1.3%，与《政府工作报告》确定的“居民消费价格涨幅3%左右”的目标相比仍有较大空间。

对外经济贸易大学教授肖欣荣告诉《经济日报》记者，当前CPI同比涨幅处于较低水平，这与当前宏观经济下行压力较大有一定关系，总的来看，CPI的

走势对宏观经济尚不足以构成实质性的不利影响。郭凡礼也表示，考虑到我国经济正处于深度调整阶段，CPI同比涨幅处于较低水平在情理之中。

## PPI：今年走势基本平稳

6月份，PPI环比下降0.4%，同比下降4.8%。工业生产者购进价格环比下降0.2%，同比下降5.6%。上半年，工业生产者出厂价格同比下降4.6%，工业生产者购进价格同比下降5.5%。

余秋梅分析说，6月份，PPI环比降幅比上月扩大0.3个百分点，一方面由于部分工业行业价格由升转降，石油加工、化学原料和化学制品制造、有色金属冶炼和压延加工价格由上月的环比上涨转为本月分别下降0.2%、0.2%和1.8%；另一方面，黑色金属冶炼和压延加工价格环比下降2.1%，比上月降幅扩大0.7个百分点。

从同比情况看，6月份，PPI同比降幅比上月扩大0.2个百分点。这是PPI连续40个月出现同比下降。

“PPI的持续下跌与当下中国转型的经济背景是相契合的。”肖欣荣说，中国经济转型意味着不能再采用粗放型增长模式。在经济转型中，实体经济面临着调整的阵痛，对原材料的需求很难出现明显回升。

值得注意的是，PPI同比走势初步显现出筑底迹象。去年7月份，PPI同比跌幅一度收窄至-0.9%，但随后降幅持续扩大。今年上半年各月份，PPI降幅处于4.6%至4.8%之间，走势基本平稳。

郭凡礼认为，PPI连续40个月同比持续下跌，一方面是由于石油和天然气开采、石油加工、黑色金属冶炼等产品的出厂价格难以企稳；另一方面，当前我国正处于经济结构调整的阵痛中，能源、冶金等原材料市场需求低迷，产能过剩现象严重。

交通银行首席经济学家连平表示，我国PPI持续负增长，一方面是由于国际大宗商品价格大幅下跌带来输入性通缩压力；另一方面，产能过剩压力较大，特别是钢铁、煤炭、有色行业去产

能导致价格下降。

## 疑问：CPI与PPI缘何背离

6月份，CPI同比涨幅扩大了0.2个百分点，环比则由下跌转为持平；而PPI则出现同比跌幅扩大0.2个百分点，环比跌幅扩大0.3个百分点。

根据价格传导规律，PPI对CPI有一定的影响。PPI反映生产环节价格水平，CPI反映消费环节的价格水平。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，最后波及消费品。

从数据上看，反映消费环节价格水平的CPI同比持续上涨，而反映生产环节价格水平的PPI同比持续下跌，表明二者已经出现了明显的背离。

金融观察家宗涛博士分析说，CPI与PPI背离，一方面与劳动力成本上升有关。随着我国劳动力工资上升，服务价格和消费品价格很容易“水涨船高”，导致消费环节的价格水平较工业品价格而言相对上涨。

另一方面，当经济下行时，消费品生产企业拥有更大的调整弹性，可以及时调整产能。而工业品生产通常投资较大，调整难度大；特别是在水泥、钢铁等行业，由于产能严重过剩，价格不可能上涨。

此外，国际大宗商品价格大幅下跌，低位运行，使得国内资源、能源价格也面临下降压力，由此导致国内工业品价格持续走低。

也有专家认为，我国CPI同比涨幅从去年以来的“2时代”回落到今年上半年的“1时代”，而PPI同比跌幅比去年也明显扩大。CPI和PPI的这一走势，反映出进入新常态以后我国经济发展速度从高速增长向中高速换挡的现实处境，也说明当前我国经济下行压力加大。

## 利好：经济已逐步企稳回暖

由于当前物价水平偏低，我国经济通货紧缩风险加剧等观点不绝于耳。对

此，国务院参事室特约研究员姚景源分析认为，我国虽然要高度警惕通缩压力，但当下的通缩压力与以往不同。当前的通缩压力虽然也受到出口不足的影响，但更多是“三期叠加”的结果，是过于依赖投资拉动经济增长的结果，是经济结构不合理所累积矛盾的集中爆发，更是步入新常态后不得不解决的问题。

G20与新兴国家发展战略研究中心主任张其佐表示，随着一系列稳增长调结构惠民生措施出台，经济增长积极因素下半年会明显增多，经济形势已逐步企稳回暖，经济结构转型升级已取得明显成效，整体上中国经济机遇仍然大于挑战，完成全年目标任务可期可得。

郭凡礼认为，随着经济转型的深入，第三产业在GDP中比重的提升，PPI作为反映工业企业产品出厂价格指数的重要性将降低。从这个意义上说，中国经济应对PPI同比持续下滑的关键出路，仍然在于加快经济转型。

从未来走势看，连平认为，下半年CPI同比可能小幅回升，但全年平均物价水平将低于2%；PPI同比跌幅可能持续收窄，但全年跌幅仍将明显大于去年。

连平分析说，由于过去两年猪肉价格持续下降导致生猪养殖亏损扩大，生猪存栏量和能繁母猪存栏量持续下跌至有记录以来最低，下半年猪肉价格将处于上升周期。此外，今年厄尔尼诺现象将影响农产品价格走势，预计下半年蔬菜、鲜果等食品价格在随季节性波动中将明显高于去年。预计下半年油价仍将小幅上涨，带动车用燃料及其他一系列石油相关消费品价格的持续回升。房地产市场回暖，商品房销售面积增速提升，也将带动居住类价格企稳。

PPI方面，下半年大宗商品价格在低位震荡中有小幅上升的可能，全球性的工业通缩压力得以缓解。年初以来原油价格反弹明显，下半年仍将会有小幅上涨的空间，输入性通缩压力将减小，工业生产者购进价格降幅持续收窄，PPI环比可能回正，带动PPI价格上升。一系列基建投资项目将持续发挥稳增长效力，能够在一定程度上改善需求，有助于PPI回升。

## 热点点击

## 6月价格举报环比升近15%

停车、物业管理乱收费问题突出

本报北京7月9日讯 记者顾阳报道：国家发展改革委今日发布了6月份全国价格举报情况分析。6月份，全国12358价格举报系统受理价格举报、投诉等共计54530件，较上月上升14.82%。

据统计，交通运输、房地产及物业、商品零售、医疗、教育位居价格投诉前五位。其中，尤以停车收费、物业管理收费、零售行业不正当价格行为问题最为突出。

6月份，全国共受理停车收费价格投诉举报1793件，居各类价格投诉举报之首。问题主要集中在不按规定内容和方式明码标价收费、未经审批违规设置停车场收取高额停车费、大型活动期间趁机抬高停车收费标准等。上述违规收费扰乱了市场秩序，加剧了停车供需矛盾，损害了消费者合法权益，社会反映十分强烈。

7、8月份是大中小学的招生时间，也是传统旅游旺季。各级价格监管机构将积极开展教育收费检查和巡查，坚决制止收取与入学挂钩费用，以资助助学、共建、借读等名义变相择校乱收费等行为。同时，加强对旅游相关的住宿、餐饮、停车、景点、休闲娱乐等价格和收费的监督检查。

值得关注的是，自6月1日放开药品价格以来，药品市场价格总体平稳。下一步，物价部门将继续密切关注药品市场价格动态，加大药品市场巡查和专项检查工作力度，防范制止药品生产经营企业和医疗机构借药品价格改革之机乱涨价乱收费。

## 服务台

## 多项广告管理办法将修订 房地产等广告不许再任性

本报北京7月9日讯 记者余颖报道：新《广告法》将于9月1日起施行，根据国家工商总局今日公布的多条广告管理办法修订稿，今后广告形式将会大变样。常见的买房进名校、喝xx提高考试成绩、xx医学会推荐等广告套路将大幅减少。

国家工商总局近日在网站上挂出了《医疗器械广告审查发布标准（修订稿）》《医疗广告管理办法（修订稿）》《药品广告审查发布标准（修订稿）》《房地产广告发布暂行规定（修订稿）》《食品广告发布暂行规定（修订稿）》《兽药广告审查标准（修订稿）》《农药广告审查标准（修订稿）》和《广告语言文字管理暂行规定（修订稿）》的征求意见稿，向社会公开征求意见。

这些新修订的标准对广告市场被诟病多年的问题做出了详细规定。例如《房地产广告发布暂行规定（修订稿）》第三条规定，房地产广告不得承诺升值或者投资回报，也不能对规划或者建设中的交通、商业、文化教育设施以及其他市政条件作误导宣传。

目前，虚假违法广告在我国大量存在。2007年至2014年，工商系统共查处各类广告违法案件37万件，罚没款21.6亿元。

## 暑期加开50趟进出藏直达列车

本报拉萨7月9日电 记者代玲、通讯员马文报道：随着7月青藏两省区旅游市场升温，青藏铁路公司加强运输组织，近期计划加开50趟进出藏直达旅客列车，方便旅客出行。

加开列车的具体情况为：7月31日至8月22日西宁至拉萨每日开行Z9815次旅客列车，8月1日至8月23日拉萨至西宁每日开行Z9816次旅客列车。同时，青藏铁路公司还计划于7月17日、21日在西宁至拉萨间加开Z9817次旅客列车，7月19日、23日在拉萨至西宁间加开Z9818次旅客列车。

据悉，为期62天的青藏铁路暑运已于7月1日正式启动。今年暑运期间，青藏铁路预计发送旅客245万人次，日均达到3.95万人次，同比增长19.5%。其中拉萨火车站预计发送旅客41万人次，日均达到0.66万人次，同比增长25%。

## 现场

## 江苏“尝鲜”跨境电商直购



7月9日，金陵海关驻新生圩办事处关员正核对报关单。当日，价值近万元的日本直购商品在南京龙潭跨境电子商务产业园内顺利试运行通关。这也是江苏电子商务直购进口的第一单。 陈银建摄



7月9日，市民在河北省石家庄市塔北路农贸市场购买水果。

新华社记者 朱旭东摄

专家称全年CPI将低位运行——

## 稳增长政策仍需持续发力

本报记者 张 忱

“6月CPI同比上涨1.4%，这主要是受猪肉价格上涨和厄尔尼诺现象的影响。特别是6月份，南方部分地区遭受暴雨洪涝灾害影响，鲜菜价格普遍上涨。”招商证券首席宏观分析师谢亚轩分析道。他还认为，6月PPI低于预期，增速同比下降4.8%，这反映出当前国内需求不足，产能过剩压力仍大，经济下行压力较大，稳增长政策仍需持续发力。

对于今年下半年的物价走势，业内专家认为今年全国居民消费价格总水平将在低位运行，预计在1.5%左右。货币政策应坚持适度宽松，以应对通缩风险，未来降息降准依然可期。同时，货币政策也要根据经济运行的实

际情况预调微调。

9日，交通银行金融研究中心团队发布的报告也预测，下半年物价水平仍将低位徘徊。CPI小幅回升，全年涨幅1.5%左右；PPI降幅收窄，工业通缩压力将有所减缓，但负增长态势仍将延续。

交通银行预计，在经济下行压力持续较大的情况下，货币政策将保持松紧适度，进一步针对经济运行的实际需求进行调节，以降低市场利率、促进社会融资成本下行、促进企业生产。

交通银行首席经济学家连平认为，流动性投放不会大幅推高物价水平。在经济运行缓中趋稳的背景下，宏观基本面对物价的推升力度有限。虽然积极的财政

政策投放力度逐渐加大，货币政策在稳健的基础上持续偏松，但并没有明显推高物价水平。

专家还表示，当前总体流动性已经十分充裕，市场并“不差钱”，为解决长期流动性供给不足等结构性问题，政策操作将从之前的“普调为主、定向为辅”，转变为“定向为主、普调为辅”，以更有效地促进长期融资利率下降。

央行有关负责人日前称，下一步，将坚持稳中求进工作总基调和宏观政策要稳、微观政策要活的总体思路，同时，进一步完善调控模式，推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，疏通货币政策传导渠道，提高金融资源配置效率，促进科学发展、可持续发展。