

[进入四季度,今年国内经济大局初定,然而许多情况还不明朗:通胀压力居高不下,经济增速继续回落,人们对经济前景仍存疑虑;民间借贷危机四伏,中小企业融资困难,货币政策宽松迹象仍未出现;房价开始下滑,A股持续暴跌、股基债基金全线亏损、黄金黯然失色,理财市场陷入恐慌,投资者怨声载道。为此,本期《飞越迷雾》特刊对宏观经济中的CPI、GDP、流动性、外贸、消费等热点问题进行深入分析,为投资者更全面地了解当前经济形势、未来政策走向提供帮助。]

拷问CPI 通胀何时舒缓

今年以来,物价持续上涨,反映通胀水平的居民消费价格指数(CPI)涨幅也从4.9%、5.3%、5.4%……6.4%、6.5%节节攀高。不过,进入9月份以来,随着翘尾因素的逐步减弱,猪肉价格趋稳,以及输入型通胀的放缓,通胀拐点的迹象越来越明显。接受采访的多位专家也表示,9月CPI好于预期,四季度CPI涨幅会逐月放缓,预计年底CPI涨幅有望出现明显回落,甚至有可能降至5%以下。

9月数据

印证通胀拐点到来

国家统计局10月14日公布,9月CPI同比上涨6.1%,为近四个月以来低点。尽管与8月份的6.2%相比,并未出现明显回落,但通胀下行的态势却进一步得到了确认。

国务院发展研究中心宏观经济研究员张立群表示,“全年CPI同比涨幅的高点已经可以确定为6.5%,虽然有节假日因素,但9月份CPI同比涨幅仍然略低于8月份,表明价格涨幅已经进入回调过程。”

国家发改委价格司副司长周望军10月14日也称,“物价走势拐点已经出现了,后期将高位趋稳、回落,但回落的幅度不大”。出现物价向下走势的原因,他总结为两大因素:一是政府主动调控的结果,二是翘尾因素快速消退。

在我国CPI构成中,食品占比达到三分之一。食品价格的趋稳也有利于缓解通胀压力。

根据国家统计局数据,9月份食品类价格同比上涨13.4%,影响价格总水平上涨约4.05个百分点。其中,猪肉价格上涨43.5%,影响价格总水平上涨约1.24个百分点,对CPI的贡献仍有两成。分析人士指出,这是由于中秋节和国庆节节假日因素的影响,导致蔬菜和水果价格涨幅较大,肉类微涨。

但值得注意的是,9月份食品价格环比上涨1.1%,这一数据低于1.3%的十年均值。此外,进入10月份以来,食品价格开始出现回落态势。商务部数据显示,10月第一周食品价格周环比涨幅接近于零,较9月下旬明显回落。截至10月13日,10月农业部农产品批发价格指数均值也较9月均值下跌2.5%。权重较大的猪肉价格也呈现稳定走势。虽然部分食品价格9月受到中秋和国庆两个长假影响涨幅较大,但猪肉价格仅微涨1.2%,涨幅小于8月。

对此,中金公司首席经济学家彭文生指出,9月通胀在较高的季节性因素影响下仍然呈现回落,显示控通胀的成效有所巩

9月CPI同比上涨6.1% 涨幅连续两个月回落



固。考虑到近期食品价格呈现回落态势等因素,预计10月CPI同比涨幅将显著回落,有望降至5.5%左右,11月更可能降至5%以下。

张立群也指出,未来,翘尾因素影响将继续减少,房价趋稳,猪肉价格冲高回落,加上秋粮增产决定了全年粮食将实现第八年稳产增产,这些都将使价格同比涨幅持续回落。预计全年CPI涨幅在5%左右,2012年预计为3%左右。

持相同观点的还有申银万国证券研究所首席宏观分析师李慧勇。李慧勇认为,未来的一段时间将会有两个影响政策的时间点出现:一是今年11月份,CPI涨幅将降至5%以下;二是明年3、4月份,CPI涨幅将降至4%以下。

CPI

不再是影响政策关键

由于通胀下行态势已经确定,因此不少专家表示,通胀不再是制约因素,政策转向取决于经济增长情况。

“CPI涨幅已经出现转折性回落,未来即使回升,空间也有限,所以CPI已经不能成为影响政策的关键因素,投资者更应该关注经济增长继续下滑的危险性。”清华大学中国与世界经济研究中心研究员袁钢明说。

瑞银证券首席经济学家汪涛也表示,虽然通胀目前仍处于高位,但它将不会成

为2011年底或2012年初政策放松的制约因素,“通胀是政策转向的必要而非充分条件,宏观政策是否转向最终取决于经济各项增长指标的表现。”

事实上,种种迹象表明,中国经济仍面临下行风险。月初公布的9月PMI是宏观经济先行指标,虽然环比略微回升,但回升幅度仅为0.3个百分点,表明经济没有摆脱衰退的压力;而在内外需同时放缓的作用下,9月工业增加值的季调环比增速很可能也将回落,这也预示经济增长下行风险有所增加;9月份出口增速环比大幅回落7.4个百分点,未来出口形势不容乐观。

张立群告诉记者,“经济增速的这一回调态势预计会继续一段时间,预计今年GDP增长率略高于9%,2012年略高于8%。经济增速的回调总体有利于结构调整和发展方式转变,不宜再采取刺激性政策人为推高。未来,房地产投资和外贸出口潜在较大不确定性,对此要有必要准备。”

货币政策

或现局部放松

由于通胀目前仍处于高位,多位专家均表示,短期内宏观政策不会出现全面放松。但有迹象显示,局部放松的序幕已经拉开。

最近一段时间,有关浙江、广东等地中小企业陷入生产困境,以及民间借贷出现危机报道不绝于耳。国家领导人10月3日到浙江考察情况,并要求一个月内出台扶持中小企业的金融措施。之后不到10天,国务院就出台了支持中小企业政策,从金融和财税两方面予以支持,要求对小型微型企业贷款的增速要不低于全部贷款平均增速,增量高于上年同期水平;在规范管理、防止风险的基础上促进民间借贷健康发展。10月13日至14日,国家领导人又赴广东调研外贸企业,表示要加大对外贸企业的信贷支持力度,改善对小企业的金融服务。

屈宏斌在解读上述举措时表示,这意味着长达12个月的货币紧缩政策结束,局部放松拉开序幕,以便在控通胀和保增长之间取得平衡。

彭文生则指出,短期内货币政策仍将维持偏紧,但没有加码的必要,加息窗口已经关闭。不过他也强调,为了应对中小企业融资难和保证保障房的建设资金,货币和财政政策将以总量偏紧、定向宽松为主。

(梁敏)

优惠旋风 钜惠来袭

—中国银行信用卡感恩回馈系列活动

现代人的生活节奏快,钱包的也快。据统计,上班族每个月的吃饭应酬花费占收入的60%左右。您是不是还在为每个月的大额花销而烦恼?您是否还在为每个月底干瘪的钱包而惆怅?让这些都成为浮云吧!

为感谢中国银行信用卡客户多年来的忠诚相伴,同时庆祝中国银行辉煌百年,中国银行重量推出“半价风,袭山东”及“品八方美味,享八折好礼”特大优惠活动。五大精彩娱乐版块,吃、喝、玩、乐、赏超值优惠让您无法坐视不理!携手知名商家推出超值优惠,让您不用走遍大江南北,即可尝尽人间美味!具体活动如下:

活动一:半价风,袭山东!

即日起至11月23日,凡中国银行信用卡持卡客户,周一

一次唱个够!

星期五:山东雅克台球俱乐部,煌庭足浴。周末了,放松一下,来个好心情,为周末养足精神,做好准备!

活动二:品美味,享八折

即日起至12月10日,中国银行信用卡持卡客户,在指定

商家刷卡消费,可享受部分菜品八折优惠。不用走遍大江南北,就可尝尽人间美味!同时还有精美礼品相赠!优惠商户如下表。

如此优惠的活动,您能hold住吗?还不赶快行动!更多优惠活动请登录中国银行网站www.boc.cn,或咨询济南分行热线电话:0531-86995435。

优惠商家	电话	地址
九碗伴	0531-86127228	朝山街18号
京华佳永小天鹅	0531-67888099	泺源大街29号圣凯财富广场
扬州食府	0531-83156188	槐荫区槐村街25号
富田日式料理	0531-85917666	顺河东街1号
大宅院食府	0531-82535888	工业南路79号(化纤厂路南口东行28米)
丽天大酒店	0531-82688888	经一路66号
龙氏韶山冲湘菜馆	0531-86020266	铜元局前街9-1#

牵手大型超市 润丰农村合作银行 提供便民服务

近年来,润丰农村合作银行以科学的经营理念为导向,围绕区域经济发展,积极推进体制、机制、服务和产品创新,不断提升综合服务能力,以客户为中心提供适合不同类型客户的综合服务方案。近期,该行成功牵手银座购物广场环山路店,提供上门收款、布设自助取款机、POS机具等业务,实现了金融服务与商品零售服务的有效结合,为提高泉城居民生活品质献出了自己的一份力量。

银座购物广场环山路店开业前期,润丰农合行积极与该店接洽联系,主动为其提供帮助与服务,初步达成合作共识,经充分交流,他们达成诸多合作的项目。开业以来,该店每日的现金都由润丰农合行派专人随押运车上前收取,大大降低了客户资金的安全风险,节约了客户时间,得到了客户的一致好评。该行在超市内部加装一台离行式自助取款机,方便了前来购物的顾客。通过进一步协商,该行在超市内安装了10台POS机,为客户的非现金结算提供了便利。

据悉,该行将继续秉持客户至上的理念,不断丰富和完善服务手段,携手各类商户为泉城居民提供更加高效便捷的服务。

(尹伟 牛建华)