

2007 年一季度是消费加快还是物价加速上扬？

万晓西 86-755-82912937
wansmountain@gmail.com

2007 年 4 月 23 日

☆ 仅考虑食品低估因素，2007 年一季度 CPI 应为 3.9%，而不是 2.7%。

☆ 因此，按照商品零售价格指数 3.5% 计算，那么 2007 年一季度社会消费品零售总额实际增长幅度为 11%，同比增幅减慢 1.2 个百分点。经过价格指数调整后，我们发现消费增长不是加快而是减慢，与统计局结论截然相反。

☆ 2007 年一季度物价已经开始超出我们想象加速上扬，消费增长开始减速，而不是所谓消费加快。与发达国家看齐的房价不仅是一个利益格局分配的政治问题，可能已成为当前一个迫在眉睫事关全局的经济问题，有效降低房价还是抑制房价过快上涨成为中央政府的两难选择。

☆ 货币化的市场经济下，货币的价格——利率是所有商品价格的基础，错误的利率水平将扭曲所有商品价格，从而扭曲整个经济运行。由于 CPI 是利率主要决定因素，因此主要是国家统计局决定利率水平，而不是人民银行。

国家统计局发言人 4 月 19 日称“2007 年一季度我国社会消费品零售总额增幅同比加快 2.1 个百分点”，表明消费出现了较快增长，投资消费结构得到改善。但是由于我国社会消费品零售总额是名义价格（现价）统计，所谓加快 2.1 个百分点是采用名义增长率直接相减（14.9% - 12.8%）。统计理论指出名义增长率直接比较是不科学不严谨的，例如今年通胀率是 10%，去年为 0%，这样在实际消费零增长的情况下，也能得销售额名义增长 10% 的结论。2007 年一季度社会消费品零售总额和商品零售价格指数分别为 14.9%、2.1%，消费实际增长率为 $12.5\% \left(\frac{1+14.9\%}{1+2.1\%} - 1 \right)$ ；同理 2006 年分别为 12.8%、0.5%，则消费实际增长率为 12.2%；则按官方的商品零售价格指数口径调整后同比加快仅为 0.3 个百分点。

如果统计误差为 1 个百分点，那么是不能根据 0.3 个百分点确认消费增长加快。更为重要的是，众所周知我国价格指数存在较为严重的低估问题，笔者曾粗略估算 1978—2005 年 27 年间中国城市狭义 CPI 年均低估 4.4 个百分点左右，城市广义年均低估 9.4 个百分点左右。价格指数低估一个重要表现就是在价格上涨时低估涨幅，在价格下降时也低估降幅。比如四川某市城调队 2006 年工作计划透露统计局内部规定对当月价格涨跌幅度超过 10%、重要商品涨跌幅度超过 5% 的品种必须单独列表说明原因，但是最终却落实到具体采集价格的任务十分繁重的最基层统计人员。

进一步分析，按照统计局数据“2007 年一季度限额以上批发和零售业吃商品类零售额（名

义) 同比分别增长 22.4%，而 2006 年为 11.7%”，食品类 CPI 指数 2007 年、2006 年一季度分别为 7.7%、1.9%，也就说按统计局口径实际增长率约为 13.6%和 9.6%。但是理论上应该假定吃商品类零售额的实际增长率是基本稳定向下的（恩格尔系数降低），过去历史数据也表明这一理论是成立的，如 2002—2006 年一季度分别为 18.3%、18.9%、10.3%、10.1%、9.6%。从 2004 年以来每年平均以 0.3 个百分点的速度降低，可以保守假设 2007 年吃商品类零售额实际增长率年为 9.6%，那么反推 2007 年一季度食品类 CPI 应为 11.7%，比统计局公布数字高 4 个百分点，而 2006 年统计局官员透露现行 CPI 中食品占 33.2%，我们按权重 30% 计算，则会导致整个 CPI 上升 1.2 个百分点，也就说仅考虑食品低估因素，2007 年一季度 CPI 应为 3.9%，而不是 2.7%。假定商品零售价格指数食品占的权重为 35%，则食品低估因素将导致一季度商品零售价格上升 1.4 个百分点，为 3.5%。

按照商品零售价格指数 3.5% 计算，那么 2007 年一季度社会消费品零售总额实际增长幅度为 11%，同比增幅减慢 1.2 个百分点。经过价格指数调整后，我们发现消费增长不是加快而是减慢，与统计局结论截然相反。环顾四周，由于粮油价格上涨，近来充斥媒体的是“拉面少了、油条苗条、馒头变小”，当然我们还应该注意到，今年来股市的火爆行情导致大中城市餐饮业的同样火爆，同样房价的远远超过统计数字的涨幅已经使中高收入阶层难以承受。统计局的数字也证实了这一点“2007 年一季度分行业看，批发和零售业零售额 17842 亿元，同比增长 14.7%；住宿和餐饮业零售额 2984 亿元，增长 17.4%；其他行业零售额 362 亿元，增长 4.4%。”，餐饮占整个零售额 21188 亿元的比重仅为 14%。因此食品价格上涨降低了中低收入阶层消费能力，高企房价的不断上涨对于整个社会主要体现为财富负效应，相比上述二者股市上涨带来财富效应显然渺小，故 2007 年一季度社会销售额实际增幅下降是情理之中了。

因此，一个基本判断是 2007 年一季度物价已经开始超出我们想象加速上扬，消费增长开始减速，而不是所谓消费加快。投资消费结构的改善任重道远，与发达国家看齐的房价不仅是一个利益格局分配的政治问题，可能已成为当前一个迫在眉睫事关全局的经济问题，有效降低房价还是抑制房价过快上涨成为中央政府的两难选择。3.9% 的 CPI 和 2.7% 的 CPI 对于宏观经济形势的判断将显然是大不相同。

货币化的市场经济下，货币的价格——利率是所有商品价格的基础，错误的利率水平将扭曲所有商品价格，从而扭曲整个经济运行。由于 CPI 是利率主要决定因素，因此主要是国家统计局决定利率水平，而不是人民银行。值得高兴的是 2007 年初新华社报道，“国家统计局今年将进一步完善居民消费、工业品、房地产等价格指数的编制工作。重点调整居民消费价格指数（CPI）代表品规格和消费支出的分项权重”。我们建议统计局应尽快严格依照 CPI 的国际标准，即 2003 年 12 月 3 日由包括中国在内的 85 个国家、包括世界银行在内的 23 个国际政府和非政府组织等代表参加的第十七届国际劳动统计学家大会通过的《关于消费者物价指数的决议》，对 CPI 的统计方法、数据搜集、误差估计、数据发布予以认真改进，否则必将误导央行进行错误利率决策，最终导致中国经济出现巨大调整，如同流芳千古 1958 年亩产万斤的统计数字。

2007 年 4 月 23 日