

# 不符合通缩特征 有隐患重在防范 不要夸大中国经济通缩风险

本报记者 罗兰

CPI（居民消费价格指数）持续走低，PPI（生产者物价指数）连续负增长，经济相对疲弱，近期市场对中国经济陷入通缩的担忧不断升级。对此，专家指出，要以科学理性态度正视当前经济形势，不要夸大风险，随便扣上通缩的帽子。未来在基建投资、内需消费和对海外投资驱动下，在松紧适度的货币政策调控下，中国有足够办法化解通缩隐患。



## 物价走低引发担忧

最近一系列经济数据似乎不尽如人意。来自国家统计局的数据，1月CPI同比仅增0.8%，PPI同比下降4.3%，已连续第35个月为负值，CPI和PPI均创下逾5年新低。另据海关总署统计，1月份外贸进出口录得最差数值，进口下滑严重，贸易顺差3669亿元，扩大87.5%。

其中，物价持续走低，1月份CPI跌破1%更引发“通缩”恐慌。广发证券分析师冯明表示，从CPI指标来看，目前情况属于“通货收缩”，但距离“通货紧缩”并不遥远。

对普通百姓而言，通胀是熟悉的，而对于通缩，则无太多切身体会。专家指出，通缩危害严重，其基本特征表现为：一是物价普遍持续下降；二是货币供给量连续下降；三是有效需求不足，经济全面衰退。

“今年中国经济面临的通缩风险不容小觑。”瑞穗证券亚洲公司首席经济学家沈建光认为：具体来看，一是内需疲软仍然持续，二是美元走强与全球需求疲软之下，全球大宗商品市场进入寒冬。这对国内避免通缩不利。三是产能过剩局面没有改观。

## 不要妄下“通缩”定论

“通缩”狼真的来了吗？有观点认为，物价至少出现连续3至6个月的负增长，才能被定义为通缩。目前中国的CPI依旧处于正增长状态，从这个角度来看，中国经济并未陷入通缩。

国家信息中心经济预测部宏观经济研究室主任牛犁对本报记者说，从严格的理论意义上讲，通缩表现为物价持续下跌影响到消费，消费不振又阻碍了经济增长。事实上，当前物价下跌是供给端造成的，比如包括油价在内的大宗商品价格下跌，电商等新业态发展降低了商品成本，并非百姓消费需求低迷所致。

物价在通缩中是一个重要指标，“1月份CPI下跌有特殊原因”，中国国际经济交流中心信息部部长徐洪才在接受本报记者采访时指出，一是暖冬使蔬菜等食品供应充足，二是春节错月，三是猪肉价格下跌。估计2月份物价会有所反弹。更主要的是，1月CPI环比上涨0.3%，保持了上涨的稳定态势。

流动性也是考量通缩的重要内容。从货币供应看，最近央行为了缓解春节前惯常的流动性偏紧采取了许多措施，向市场释放了所需的流动性。央行决定自2015年2月5日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。同时，对小微企业贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率0.5个百分点，对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率4个百分点。

业内人士认为，春节前降准时点符合预期，合计释放资金上限预计在7000亿左右。

## 今年仍会适度投放货币

当前“通缩”隐患仍然存在，特别是PPI连续负增长不容忽视。徐洪才说，PPI下跌原因有四：一是国际大宗商品价格下跌导致国内原材料工业品价格下降；二是电子商务发展迅猛，商品的物流成本下降，导致价格下跌；三是产能过剩，供过于求导致价格下跌；四是内需不足导致物价下跌。

“前两个因素不需治理，是好事。进口大宗商品价格下跌能降低生产企业的成本，电商带来的价格下跌给消费者带来了实惠。”徐洪才说，对于后两个因素造成的通缩隐患，我们也有足够的办法化解。

徐洪才指出，产能过剩属于结构性问题，需要深化改革，调整结构，加大对外投资等方式进行综合治理。目前“一带一路”、京津冀、城镇化、基础设施等建设的启动，都将带动经济发展，化解过剩产能。

“而内需不足必须通过松紧适度的货币政策解决，通过货币投放来保证流动性合理充裕，因此建议今年再次适当下调存款准备金率，同时，还应降息，适度降低实体经济的融资成本。”徐洪才指出。

事实上，央行也正在行动。从去年11月21日到今年2月4日，央行降息后又降准。业内人士预计，中央经济工作会议强调，货币政策要更加注重松紧适度，预计年内会继续适度投放货币。

## 拉萨：喜迎春节和藏历新年



2月15日，拉萨市城关区辖区内的汉、藏、回等各族群众、干部职工、学生、部队官兵、外来人员等代表约30人，在吉社区活动中心大院内，一起包饺子、写春联、捏“卡塞”，喜迎春节和藏历新年。图为11岁的小女孩丹增玉宁（右）教汉族姐姐制作藏历新年食品“卡塞”。

新华社记者 刘坤摄

## 沈阳：赶大集备年货



2月15日，是腊月廿七，民谣称：“腊月廿七，宰年鸡、赶大集”。在这一天，辽宁沈阳蒲河乡村集市迎来置办年货的人潮，赶集的人们在集市中购买过年所需的肉类、蔬菜、水果、春联等物品，到处是红红火火的景象。图为商家在集市上展示出售的大鱼。

新华社记者 潘昱龙摄

## 国家电网构建全球能源互联网

本报北京2月16日电（记者赵鹏飞）来自国家电网的消息，国家电网积极落实“一带一路”战略部署，加快构建以特高压电网为骨干网架的全球能源互联网。该网连接“一极一道”（北极、赤道）和各洲大型能源基地，能够将风能、太阳能、海洋能等可再生能源输送到各类用户。

中国自2004年开始特高压实践以来，经过10年的不懈努力，已成为世界首个、也是唯一成功掌握并实际应用特高压这项尖端技术的国家，实现了“中国创造”和“中国引领”。中国特高压经验也总结为《特高压交直流电网》一书在多国出版发行。目前，国家电网已累计建成“三交四直”共7条特高压工程，在运在建特高压输电线路长度超过1.5万公里，变电（换流）容量超过1.5亿千伏安（千瓦），累计送电超过2800亿千瓦时。

## 四川：海关助力跨境电子商务

本报电（记者罗兰）成都海关日前出台新举措，积极推动地方政府建设跨境电商服务平台。

据成都海关有关负责人介绍，新举措包括将口岸监管前推后移和实施分类监管，以方便企业快速通关，解决出口结汇和退税问题；延伸口岸功能，使全省均能享受到口岸的通关便利，实现跨境电商的“多点多极”发展，积极支持二、三线城市利用“全域通”发展跨境电商业务；探索建设跨境电商海关监管仓库，支持中小微企业利用这一平台。同时加强信息化建设，努力实现全程通关无纸化等。

## 武汉举办种植能源发展论坛

本报武汉电（记者顾兆农）近日，由联合国开发计划署主办的“走进种植能源新时代”论坛在武汉举办。

随着中国经济步入“新常态”与经济结构的深入调整，以生物质能为代表的可再生能源将成为新能源的战略选择。论坛聚焦于以种植能源推动绿色经济转型、绿色金融构建与可持续发展、生物质能源的产业政策支持等相关话题，邀请国内外生物质能源、金融投资领域的200多名政商学界精英人士出席并开展深入探讨。



## 上海自贸区 率先试行汽车平行进口

中国（上海）自由贸易试验区平行进口汽车试运行启动仪式日前在上海自贸区平行进口汽车展示交易中心举行。这意味着此前处于灰色地带的平行进口汽车可以阳光化销售，改变了消费者只能从4S店单一渠道购车的格局。

平行进口汽车，是指未经品牌厂商授权，贸易商从海外市场购买，并引入中国市场进行销售的汽车。2014年11月，国务院办公厅在《关于加强进口的若干意见》中提出，加紧在上海自贸区率先开展汽车平行进口试点工作。图为市民在交易中心参观。

新华社记者 方喆摄

# 中国金饰需求为何同比降三成

## 居民消费渐趋理性 股市分流金市资金

本报记者 王俊岭

近日，世界黄金协会发布数据显示，2014年全球黄金需求已降至5年来最低水平，与此同时，中国黄金首饰需求同比下降33%，而印度重新成为全球最大的黄金消费国。对此，专家表示，居民黄金消费日趋理性、股票市场表现不俗等都是中国金饰需求下降的重要原因。专家预计，随着转型后中国实体经济走强，未来较长时期内中国黄金需求难现“黄金时代”。

### 【印度成为最大黄金消费国】

世界黄金协会发布的2014年《黄金需求趋势报告》指出，全球黄金市场已告别2013年的极端情况回归平稳。受金饰需求及各国央行买入的推动，2014年第四季度黄金需求为987吨，同比上涨6%，年度需求收尾强劲。

报告显示，尽管黄金首饰类仍然是黄金需求的最大来源，但中国黄金首饰需求同比下降三成至624吨，金条

和金币的销量甚至减少了一半，而印度总体黄金需求仅同比下滑14%。因此，2014年印度再次坐上了世界最大黄金消费国的“宝座”。

黄金需求的起伏伴随的是金价走势的“忐忑”。国际金价在去年11月创下每盎司1131.85美元的近年低点后便开始了反弹之旅，今年1月末曾一度突破1300美元大关。然而好景不长，去年四季度需求回暖并未将金价“捞”出下行通道。截至上周，国际金价重新跌回1230美元下方，周线收出了三连阴。

对于近期黄金走势，分析人士普遍认为，希腊债务问题引发避险情绪、乌克兰局势阴晴难测、欧元区开启量化宽松等都是影响近期黄金需求波动的重要因素；而美国经济数据及预期持续趋好、中国经济转型已见成效等实体经济层面的积极变化也将潜移默化地影响着市场参与者的行为，让金价在很长一段时间内都难以真正反转。

### 【观望心态阻碍消费需求】

中国黄金需求下降是对前些年市场过热的一种反馈。商务部研究院消费经济研究部副主任赵萍在接受本报记者采访时表示，“一方面，中国近年来黄金需求一直处于非常旺盛的状态，2013年甚至出现了一些非理性的‘抄底’行为，这就形成了前一年统计基数过高的翘尾因素。另一方面，随着国际金价的连跌，很多有‘买涨不买落’心理的消费者采取了观望态度，乃至一些节庆、婚庆刚需也会出现延迟消费的想法。”

赵萍指出，尽管目前统计上尚难以区分消费性需求与投资性需求，但前几年“热捧”黄金的无疑更多是投资需求。因此，当金价下跌、美元走强，越来越多的投资需求就淡出市场，导致黄金需求下降。

“一般来讲，只有纸币信用破产时人们才会涌向黄金寻求保值，而人民币显然没有这种担忧。事实上，现在的黄金也并未在抗通胀及保值增值上给持有者带来明显好处。更重要的是，中国乃至整个世界总体上仍处于政治、经济、社会相对稳定的时期。”赵萍说。

### 【未来市场难现“黄金时代”】

世界黄金协会预计，2015年中国和印度的黄金需求都将升至900—1000吨，但印度仍将高于中国。中国对黄金的需求将会如何变化？专家认为，随着中国消费者日趋理性，消费需求将与投资需求分离并最终占据主导地位。

“如今，黄金加工工艺更为精湛，黄金饰品也更能俘获年轻人的爱美之心。与此同时，黄金饰品从每克400多元降到200多元，更多的消费者负担得起这种消费。”赵萍预计，真实的消费需求将成为黄金市场长期健康发展的积极因素。

对于这一背景下国际金价的未来走势，市场各方均保持着谨慎态度。德意志银行表示，并不看好黄金市场的前景，美联储加息前景的强化恐使金价进一步承压；汇丰控股认为，黄金市场面临进一步下跌的风险，但这种下跌有望改善实物黄金的需求；巴克莱资本则指出，在低增长环境之下，需求疲软是“顺理成章”之事，矿业供应与制造需求之间缺口的缩小并不利于金价。

在赵萍看来，在相当一段时间内，无论是需求还是价格，黄金要想重返被投资者热捧的“黄金时代”几乎是不可能的。在短期，金价还将在美元走强的背景下进一步探底，但这一底部或许不会太远；在长期，黄金有望因其在时尚、装饰等实际使用领域中的表现而重获市场青睐。



唐志顺作（人民图片）

市场  
观察