

中国人民银行价格监测分析小组
Price Monitoring Group People's Bank of China

2010年

价格监测分析报告

Price Monitoring Report, 2010

Price Monitoring Report, 2010

Price Monitoring Group People's Bank of China

2010年

价格监测分析报告

中国人民银行价格监测分析小组



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

2010 年价格监测分析报告 / 中国人民银行价格监测分析小组著.

—北京: 经济科学出版社, 2011. 6

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0762 - 3

I. ①2… II. ①中… III. ①价格 - 监测 - 研究报告
- 中国 - 2010 IV. ①F726. 7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 110899 号

责任编辑: 金 梅 赵 蕾

责任校对: 刘 昕

版式设计: 代小卫

技术编辑: 李 鹏

2010 年价格监测分析报告

中国人民银行价格监测分析小组

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

经济理论编辑中心电话: 88191435

发行部电话: 88191526 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: jjll1435@126.com

北京中科印刷有限公司印装

880 × 1230 16 开 12.5 印张 280000 字

2011 年 7 月第 1 版 2011 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0762 - 3 定价: 50.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

2010 年价格监测分析小组

组 长：张健华

副 组 长：杨子强 宣昌能 张 涛 盛松成
汪小亚 王 敏 易 诚 辛树人

报告总纂：张健华 汪小亚 易 诚

报告执笔：纪 敏 伍超明 袁 鹰 马志扬
马凌霄 陈 俊 常 黎 彭江波
王晓青 王兆旭 王 月 王 震
郭 琪

报告合作：中国人民银行济南分行

序

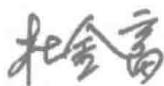
古今中外，物价问题都关系到国计民生和政权存亡，是不可不察的国之大事。当今中国，CPI、负利率这些过去只有经济专家关心的术语，现在已变成普通老百姓耳熟能详的词语，直接关系到每个家庭消费支出的多少、储蓄存款的升贬以及房产、股票、债券等家庭资产的涨跌。

改革开放 30 多年，我国至少发生过 5 次明显的物价上涨。刚刚过去的 2010 年，随着我国经济的进一步复苏，通货膨胀问题也逐渐突出，国内居民消费价格水平连续多月持续攀升，公众普遍感受到生活成本上涨和实际福利水平的下降压力，稳物价已成为当前宏观调控的头等大事。

中国人民银行作为中国的中央银行，维护币值稳定责无旁贷，自然会关注、研究物价问题。从 2004 年起，中国人民银行就专门成立价格监测分析小组，对价格形势变化和相关影响因素进行持续监测分析，并定期撰写《价格监测分析报告》提交货币政策委员会例会参考。经过不断探索和改进，中国人民银行的价格监测分析工作已逐步建立起一个较为完整的数据调查和分析体系，搭建起一个与外部专家良好的沟通和交流机制，为持续深入监测分析和研究通货膨胀问题打下了基础，为货币政策决策和引导公众预期发挥了积极作用。

着眼未来，随着我国加快转变发展方式和经济全球化的发展，如何处理好稳增长和控通胀的关系，如何将短期治标和加快转变发展方式的治本更好地结合，无疑面临更复杂的挑战。需要在密切跟踪形势变化的同时，深入研究在加快转变发展方式和经济结构转型背景下，

劳动力、土地、资源、环境等成本推动因素的影响。既要关注物价总水平的变化，也要重视研究农产品、居住类、非贸易品等特定领域的价格变动规律；既要关注影响物价变化的国内因素，也要重视研究国际大宗商品价格、资本流入以及外需变化等外部冲击因素的影响；既要关注实体经济角度关注物价变化，也要关注流动性、预期以及资产价格波动的影响。通过持续有效的跟踪监测和有针对性的专题研究，推动价格监测分析工作上水平、上台阶，为中央银行宏观调控提供更具前瞻性的决策依据，为引导市场预期提供更为丰富翔实的交流信息。



2011 年 4 月 26 日

说 明

本书是中国人民银行《价格监测分析报告》的第7本年刊。除包括提交中国人民银行货币政策委员会的季度分析报告和专题分析报告外，还收录了2010年度中国人民银行重点研究课题中涉及通货膨胀问题的研究成果，分别从劳动力成本、国际大宗商品价格、农产品价格、产能利用率以及预期等角度，深入分析了国内物价水平变化的影响因素。季度分析报告和专题分析报告未作修改，重点研究课题报告在原稿的基础上作了压缩。

第一篇 重点研究课题

重点研究课题一/3

我国劳动力成本变动对通货膨胀的影响研究

- 一、引言/3
- 二、文献综述/3
- 三、我国劳动力成本的界定及其变化趋势/5
- 四、劳动力成本上涨影响物价的机制分析/7
- 五、我国劳动力成本与物价关系实证检验/8
- 六、我国未来劳动力成本变化对物价的影响情景分析/13
- 七、结论与政策启示/15

重点研究课题二/18

国际大宗商品价格波动对我国通货膨胀率影响的实证分析

- 一、影响机制分析/18
- 二、进口大宗商品价格指数的构建与比较分析/19
- 三、国际大宗商品价格与通货膨胀关系的实证分析/22
- 四、政策建议/24

重点研究课题三/26

我国农产品价格上涨机制研究

- 一、近十年来我国农产品价格上涨趋于明显/26
- 二、我国农产品价格上涨机制分析/28
- 三、对我国农产品价格上涨机制的实证检验/31
- 四、对农产品和工业品价格上涨机制的比较/33
- 五、结论及货币政策启示/37

重点研究课题四 / 39

产能过剩背景下的通货膨胀

- 一、研究背景与意义 / 39
 - 二、产能过剩背景下的价格波动
 - 微观机理与宏观效应 / 40
 - 三、产能过剩与通货膨胀关系的实证检验 / 42
 - 四、结论及政策建议 / 44
-

重点研究课题五 / 46

我国通货膨胀预期管理研究

- 一、引言 / 46
 - 二、我国通胀预期的度量 / 46
 - 三、通胀预期与实际通胀
 - 基于产出缺口的分析 / 48
 - 四、我国通胀预期管理分析 / 50
 - 五、完善通胀预期管理的政策建议 / 51
-

第二篇 价格监测分析

第一部分 2010 年第 1 季度价格监测分析 / 55

一、价格形势 / 57

- (一) CPI 同比涨幅明显扩大, 季节调整的 CPI 环比上涨温和 / 57
 - (二) 生产者价格同比涨幅迅速扩大, 环比继续上涨 / 59
 - (三) 进口价格大幅上涨, 出口价格继续下降 / 60
 - (四) 国际大宗商品价格震荡调整 / 60
 - (五) 主要资产价格显著上涨 / 62
-

二、趋势展望 / 63

- (一) 价格总水平将保持温和上涨的态势 / 64
- (二) 部分价格存在快速上涨的风险 / 70
- (三) 2010 年 GDP 和 CPI 预测 / 74
- (四) 政策建议 / 75

第二部分 2010 年第 2 季度价格监测分析 / 77

一、价格形势 / 78

- (一) 价格总水平继续温和上涨 / 78
- (二) 国际大宗商品价格震荡回落 / 82
- (三) 主要资产价格涨跌互现 / 82

二、成因分析 / 84

- (一) 总需求惯性增长拉动价格总水平温和上涨 / 84
- (二) 上游价格传导有所扩散 / 86
- (三) 食品类和居住类价格上涨是直接原因 / 88

三、趋势展望 / 92

- (一) 外部冲击压力将继续趋缓 / 92
- (二) 生产资料价格将见顶回落 / 95
- (三) 部分食品价格存在反弹压力但不会大幅上涨 / 97
- (四) GDP 和 CPI 预测 / 100

第三部分 2010 年第 3 季度价格监测分析 / 104

一、价格形势 / 105

- (一) CPI 同比涨幅有所扩大, 季调后 CPI 环比趋势周期项稳中有升 / 105
- (二) PPI 同比涨幅见顶后继续回落, 环比小幅反弹 / 108
- (三) 出口价格稳步上升, 进口价格涨幅持续回落 / 108
- (四) 国际大宗商品价格震荡上行 / 109
- (五) 主要资产价格涨跌互现 / 110

二、成因分析 / 111

- (一) 当前 CPI 上涨并非源于总需求扩张 / 111
- (二) 食品价格上涨也并非源自供需关系变化 / 114
- (三) 通胀预期是推动当前食品及 CPI 上涨的重要因素 / 115

三、趋势展望 / 119

- (一) 短期内 CPI 涨幅难以快速下降 / 119
- (二) 短期内 CPI 也不具备大幅上涨的基础 / 122
- (三) GDP 和 CPI 预测 / 123

第四部分 2010 年第 4 季度价格监测分析 / 125

一、价格形势 / 126

- (一) CPI 同比涨幅持续扩大, 季节调整的 CPI 环比继续上涨 / 126
- (二) PPI 同比持续反弹, 环比涨幅不断扩大 / 128
- (三) 出口价格有所回落, 进口价格出现反弹 / 129
- (四) 国际大宗商品价格上涨较快 / 130
- (五) 主要资产价格涨跌互现 / 130

二、成因分析 / 132

- (一) 通胀预期自我实现推升价格总水平 / 132
- (二) 多种因素推动农产品价格持续上涨 / 134
- (三) 居住类价格推动非食品价格快速上涨 / 137

三、趋势展望 / 140

- (一) 预期和比价效应的推动 / 140
- (二) 成本推动因素仍将逐渐上升 / 141
- (三) 增长放缓和调控力度加大将发挥抑制作用 / 144
- (四) 国际大宗商品价格走势不确定因素较多 / 148
- (五) 对 2011 年 CPI 的预测 / 151

第三篇 专题分析

专题一 综合资产市场和产出缺口因素的我国货币与通胀关系分析 / 155

- (一) 对货币 M2 结构的解析 / 155
- (二) “真实交易货币 M2” 的估算原理 / 156
- (三) 对“真实交易货币 M2” 的估算 / 156
- (四) 真实需求是决定通货膨胀的最主要因素 / 157
- (五) 警惕货币高增长转换为长期的成本推进型通胀压力 / 157

附录 对我国货币供应、产出缺口与通胀关系的实证检验 / 159

- (一) 产出缺口的估算 / 159
- (二) 模型选择 / 160
- (三) 数据选取和处理 / 160
- (四) 实证检验: 动态分布滞后模型 (ADL) / 160
- (五) 检验结果总结 / 163

专题二 2010 年下半年食品价格变化对 CPI 影响的分析 / 164

- (一) 粮食价格走势判断 / 164
 - (二) 其他农副产品走势判断 / 166
 - (三) 下半年食品价格走势对 CPI 影响的评估 / 166
-

专题三 当前价格“结构性”上涨的形成和传导 / 167

- (一) 讨论价格结构性上涨的意义 / 168
 - (二) “结构性”价格上涨的形成机制 / 169
-

专题四 当前通胀预期的表现、成因和治理对策 / 171

- (一) 当前通胀压力主要来自通胀预期 / 171
 - (二) 流动性宽松和低利率是需求放缓但通胀预期不减的基本因素 / 173
 - (三) 需求放缓背景下的通胀预期管理重在正面引导 / 173
-

专题五 近期国际粮食价格上涨对我国粮食市场的影响分析 / 176

- (一) 流动性过剩是国际粮食价格大幅上涨的主要原因 / 176
 - (二) 国际粮价上涨对我国粮食市场冲击有限 / 178
 - (三) 政策建议 / 180
-

专题六 房地产市场利率风险分析 / 182

- (一) 2005 年以来我国房地产市场投资回报率的初步估算 / 182
- (二) 房地产市场盈亏平衡与利率风险 / 183
- (三) 个人住房贷款余额与利率风险的关系 / 185
- (四) 政策建议 / 185

第一篇

重点研究课题

我国劳动力成本变动对 通货膨胀的影响研究

中国人民银行研究局课题组^①

摘 要：本课题在对国内外已有研究文献进行系统梳理和总结的基础上，从界定绝对劳动力成本和相对劳动力成本等基本概念入手，从影响机制、实证检验和情景分析等不同角度，分别考察了以劳动报酬衡量的绝对劳动力成本以及经劳动生产率调整的相对劳动力成本对物价的影响，阐述了工资上涨趋势及其背后所反映的劳动力市场结构变化，并对我国劳动力成本变化对物价水平可能产生的影响进行了情景分析。

关键词：绝对劳动力成本 相对劳动力成本 劳动生产率 通货膨胀

一、引 言

长期以来，在对我国通货膨胀的影响因素进行分析时，较少把劳动力成本指标作为主要研究对象。这可能与以下经验判断有关：近十年来的工资上涨并未推动通货膨胀水平同步上涨。根据国家统计局等官方部门公布的数据，2001—2009 年间，我国制造业工人工资从每年 9774 元升至 26599 元，年均增速达 13.2%。相比之下，我国以 CPI 表示的通货膨胀水平却要低得多。同时，鲜有迹象表明过去十年工资上涨被转嫁至出口商品价格。以 2007 年为例，城镇制造业工资同比增速为 16.2%，但当年制造业商品出口价格同比仅上涨 3.7%、CPI 同比增幅为 4.8%。然而，2010 年以来，劳动力市场发生的一系列标志性事件引起媒体和研究者的广泛关注。那么，过去十年来的工资上涨究竟为什么没有体现在物价水平中？工资上涨是否意味着劳动力成本上升？未来的工资上涨会推高通货膨胀水平吗？这些都是摆在我们面前亟须回答的重要课题。尤其是对以维护币值稳定并以此促进经济增长为目标的中央银行来说，弄清楚这些问题，对于指导货币政策决策具有十分重要的参考意义。

二、文献综述

从国外的研究文献看，对于工资、劳动力成本与通货膨胀关系的研究存在较大分歧。一

^① 课题主持人：高圣智；课题组成员：袁鹰、高海燕。

种观点认为工资上涨会引起失业和通货膨胀,另一种观点认为工资上涨不一定会造成失业和通货膨胀,还有一种观点认为工资与通货膨胀之间存在相关关系,即通货膨胀导致工资增加而不是相反。总体上看,之所以会出现这些分歧,主要是由于三个方面的原因。一是概念上的分歧,即没有厘清工资、劳动生产率和劳动力成本之间的关系。一些文献研究绝对劳动力成本,即单位小时工资和薪酬变动对物价的影响,一些文献则研究相对劳动生产力成本,即考虑了劳动生产率因素的单位产出劳动力成本对物价的影响。^①一些国家,尤其是处于经济高速发展的国家,劳动生产率上升非常快,虽然劳动力成本的绝对水平在上涨,但劳动生产率上升更快,单位产出劳动力成本实际是下降的。用这两个不同的指标去衡量与物价之间的关系,结果当然大相径庭。二是制度和经济发展阶段存在差异。工资和物价由不同的市场决定,劳动力成本由劳动力市场决定,产品价格由产品市场决定。这两个市场的制度特征在不同的国家和地区存在较大差异,如发达的市场经济体劳动力市场弹性较大,能及时反映供求关系变化,而一些转型经济体劳动力市场刚性特征明显,工资的变动不完全由劳动力市场供求关系决定。因此,以不同的国家或同一国家的不同发展阶段为研究样本,得出的结论也会存在较大差异。三是实证方法存在较大差异。部分实证研究之所以得出的结论存在较大分歧,与所使用的实证方法也存在很大关系。

国内也有一些学者对工资、劳动力成本与通货膨胀的关系进行了研究。总体上看,这些研究文献为本课题的研究提供了不少有价值的分析思路、观察视角和经验证据。比如,考察劳动力成本对通货膨胀的影响不能只看绝对劳动力成本,还应综合考虑劳动生产率因素,考察经劳动生产率调整后的劳动力成本对通货膨胀的影响;分析劳动力成本对通货膨胀的影响,不能观察其中一条传导渠道,还应全面考察劳动力成本向物价水平传导的多条渠道,并观察判断各条渠道在总效应中的权重等等。这些都为我们的研究提供了宝贵启示。但就回答我国工资上涨是否会推高通货膨胀水平这一问题而言,仍有以下问题需要解决。

首先,如何界定我国劳动力成本的概念。目前有很多关于劳动力成本与物价关系的观点,其分歧就是源于各自对劳动力成本概念的界定不一致。因而采取的核算指标也不一致。有的使用劳动力总成本的概念,有的使用单位劳动力成本概念,有的使用经过劳动生产率调整过的相对劳动力成本概念。而且即使采用的是同一劳动力成本指标,统计口径也存在较大差异。如我国目前对于工资和劳动者报酬的统计范围就较为狭窄,不能反映我国劳动力的真实构成。只有把劳动力成本问题界定清楚了,才有往下讨论问题的基础。

其次,如何综合考虑劳动生产率因素分析劳动力成本变动对物价的影响。尽管最近一段时期以来,国内的研究者已开始注意到只有综合考虑劳动生产率因素,构建一个经劳动生产率调整的劳动力成本指标,才能对劳动力成本与物价之间的关系作出较有说服力的分析,但目前这方面的文献仍然较少。

再其次,如何构建一个适合我国发展阶段及国情的计量模型,对我国劳动力成本变动对物价影响的总效应进行实证分析。尽管这方面的文章已有很多,但不少文章生搬硬套国外研

^① 这里所称的单位产出劳动力成本 (Unit Labour Cost, ULC) 等于单位小时劳动力成本除以单位小时劳动投入创造的产出增加值,表示每增加 1 单位 GDP 或增加值所花费的直接和间接人工费用,它反映了一国劳动力成本与劳动生产率的相对变动情况。如果单位产出的劳动力成本上升,说明劳动力成本上涨快于劳动生产率上升。国际劳动组织 (ILO, 2002) 认为该指标是衡量一国劳动力成本竞争力的核心指标。

究者设定的模型,其中函数的设定、变量的选取以及一些假设条件与我国劳动力市场的结构特征和经济发展阶段的特点相去甚远,得出的实证结果缺乏说服力。

最后,如何对未来的发展趋势进行估测。目前还较少有文献对未来5~10年劳动力成本的变动趋势,以及这种变动会对物价产生怎样的影响进行前瞻性的估测。当然,要想作出非常准确的预测难度非常大,但从为政策决策提供参考依据的角度出发,开展这项工作还是很有必要的。

三、我国劳动力成本的界定及其变化趋势

(一) 劳动力成本的界定

劳动力成本是一个比较宽泛的概念,可以从不同的角度去界定。综合已有的研究文献,主要包括以下两个层面。

1. 劳动力的绝对成本

劳动力的绝对成本是指企业(单位)在一定时期为雇用一定数量的社会劳动力而支付的全部费用。按照国际劳工组织(International Labour Organization, ILO)的定义,劳动力成本(Labour Cost)除了涵盖职工的工资(Wage)、所得(Earning)、薪酬(Compensation)之外,还包括雇主承担的职工住房成本、职业训练成本、工人招聘费用以及雇用员工发生的税收成本等。1999年国际劳工组织和经济合作发展组织(OECD)的专家合作完成了“劳动力市场关键性指标”(KILM)项目,该项目致力在全球范围内建立对劳动力市场多种指标和特征进行国际比较的统一框架。OECD大多数国家已根据这一框架建立了较为完整的劳动力成本核算指标体系,其中单位小时劳动力成本是衡量劳动力绝对成本的主要指标。国内对劳动力总成本的核算主要包括四项基本内容:职工工资总额、职工福利基金、职工保险金和公积金以及职工教育培训费用(唐庆银,2000)。不过,我国目前还没有真正反映企业用工成本的指标。现有的核算指标主要依据的是“职工工资”核算体系和“劳动者报酬”核算体系。严格来说,劳动者报酬与劳动力成本并不是同一个范畴,前者是从国民收入初次分配的角度进行的核算,与经济总需求相联系,而后者是从衡量企业(单位)生产成本费用的角度进行的核算,与经济总供给相联系。但从数据测算的角度看,我们仍倾向于使用劳动者报酬作为衡量我国劳动力绝对成本的指标。主要基于两点考虑,一是我国职工工资的统计口径过于狭窄,不能客观反映企业用工的真实成本。而劳动者报酬的口径则相对要宽一些,包括了劳动力总成本项目中的职工工资总额、职工福利基金、职工保险金和公积金这几项主要内容。二是劳动者报酬实际上也反映了一个问题的两个方面,从劳动者的角度看是收入,但从企业的角度看就是成本。