

课题组组长 杨 晔 杨大楷

课题组副组长 王佳妮 刘曦腾

2012中国投资发展报告

——不断提高证券分析师的胜任能力

上海财经大学投资研究所

上海财经大学出版社

2012

中国投资发展报告

——不断提高证券分析师的胜任能力

上海财经大学投资研究所

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2012 中国投资发展报告:不断提高证券分析师的胜任能力/上海财经大学投资研究所编. —上海:上海财经大学出版社,2012. 11

ISBN 978-7-5642-1493-7/F · 1493

I. ①2… II. ①上… III. ①证券投资-研究报告-中国-2012

IV. ①F832. 48

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 245335 号

□ 责任编辑 李宇彤

□ 封面设计 周卫民

□ 责任校对 卓妍 赵伟

2012 ZHONGGUO TOUZI FAZHAN BAOGAO

2012 中国投资发展报告

——不断提高证券分析师的胜任能力

上海财经大学投资研究所

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

同济大学印刷厂印刷

上海运大印务发展有限公司装订

2012 年 11 月第 1 版 2012 年 11 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 20.75 印张 376 千字

定价:48.00 元

2012 中国投资发展报告

——不断提高证券分析师的胜任能力

编委会主任:王洪卫

编委会委员(按姓氏笔画为序):

方 芳 王洪卫 应望江 杨大楷
高晓晖 姚玲珍 简德三

课题组组长:杨 晔 杨大楷

课题副组长:王佳妮 刘曦腾

课题组成员(按姓氏笔画为序):

王佳妮 付丽芳 刘庆生 刘曦腾
李佳璇 李丹丹 应望江 汪若君
杨大楷 杨 纲 杨璐铭 杨秋子
杨 晔 张 烁 郑刘婧 姚玲珍
高晓晖 高 旭 梁邵鹏 简德三

内容简介

本报告在紧密联系 2011 年中国投资运行实践的基础上,通过理论研究、实证分析、市场调研、国际比较和案例剖析五种方法,深入地研究了证券分析师可信度、胜任能力与监管制度的理论问题和实践问题。

ABSTRACT

On the basis of closely linking the situation of China's investment practices in 2011, this report does a systematical research on theoretical issues and practical problems of securities analysts credibility, competence and regulatory systems through the methodology of theoretical discussion, case studies, empirical testing, market research, international comparisons and normative research.

前 言

《2012 中国投资发展报告》系统地研究了证券分析师的胜任能力问题——针对当前我国证券投资市场对证券分析师行为的密切关注而提出的一个重要问题。中国证券市场是新兴加转型的市场,与国外成熟市场相比,证券分析师的行为约束、素质提升以及行业制度改革,均需要理论指导和实践参考。本报告在紧密联系 2011 年中国投资运行实践的基础上,通过理论研究、实证分析、市场调研、国际比较和案例剖析五种方法,深入系统地研究了证券分析师可信度、胜任能力与监管制度的理论问题和实践问题。

中国投资成效的研究离不开中国投资运行的大背景。2011 年,面对复杂多变的国际形势和国内经济运行环境,我国实施了积极的财政政策和稳健的货币政策,国民经济运行总体良好:虽然经济增速有所放缓,但仍保持相对稳健的步伐;工业生产平稳增长;居民消费持续增长;投资增速虽然回归常态,但依然保持较快增长;外贸仍保持增长,但增速放缓;货币信贷运行回归常态;城镇新增就业稳步增长。2012 年,受发达国家债务危机拖累,世界经济延续缓慢复苏、低速增长走势,国内外因素要求我国加快经济结构调整的压力进一步增大,我国将继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策,更加着力调整经济结构,将进一步激发自主增长活力。总体来看,2012 年中国经济面临的外部压力要大于内部压力,集中力量“做好自己的事”是应对一切危机的关键。

2011 年,我国证券市场平稳发展,券商创新业务不断,监管部门加大监管力度以引导市场健康发展。基金市场方面,货币型基金一枝独秀,个股利润差异明显,从托管行竞争格局来看,托管行垄断格局延续,但市场合计管理费收入下滑,基金业竞争的加强促进了产品创新。债券市场平稳发展,发债需求旺盛,放量发行。期货市场在年初延续了 2010 年气贯长虹的上涨之后,为配合国家宏观调控,监管层着手抑制过度投机,期市成交量明显下降,行情急转直

下。而银行理财市场平稳发展,创新进一步加强。展望 2012 年金融市场,在股票市场方面,新股发行连绵不断,股市在压力下仍有小行情。基金市场仍面临诸多挑战与期待。不排除产品创新、基础市场的回暖,可能构成一些新的投资热点。债券市场的资金面也有改善,仍将继续扩容。期货市场面临的机遇要远远大于风险,可能会出现期待中的重大创新。而银行理财市场,短期化格局将弱化,固定收益产品收益下滑,此外,结构性产品发行有望提升。

在全球经济复苏乏力、经济形势较为复杂的背景下,2011 年我国利用外资和境外投资工作取得了不错的成绩,实现了“十二五”的良好开局。2011 年,我国实际利用外资继续稳居发展中国家第一。境外投资方面,我国境内投资者共对全球 132 个国家和地区的 3 391 家境外企业进行了非金融类对外直接投资,累计实现直接投资 600.7 亿美元,对外投资规模和效益进一步提升。2012 年是我国加入 WTO 的第 11 年,也是“十二五”规划关键的第二年。“优化外资产业结构,拓宽境外投资领域,有序推进利用外资和境外投资工作”是我国国际投资政策的主基调。从吸引外资方面来看,预计在 2012 年,外资将更多投向现代产业服务体系,促进中国经济结构调整优化和经济发展方式转变。从对外投资角度来看,金融危机使得我国对外直接投资上升到了一个新的台阶,并将以此为基点向专业化投资方向快速推进。

作为证券市场重要组成部分之一,证券分析师群体在证券市场运行中的各种表现,为证券市场信息沟通起到了重要作用。中国证券市场是新兴加转型的市场,与国外成熟市场相比,证券分析师的行为约束、素质提升以及行业制度改革,均需要理论指导和实践参考。

在理论上,通过证券分析师可信度、胜任能力及监管制度的文献回顾,发现了国内对这一领域的系统性研究还不够深入,缺乏相应的规范研究,特别是在监管方面,国外学术界已经从制度描述转为定量的效应分析,但由于国内监管制度的不完善,在证券分析师监管方面的定量研究一直处于空白状态。因此,研究报告不仅通过对证券分析师可信度及投资者满意度的理论分析,提出了证券分析师荐股动机与机构投资者持股和跟踪密切相关的观点,同时也指出了个人投资者对证券分析师的信任程度和满意程度主要取决于其研究报告的独立性和可靠性。通过对证券预测绩效及胜任能力理论依据的探索,发现了“证券分析师跟踪人数与定价预测准确度之间呈现‘倒 U 形’关系,定价预测准确性又直接影响到 IPO 的溢价程度”的基本规律;从决策理论角度提出了个人特征、信息环境及动机偏好是证券分析师预测绩效三大影响因素;从管理学角度阐释了知识经验、工作能力、工作绩效及品德性格是证券分析师胜任能力的四大维度。同时,还通过对证券分析师监管激励与监管效应的理论研

究,揭示了监管者俘虏是导致监管不力的一个因素;监管政策(如“信息隔离”、“信息披露”、“静默期”)在一定程度上能够缓和证券分析师利益冲突,但也有可能降低其研究报告的价值。

在对策上,围绕证券分析师的成长环境,提出了“以引导资本市场走向理性投资和价值投资为目标导向的职能定位”,“研究部门要重视证券分析师的定期培训、为其搭建扎实的研究平台、发挥对分析师正言正行的监督作用”以及“证券公司内部要建立合理的薪酬体系和激励机制”三方面的建议。围绕证券分析师的行业制度,提出了“建立全方位的证券分析师监管体系,强调各级监管有效分工与合作”,“探索符合中国国情的证券分析师法律制度,为证券分析师监管营造良好的外部环境”以及“进一步调整和完善证券分析师的监管政策,并加强政策的执行力和落实性”三方面的建议。围绕证券分析师的持续发展,提出了“个人投资者要理性、客观地评价证券分析师的研究成果”,“证券分析师个人要坚持职业操守,保护声誉,维护公众信任”以及“要重新审视机构投资者对证券分析师的影响力,要发挥机构投资者的外部监督作用及‘慧眼识英才’”三方面的建议。

在方法上,不只在于运用文献收集法,全面系统地梳理了国内外在这一领域的证券分析师可信度、胜任能力及监管制度的研究成果,还运用案例分析法(“安然破产”、“美林欺诈”、“电信操纵”、“排名买票”、“研报抄袭”及“乌龙研报”),深入比较了中美证券分析师行业发展的差距。也不只在于运用面板GLS估计、Order Probit模型,验证了机构投资者对证券分析师股票推荐的影响;运用平均赋权法、专家赋权法及因子分析赋权法,评估了个人投资者对证券分析师的信任程度;通过构建结构方程模型(SEM)和采用问卷调研技术,分析和评测了个人投资者对证券分析师信息服务质量的满意度。还在于以证券分析师定价预测作为研究对象,并基于我国IPO上市公司的数据,通过构建联立方程组模型,考察了证券分析师定价预测的准确性与有效性;利用因子分析和Logistic回归模型对证券分析师个人决策及其影响因素进行了实证检验。更为进一步的是,通过首次构建证券分析师胜任能力模型,运用社会调研和模糊评价的方法,考察了我国证券分析师执业胜任能力,论证了监管政策的有效性,提出了证券分析师监管政策下一步的调整方向。

本报告的创新点主要表现在以下三个方面:

一是研究问题的新颖性。与国外研究相比,国内关于“证券分析师”的相关研究仍然处于起步阶段,没有一套成熟的研究范式。文献检索显示,国内为数不多的相关研究主要集中在“分析师盈利预测”、“分析师投资评级”、“分析师利益冲突”等几个方面。研究报告在借鉴国内外相关研究成果的基础上,联

系中国的特殊制度背景,首次系统地对我国“证券分析师可信度”、“证券分析师胜任能力”、“证券分析师监管制度”等主要问题进行了深入分析,弥补了国内研究在这一领域中的空白。

二是研究资料的独特性。国内实证研究的局限仍然在于数据的缺乏,研究报告为了更好地获取研究材料,对投资者、证券分析师及监管机构等不同类型的市场参与方进行了大规模的调查研究。目前学术界对“投资者”的调查研究主要侧重于传统金融学和现代行为金融学理论,分析投资者的“心理状况”、“风险意识”、“信息需求”及“投资行为”等几个方面的内容;在“证券分析师”的调查研究方面,只是停留在“信息需求”、“分析能力”及“分析质量”等几个方面,特别是国内对证券分析师的调研非常少见;此外,在“监管与自律”的相关调研方面,几乎还没有开展相关的工作。本报告在借助金融数据库获取资料的同时,设计了调研问卷,首次展开了关于“证券分析师可信度及满意度评价”、“证券分析师胜任能力及行业发展评价”、“证券分析师监管与自律评价”等一系列调研活动,从而获取了第一手资料,作为本报告研究的创新性支撑。在原始数据的基础上,课题组进一步面向业内专家进行了深度访谈,包括某些核心指标的赋权、问卷调研结论的深层次探讨以及实务界的经验总结等。

三是研究视角的多维性。国外理论界对这一问题的研究大多局限于一个方面或一个维度,比如单独研究“分析师盈利预测”或“分析师股票推荐”等;国内学术界对这一领域的关注视角也较为狭隘,缺乏整体性和系统性。在关于证券分析师行为方面的研究中,研究报告既研究了证券分析师的预测能力及绩效,又探讨了分析师个人决策、外界影响、行业发展等多个问题,从而完善和充实了证券分析师的整个“输入”与“输出”流程。在关于“外界对证券分析师、证券分析师行业及证券分析师监管与自律”的调查研究中,既强调了投资者对证券分析师的态度,又考虑到了券商管理层及政府监管层对证券分析师的意见,同时还研究了证券分析师的自我评价。多元化的研究视角使得本报告的逻辑更为紧密、结论更加可靠。

本报告所提供的研究成果受到了国家主管部门的高度重视。财政部财政科学研究所认为:该报告“坚持理论联系实际,在对中国证券分析师行业进行深入研究的基础上,通过理论探讨、案例分析、实证检验、市场调研、国际比较、规范研究等方法,系统研究了证券分析师可信度、胜任能力与监管制度的理论问题与实践问题。这对保护中小投资者的根本利益、提升证券分析师行业的社会形象、维护资本市场稳定运行及构建社会主义和谐社会作出了积极的贡献。该项目研究成果有助于政府相关部门更好地掌握证券分析师的实际情况,为进一步促进和完善我国证券分析师监管机制提供了决策参考依据”。

《2012 中国投资发展报告》是由上海财经大学“211 工程”第三期重点学科建设项目(2007330022)、国家自然科学基金项目(70903046)(71073101)、上海市哲学社会科学规划课题(2009BJB015)(71273165)(71273166)(2009PJB004)、上海市浦江人才计划(11PJC066)资助,上海财经大学投资研究所连续追踪研究中国投资领域重大问题的一份专题报告。这份研究报告努力以学者的视角而非投资者或者官方的视角,面对投资领域的现实提出问题,调查研究,总结经验,提炼观点,形成政策性建议,供政府有关部门、投资公司、研究机构决策参考。围绕投资领域,上海财经大学投资研究所已经连续 11 年出版了《2000 中国投资发展报告——迈向稳定的证券市场》、《2001 中国投资发展报告——推进成长的风险投资》、《2002 中国投资发展报告——迈向国际化的投资框架》、《2003 中国投资发展报告——转轨经济中的政府投资》、《2004 中国投资发展报告——可持续发展的房地产投资》、《2005 中国投资发展报告——中国投资环境评价》、《2006 中国投资发展报告——可持续发展的开发区》、《2007 中国投资发展报告——蓬勃兴起的中小企业融资》、《2008 中国投资发展报告——方兴未艾的产业投资基金》、《2009 中国投资发展报告——勇于创新的跨国公司网络组织》、《2010 中国投资发展报告——变革中发展的大企业集团风险投资》、《2011 中国投资发展报告——提高教育投入中政府施行行为的能力》。在《2012 中国投资发展报告——不断提高证券分析师的胜任能力》中,上海财经大学的杨晔、杨大楷任组长,他们主持了报告的写作大纲及初稿的审阅、讨论工作。本报告的主要撰写人员有:王佳妮、付丽芳、刘庆生、刘曦腾、李佳璇、李丹丹、应望江、汪若君、杨大楷、杨晔、杨秋子、张烁、郑刘婧、姚玲珍、高晓晖、高旭、简德三,以及重庆医科大学管理学院杨纲副教授和武汉工程大学的梁邵鹏、上海海事大学的杨璐铭同学。其中,第一章由杨大楷、李佳璇撰写;第二章由姚玲珍、郑刘婧撰写;第三章由张烁、应望江撰写;第四章、第五章、第六章由杨晔撰写;第七章、第八章由王佳妮、梁邵鹏、杨纲撰写;第九章由王佳妮、梁邵鹏、刘曦腾撰写;第十章由杨晔、杨大楷、刘庆生、付丽芳、李丹丹、汪若君、杨秋子、高旭、杨璐铭、简德三、高晓晖、梁邵鹏、杨纲撰写。最后由杨晔进行总纂和定稿。

上海财经大学投资研究所
2012 年 10 月

目 录

前言	(1)
第一章 保持稳定增长的固定资产投资	(1)
第一节 2011 年宏观经济与固定资产投资态势	(1)
第二节 2012 年宏观经济发展态势与政策取向	(13)
第二章 改革创新中的金融投资	(30)
第一节 2011 年金融投资回顾	(31)
第二节 2012 年金融投资展望	(50)
第三章 助力经济转型的国际投资	(57)
第一节 2011 年中国外商直接投资和中国对外直接投资态势	(58)
第二节 2012 年中国外商直接投资和中国对外直接投资发展趋势 ...	(67)
第四章 提高证券分析师能力的导论	(79)
第一节 研究背景与研究意义	(79)
第二节 研究思路与研究方法	(82)
第三节 主要创新点与不足之处	(87)

第五章	基础理论与文献综述	(90)
第一节	证券分析师的概念与行为理论	(91)
第二节	证券分析师可信度的研究	(97)
第三节	证券分析师胜任能力的研究	(101)
第四节	证券分析师监管制度的研究	(106)
第五节	国内外文献述评	(109)
第六章	中美证券分析师行业发展现状及案例分析	(111)
第一节	美国证券分析师行业发展现状	(112)
第二节	我国证券分析师行业发展现状	(115)
第三节	中美证券分析师行业的案例分析	(133)
第四节	证券分析师行业发展的经验和教训	(144)
第七章	证券分析师可信度及投资者满意度的实证研究	(145)
第一节	证券分析师荐股可信度分析:基于机构投资者视角	(146)
第二节	个人投资者对证券分析师可信度的综合评价	(164)
第三节	个人投资者对证券分析师信息服务的满意度评价	(177)
第四节	证券分析师可信度与投资者满意度实证研究的启示	(191)
第八章	证券分析师预测绩效及胜任能力的实证研究	(192)
第一节	证券分析师 IPO 定价预测的准确性与有效性	(193)
第二节	证券分析师行情预测的准确性及其影响因素	(204)
第三节	证券分析师胜任能力模型的构建与模糊评价	(218)
第四节	证券分析师预测绩效及胜任能力实证研究的启示	(228)
第九章	证券分析师监管制度的实证研究	(230)
第一节	证券分析师监管激励的博弈分析	(231)
第二节	我国证券分析师监管制度的实证研究	(235)

第三节	境外证券分析师监管制度的实证研究	(252)
第四节	证券分析师监管制度实证研究的启示	(265)
第十章	政策建议、研究结论及研究展望	(266)
第一节	政策建议	(267)
第二节	研究结论	(272)
第三节	研究展望	(273)
参考文献		(275)
附 录		(282)
附录 A	证券分析师的基本情况	(282)
附录 B	关于“证券分析师可信度”的调查问卷	(296)
附录 C	关于“证券分析师”的调查问卷	(301)
附录 D	关于“证券分析师监管与自律”的调查问卷	(308)
附录 E	专家访谈的部分内容摘要	(312)

第一章

保持稳定增长的固定 资产投资

2011年,面对复杂多变的国际形势和国内经济运行环境,我国实施了积极的财政政策和稳健的货币政策,国民经济运行总体良好:虽然经济增速有所放缓,但仍保持相对稳健的步伐;工业生产平稳增长;居民消费持续增长;投资增速虽然回归常态,但依然保持较快增长;外贸仍保持增长,但增速放缓;货币信贷运行回归常态;城镇新增就业稳步增长。2012年,受发达国家债务危机拖累,世界经济延续缓慢复苏、低速增长走势,国内外因素要求我国加快经济结构调整的压力进一步增大,我国将继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策,更加着力调整经济结构,将进一步激发自主增长活力。总体来看,2012年中国经济面临的外部压力要大于内部压力,集中力量“做好自己的事”是应对一切危机的关键。

第一节 2011年宏观经济与固定资产投资态势

一、2011年宏观经济形势的基本判断

2011年,世界经济呈现新兴经济体复苏较快、通货膨胀压力增大但发达

经济体复苏乏力、失业率居高不下的分化走势；国内经济出现经济增速同比下降但物价涨幅同比上升的复杂局面。面对复杂多变的国际形势和国内经济运行出现的新情况、新问题，党中央、国务院以科学发展为主题，以转变发展方式为主线，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，不断加强和改善宏观调控，国民经济继续朝着宏观调控预期方向发展，实现了“十二五”时期经济社会发展的良好开局。2011年，我国宏观经济政策基本完成了由危机应对模式向常规模式的转变，但还需要巩固；经济发展方式正在由粗放、数量扩张为主向集约和质量效益为主转型。决定经济增长的诸多因素相互消长，不确定、不稳定因素明显增加，经济形势空前复杂。

（一）经济结构中各产业保持平稳较快增长

根据国家统计局发布的2011年国民经济运行情况显示，全年国内生产总值471 564亿元，按可比价格计算，比上年增长9.2%。分季度看，一季度同比增长9.7%，二季度增长9.5%，三季度增长9.1%，四季度增长8.9%。分产业看，第一产业增加值47 712亿元，比上年增长4.5%；第二产业增加值220 592亿元，比上年增长10.6%；第三产业增加值203 260亿元，比上年增长8.9%。从环比看，四季度国内生产总值增长2.0%。

2011年全年粮食总产量达到57 121万吨，比上年增产4.5%，创历史最高水平，连续5年产量超过5亿吨。其中，夏粮产量12 627万吨，增产2.5%；早稻3 276万吨，增产4.5%；秋粮41 218万吨，增产5.1%。2011年粮食生产表现出几个鲜明特点：一是我国近年来第一次实现了夏粮、早稻和秋粮的全面增产。二是粮食产量实现八连增，第一次突破5.5亿吨的关口，比2010年增加2 473万吨，增产4.5%，粮食产量增产速度2005年以来仅次于2008年。三是主要三种农作物——稻谷、小麦和玉米——全面实现增产，粮食生产结构得到进一步改善。其中，稻谷总产量突破2亿吨大关，达20 078万吨，比2010年增产2.6%；小麦总产量11 792万吨，增产2.4%；玉米总产量19 175万吨，增产8.2%。

全年全国规模以上工业增加值按可比价格计算，比上年增长13.9%。分登记注册类型看，国有及国有控股企业增加值比上年增长9.9%，集体企业增长9.3%，股份制企业增长15.8%，外商及港澳台商投资企业增长10.4%。分轻重工业看，重工业增加值比上年增长14.3%，轻工业增长13.0%。分行业看，39个大类行业增加值全部实现比上年增长。分地区看，东部地区增加值比上年增长11.7%，中部地区增长18.2%，西部地区增长16.8%。全年规模以上工业企业产销率达到98.0%，比上年下降0.1个百分点。规模以上工业企业实现出口交货值101 946亿元，比上年增长

16.6%。12月份,规模以上工业增加值同比增长12.8%,环比增长1.1%。1~11月份,全国规模以上工业企业实现利润46 638亿元,同比增长24.4%。在39个大类行业中,36个行业利润同比增长,3个行业利润同比下降。1~11月份,规模以上工业企业主营业务成本占主营业务收入的比重为84.98%,比前三个季度微降0.09个百分点。11月份,规模以上工业企业主营业务收入利润率为7%。

(二)外贸规模平稳较快增长,全年进出口高开低走

由于出口退税和加工贸易政策保持稳定,出口信贷和信用保险支持力度加大,跨境贸易人民币结算全面推广,贸易便利化水平不断提高,企业在巩固传统市场的同时积极开拓新兴市场,全年进出口总额3.64万亿美元,增长22.5%。其中,出口1.9万亿美元,增长20.3%;进口1.74万亿美元,增长24.9%。受全球经济复苏放缓的影响,全年进出口增速高开低走态势较为明显,其中,进口增速由1月份的51.6%震荡回落到12月份的11.8%,出口增速由1月份的37.6%回落到12月份的13.4%。贸易平衡状况进一步改善,全年贸易顺差1 551亿美元,下降14.5%。外贸顺差规模连续三年下降,占中国国内生产总值的比重从2009年的3.9%、2010年的3.1%降至2.1%。根据世界贸易组织统计,从贸易额看,2011年中国货物出口额占全球比重10.4%,与上年持平,连续三年居全球之首;进口额占9.5%,比上年提高0.4个百分点,连续三年居全球第二。从贸易量看,2011年中国货物贸易出口量增长9.3%,居全球第二,高出全球增速4.3个百分点;进口量增长9.7%,居全球第一,高出全球增速4.8个百分点。这充分说明,中国外贸的发展不仅对国内经济“十二五”良好开局发挥了重要作用,也继续为推动全球经济贸易平衡增长和世界经济复苏作出积极贡献。

(三)居民消费价格同比上涨,7月份后同比涨幅连续回落

全年居民消费价格比上年上涨5.4%。其中,城市上涨5.3%,农村上涨5.8%。分类别看,食品上涨11.8%,烟酒及用品上涨2.8%,衣着上涨2.1%,家庭设备用品及维修服务上涨2.4%,医疗保健和个人用品上涨3.4%,交通和通信上涨0.5%,娱乐教育文化用品及服务上涨0.4%,居住上涨5.3%。7月份居民消费价格同比涨幅达到高点6.5%后,连续回落。12月份,居民消费价格同比上涨4.1%,环比上涨0.3%。全年工业生产者出厂价格比上年上涨6.0%,12月份同比上涨1.7%,环比下降0.3%。全年工业生产者购进价格比上年上涨9.1%,12月份同比上涨3.5%,环比下降0.4%。