



国家发展和改革委员会宏观经济研究院 中国宏观经济丛书(2009)

A COLLECTION ON CHINA'S MACROECONOMY(2009)

新一轮价格总水平 上升问题研究

中国宏观经济丛书(2009)

孙学工等著

The Study on New Round of
General Price Hike



中国计划出版社



国家发展和改革委员会宏观经济研究院·中国宏观经济丛书(2009)

A COLLECTION ON CHINA'S MACROECONOMY

新一轮价格总水平上升 问题研究

孙学工 等著

中国计划出版社

图书在版编目(CIP)数据

新一轮价格总水平上升问题研究 / 孙学工著. —北京: 中国计划出版社, 2010. 11
(中国宏观经济丛书. 2009)
ISBN 978-7-80242-385-5

I. ①新… II. ①孙… III. ①物价总水平—研究—中国 IV. ①F726

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 204688 号

中国宏观经济丛书(2009)

新一轮价格总水平上升问题研究

孙学工 等著

☆

中国计划出版社出版

(地址: 北京市西城区木樨地北里甲 11 号国宏大厦 C 座 4 层)

(邮政编码: 100038 电话: 63906433 63906381)

新华书店北京发行所发行

世界知识印刷厂印刷

880×1230 毫米 1/32 7 印张 165 千字
2010 年 11 月第 1 版 2010 年 11 月第 1 次印刷
印数 1—3000 册

☆

ISBN 978-7-80242-385-5

定价: 15.00 元

《中国宏观经济丛书》编委会

编委会主任 朱之鑫

编委会副主任 王一鸣 陈东琪 马晓河 任伟民

编委会委员 (按姓氏笔画排序)

王昌林	白和金	刘立峰	刘树杰
刘福垣	张汉亚	张苏平	张燕生
杨宜勇	杨朝光	吴晓华	周大地
林兆木	罗云毅	胡春力	郭小碚
俞建国	聂高民	常修泽	董 焰
韩文科			

本书课题组成员

课 题 负 责 人

孙学工

课 题 组 成 员(按姓氏笔画排序)

王 元 王学庆 刘树杰 杜飞轮

郭丽岩 曹建军

总 序

《中国宏观经济丛书》是国家发展改革委宏观经济研究院从每年的课题研究报告中,选出一些为社会各界比较关注的成果,结集公开出版的。从1999年面世,至今已经是第十套。出版这套丛书,主要目的是向社会介绍宏观经济研究院的研究成果,加强与同行的学术交流,更好地为经济管理部门、经济研究部门和社会各界提供服务。

《中国宏观经济丛书(2009)》包括《中国中长期发展面临的挑战和战略对策》、《世界经济危机问题研究》、《开放条件下我国产业安全问题研究》、《新一轮价格总水平上升问题研究》、《走向公平——2020年城乡义务教育发展蓝图》和《减缓气候变化:原则、目标、行动及对策》6本。

由于水平和经验所限,这套丛书难免有不足之处。我们诚恳期待社会各界提出批评意见和建议,以帮助我们不断提高课题研究的水平和丛书的质量。

国家发展和改革委员会宏观经济研究院

《中国宏观经济丛书》编委会

2009年12月

前 言

自 2006 年底起,中国出现了新一轮的价格总水平上升。本轮价格总水平上升是在中国经济高速增长、结构转变加快和对全球化深化的背景下发生的,加上期间还发生了几次重大自然灾害和瘟疫,使得影响价格总水平的因素空前复杂多样。学术界和政策界因此对本轮价格总水平上升的成因与机理看法很不统一,提出了多种不同的假说,几乎涵盖了所有可能导致通胀的因素。

我们认为要厘清本轮价格总水平上升的成因和机制,需要有一个好的理论分析框架,以便区分不同因素的不同影响,简单罗列各种因素并不能增加对这一问题的认识。本研究采用的分析框架是在宏观经济理论界接受较广泛的冲击—调整范式,即把经济的产出与价格的波动归因为外部冲击的结果,经济体对外部冲击进行响应、调整和再均衡的过程决定了产出和价格变化的特征与动态。

从这一分析框架出发,本研究需要回答,一是引致本轮价格总水平上升的初始冲击来自哪里?从供给面看,可能的冲击源有生产率变化、经济系统外的意外冲击如灾害疫情、成本变化等。从需求面来看,冲击源则有外需、货币政策等。而体制变化则可能同时影响供给与需求两方面。所确认的冲击应是原生性和初始性的,而非继生性和派生性的。这是由于冲击的传递是一个很长的链条,如果不从源头上厘清,则因果关系会发生变化。二是冲击是如何传递的,也即机理,确认冲击如何作用于总需求和总供应以及不同部门的供给和需求,进而影响不同部门价格与总价格水平。

在具体分析方法上,本课题首先进行实证分析,从本轮价格总水平上升的特征事实出发,通过追踪特征事实发生的原因来寻找初始

冲击。本轮价格总水平上升的两个重要特征事实是猪肉等农产品价格和能源原材料价格上涨较快,是消费价格指数和生产者价格指数上升的主动驱动力,因而对价格总水平成因的探讨也需要从这个特征事实出发。在实证研究的基础上,再提出初始冲击影响价格水平变动的机理假说,这个假说应能够解释本轮价格总水平上升的主要特征事实与变化动态。

循以上研究路径,我们进行了大量的实证研究和理论抽象,最后得出结论认为,新一轮价格总水平上升主要来自于中国经济结构转变、全球化进入新阶段和美国货币政策这几项初始冲击。这几项初始冲击的组合对通胀有一个完整的影响周期,即在开始阶段冲击有利于降低通胀,这是在本轮价格总水平上升前出现高增长低通胀的主要原因。而随着各种有利效应的减弱,冲击的作用开始转向了提高通胀。由于冲击导致的增长特征加快了资源能源消耗较大的重化工业的增长,从而带动能源原材料价格上涨。而能源原材料价格上涨又提高了各下游产业中间投入成本,遭受相对成本冲击较严重和生产率增长较慢的农业等部门价格首先出现了上涨,进而带动价格总水平上升。这一假说能够解释本轮通胀的动态变化过程和价格上升的结构性特征。

本课题还对中国经济的近期和中长期通胀走势作了分析。认为在近期内通货膨胀的风险已经解除,而通货紧缩的风险在上升。从中长期来看,主要通胀压力来自于工业化过程中的要素资源价格上升、巴拉萨—萨缪尔森效应和价格体制改革以及环保社保成本上升等方面,但同时存在着生产率上升、技术进步等抑制价格上涨的因素。我们认为只要价格信号正确,把握好政策的力度与节奏并选择好政策的时机,通胀风险仍是可控的。

在政策建议部分本课题组认为应通过进一步完善宏观政策体系、增强供给能力和安全、加强价格调控手段、充分发挥市场机制作用等政策措施来保持价格总水平的长期稳定。

本课题报告由一个总报告、四个专题报告和两个附录组成。同

时考虑到通货膨胀问题的复杂性,对分报告中一些和主报告不同的分析方法和结论予以了保留,以便于从多视角考察这一问题。

在本课题开题报告时,我院多位专家针对课题的研究思路给予了认真的指导,课题组成员受益匪浅,对最终形成研究框架帮助很大。在课题中期验收时,参加评审的各位专家又提供了非常好的深化研究的建议。在此,对各位专家的指导与建议深表谢意。由于本研究的时间紧迫,加之我们水平有限,错误和疏漏在所难免,不妥之处欢迎批评指正。

作者

2009 年 12 月

目 录

总 论 篇

第一章 2006~2008 年期间价格总水平上升研究	(1)
一、本轮价格总水平上升的主要特征	(3)
二、本轮价格总水平上升的成因与机理分析	(11)
三、价格总水平变化的短期与长期趋势	(46)
四、政策建议	(53)

专 题 篇

第二章 2006~2008 年期间价格总水平上涨的过程与 主要特征	(63)
一、本轮价格上涨的过程	(64)
二、本轮价格上涨的总体特征	(67)
第三章 国际大宗商品价格波动及对我国物价水平影响 研究	(83)
一、大宗商品期货交易的基本特征	(84)
二、大宗商品期货交易与实体经济的关系	(85)
三、大宗商品期货交易的投机功能	(87)
四、出现新一轮国际大宗商品价格冲击的根本原因	(90)
五、新一轮国际大宗商品价格巨幅波动的基本情况	(107)
六、近期国际大宗商品价格对我国物价水平的影响	(114)
七、我国面临的挑战与对策	(132)

第四章 货币信贷对投资、消费需求进而价格水平的影响	
研究	(137)
一、货币信贷影响投资和消费需求的机制分析	(138)
二、我国货币信贷对投资和消费需求影响的实证分析	(142)
三、近几年我国货币信贷状况及形成原因分析	(152)
四、近几年货币信贷状况对投资、消费需求进而对价格水平变化的影响分析	(159)
第五章 缓解价格总水平上升的政策评述	(162)
一、抑制总需求扩张的政策及其效果	(163)
二、增加有效供给的政策及其效果	(169)
三、直接价格调控政策及其效果	(173)
第六章 本轮价格总水平上升中的价格传导状况与原因分析	(178)
一、山东省价格的基本情况	(179)
二、山东省价格传导状况	(181)
三、价格传导的原因分析	(185)
四、政策建议	(188)

附 录

附录1 新一轮价格总水平上升研究综述	(191)
附录2 利用投入产出表和工业统计数据估算部门成本冲击与生产率变化	(205)

CONTENS

General Section

Chapter 1 The study on the general price level hike

in 2006—2008	(1)
1. Stylised facts of this round of general price hike	(3)
2. The analysis of the cause and mechanism of this round of general price hike	(11)
3. The short term and long term trend of general price change	(46)
4. Policy recommendations	(53)

Specific Topic Section

Chapter 2 The Process and main characteristics of this

round of general price level hike	(63)
1. The process of this round of general price level hike ...	(64)
2. The main characteristics of this round of general price level hike	(67)

Chapter 3 International commodity price fluctuations and the impact study on China's price level

(83)

1. The basic characteristics of commodity futures trading	(84)
2. Commodities futures trading and the real economy	(85)
3. Function of commodity futures trading speculation	(87)

4. The underlying causes of the new round of international commodity price shocks	(90)
5. The basic situation of the new round of international commodity prices fluctuations	(107)
6. The impact of recent international commodity prices on China's price level	(114)
7. Challenges and Countermeasures in China	(132)
Chapter 4 The impact of money supply and credit on investment, consumption and price	(137)
1. Monetary transmission mechanism for investment and consumption	(138)
2. Empirical analysis on impact of money supply and credit on investment and consumption	(142)
3. The situation of money supply and credit in recent years	(152)
4. Analysis on impact of money supply and credit on investment, consumption and price level in recent years	(159)
Chapter 5 The evaluation of effects of policies against price level hike	(162)
1. The effects of policies to restrain aggregate demand	(163)
2. The effects of policies to increase effective supply	(169)
3. The effects of direct price control policies	(173)
Chapter 6 An analysis of price transimission of this round of general price level hike	(178)
1. The base situation of price change in Shandong province	(179)
2. The current situation of price transmission in Shandong province	(181)

3. The mechanism of of price transmission	(185)
4. Policy recommendations	(188)
Appendix	
appendix I : An research overview of this round of general price level hike	(191)
appendix II : An estimation of cost shock and productivity change on industry section by input—output table and statistics data	(205)

总 论 篇

第一章 2006~2008 年期间价格 总水平上升研究^①

内容提要

自 2006 年年底起,中国出现了新一轮的价格总水平上升。本轮价格总水平上升是在中国经济高速增长、结构转变加快和全球化深化的背景下发生的,影响价格总水平的因素空前复杂多样。本轮价格总水平上升表现出了一些突出的特征,如价格上涨具有结构性、CPI 与 PPI 的关系发生逆转、与国际价格关联度高和有流动性过剩相伴随。通过对特征事实的追踪分析得出结论,新一轮价格总水平上升来自于中国经济结构转变、全球化深化和美国货币政策这几项初始冲击。初始冲击提高了中国和世界的经济增长,特别是资源能源消耗较大的重工业的增长,从而带动能源原材料价格上涨。而能

① 本章吸收和引用了专题篇的部分观点和材料。

源原材料价格上涨又提高了各下游产业中间投入成本,遭受相对成本冲击较严重和生产率增长较慢的农业等部门价格首先出现了上涨,并进而带动价格总水平上升。在次贷危机引发的全球金融危机等多种因素的影响下,本轮价格总水平上升已经结束。近期内通货膨胀的风险已经解除,而通货紧缩的风险上升。从中长期来看,通胀压力来自于工业化过程中的要素资源价格上升、巴一萨效应和价格体制改革以及环保社保成本等方面,但同时由于存在着生产率上升、技术进步等抑制价格上涨的因素,通胀风险是可控的。要通过进一步完善宏观政策体系、增强供给能力和安全、加强价格调控手段、充分发挥市场机制作用等政策措施保持价格总水平的长期稳定。

2003年中国经济增长率突破了10%,开始进入新一轮的高增长周期。与以往高增长总是伴随高通胀不同,本轮高增长周期实现了高增长低通胀^①这一最佳组合。但2006年年底,这一局面被打破,价格总水平开始了新一轮的上升过程,月消费价格指数最高达到了8%以上,并在6%以上的高位运行了近一年。以2008年11月消费价格指数回落到3%以下为标志,本轮价格总水平上升过程结束。本轮价格总水平上升虽然始于2007年左右,但其酝酿、发生、发展过程是与2003年以来的

^① 2004年左右曾有过一次价格上涨过程,CPI在2003年11月突破3%,2004年8月达到最高点5.3%,至2004年11月回落到3%以下,持续时间为12个月。无论是从价格上涨的幅度和持续的时间均明显小于和短于本轮价格总水平上升幅度。

整体经济增长形势分不开的。在此期间,在中国和世界范围内出现了一系列影响总供求关系的重大事件,如中国经济的结构性转变、全球化加速、全球流动性过剩、全球失衡加剧、石油等国际大宗商品价格上涨、次贷危机及由此引发的全球金融危机和重大自然灾害瘟疫等。以上各种因素对价格总水平的变化或多或少都施加了一定的影响,使本轮价格总水平上升的成因与机理显得非常复杂,加大了治理价格总水平上升的难度。本研究将在以往研究的基础上,进一步深入研究本轮价格总水平上升的特征、成因、机理等问题,以便更好地认识中国价格总水平的变化规律,为加强和改善宏观调控、保持价格总水平的基本稳定提供参考。

一、本轮价格总水平上升^①的主要特征

从 2006 年年底开始,中国的消费价格指数上涨明显加快,由年中的 1% 左右上涨至 2% 左右。至 2007 年 3 月又突破了 3% 的警戒水平,达到 3.3%,以后逐月攀升,呈现出一路上涨的态势。2008 年 2 月消费价格指数达到 8.7%,为本轮价格总水平上升的最高点。消费价格指数随后开始回落,但直至 2008 年 6 月仍在 7% 以上。进入下半年以后,消费价格指数回落明显

① 价格总水平多数国家以 CPI 来衡量,也有使用 RPI(零售物价指数)、WPI(批发价格指数)、PCE(个人消费支出指数)等其他指数的情况。在本文中,价格总水平多数情况下以 CPI 衡量,但根据内容需要有时也会使用涵盖更为广泛的价格指数或多个价格指数的组合,如 GDP 缩减指数(现价 GDP/不变价 GDP)等。在本文中价格总水平上升和通胀作为同义词使用,这也是当前各国学术和政策界的普遍用法。通胀最初的含义是特指由货币发行过多导致的价格总水平上升,有些教科书定义还强调是价格总水平全面、持续性的上升才能称为通胀,但多数研究者和货币政策当局已不做这种区分,只要是按价格总水平指标度量的价格总水平上升一般都可称为通胀,这可以视为通胀的工作定义。例如,按照这种定义很低的价格上涨也可被称为低通胀。相应研究与政策的关注点是通胀的变化动态问题,而不是某种价格变化能否被称为通胀的问题。