



中国发展研究基金会

研究参考

第 20 号（总 105 号）

2011 年 6 月 24 日

OECD 评论：中国通胀的成因和解药

内容提要：当前中国的高通胀是一个非常严重的问题，在 OECD 的研究中，详细剖析了的中国目前通胀加剧的诱因及根源，预测了中国目前采取的各种经济政策未来会产生的效果，并对降低中国的通胀率提出了一些建议。

关键词：通胀；成因；解药

中国通胀的成因和解药

OECD

一、通货膨胀指价格水平普遍上涨

如何度量通胀在中国引发的争议超过了这个问题在发达经济体中的争议。任何度量手段都必须反映出所有商品和服务的价格水平。人们度量通胀时最常用的手段是 **CPI**。这种手段之所以在发达国家比较可行是因为消费在 **GDP** 中的比重很高，达到 70% 左右。价格指数的某些组成部分会出现临时性变动，因此可以将食品和能源的价格波动从价格指数中排除出去，以判断通胀的潜在变化情况。不过如果这些从通胀的总体度量中被排除的商品，其相对价格从长期来看出现系统性上涨，那么这种方法存在不少缺陷。

然而，中国有必要核实 **CPI** 是否能代表其全面通胀。中国私人消费的总量刚刚超过 **GDP** 总量的三分之一，在需求总量中所占的比重就更低。因此与发达国家相比较而言，中国更需要宽泛的通胀度量手段。

二、总体价格水平的上涨速度与 **CPI** 增幅不相上下

更广泛的通胀度量手段需要涵盖尽可能多的商品和服务。有一种度量方法将出口、投资和消费包括在内。必须利用各种类型的支出在最终需求总量中的比重将构成通胀度量的各个指数组合在一起。依据这种总体度量手段来看，当前中国的通胀上涨过快，令人难以接受。在 2011 年的第一季度，中国的 **CPI** 已经超过 6%，而且没有证据显示其上升趋势有所缓解，只是没有继续飙升而已。

三、不断上涨的食品价格并不是通胀的诱因，而是它表现出来的症状

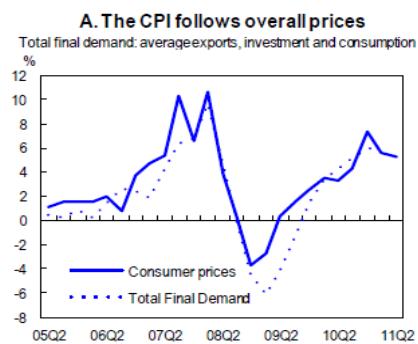
在中国，所有商品和服务的通胀似乎都受到共同因素的驱动。尽管食物在 **CPI** 中的比重超过了它在整体价格指数中的比重，但是总体价格和 **CPI** 的变化情况相似。这意味着有些共同因素在影响经济中的所有价格，而不是仅仅由食物价格推高了通胀。我们必须将食品价格的变化情况看作食品相对价格的长期增长，而且这种情况已经持续了五年情况。因此，所谓非食品 **CPI** 价格代表基本通胀率这种说法并没

有确凿的依据。随着时间的推移，食品相对价格的确在稳步上升。在 2008 年 CPI 持续下降和 2011 年 CPI 持续上升时，食品的上升幅度都差不多。这种变化提高了农村收入。在一定程度上，零售利润保持恒定。

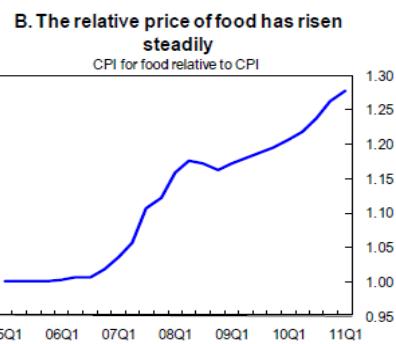
四、什么驱动了食品相对价格上升？

鉴于食品相对价格呈现上涨趋势，而且全面通胀率居高不下，所以名义食品价格一直飞速飙升。在 2005 至 2010 年间，食品相对价格每年上涨 4.2%.究其原因，以下潜在因素可能造成了这种趋势：食品的供给弹性低，同时需求弹性高，这在肉类和家禽类食品方面表现得尤为明显；随着农民工的工资上涨，劳动力的机会成本也水涨船高；国内的管制价格持续上调。后面这些因素对于谷物食品的价格上涨产生了主导性作用。在过去五年里，政府大幅提升了大米的实际最低支持价格，导致中国米价在长期低于全球价格之后，重新与世界水平接轨。鉴于 2011 年第一季度的全面通胀率超过 6%（指年度通胀率），且食品相对价格持续上涨，名义食品价格的涨幅原本可能在 10% 以内。事实上，临时性供应因素在 2011 年第一季度进一步推高食品价格，使其增长率达到 11%。

A. CPI 的变化情况紧随整体价格
最终需求总量：平均出口、投资和消费



B. 食品相对价格稳定上升
食品 CPI 相对于 CPI



五、中国不能单纯地将全球大宗商品价格看作引发通胀的外因

目前，中国对许多大宗商品的需求在全球需求中的比重相当大。在原材料方面，中国主导了全球对铁矿石、铜和铝的需求。即使在食品市场上，中国的大豆交易几乎占到全球大豆交易的一半（大豆是牲

畜的主要饲料之一）。在石油市场上也是如此。中国对石油日益增长的需求成为推高油价的主要中期因素之一。鉴于全球价格依赖于中国的需求，所以不能将大宗商品价格看作改变中国价格水平的完全独立的因素。

六、大宗商品价格影响了价格水平，而不是引发通胀

大宗商品价格并不是引发通胀的长期诱因。正如前文所述，大宗商品价格在很大程度上是由中国对它们的需求造成的，而不是其它国家偶然的供应中断。以食品为例，短期内的供应中断会提高大宗商品的相对价格（其中最明显的是石油），但是从长期来看并不一定会大幅提升通胀率。大宗商品价格高企导致物价水平上升，而这是否会转化为所有物价的普遍性上涨则取决于其它经济领域中工资和价格制订者的反应。如果国家的政府当局明确表态要将工作重点放在遏制通胀上，那么该国的物价上涨很可能得到有效控制。这方面最典型的例子是在二十世纪七十年代中期，各国面对石油价格冲击时对通胀采取了不同措施。所有国家都面对着大宗商品价格上涨的局面，但是通胀造成的后果却大相径庭，这主要是因为各国采取了不同的货币政策（虽然这也取决于这些国家对石油产品的依赖性）。

七、管理人们的预期可以稳定通胀形势

考虑到抗通胀政策的可信度和经济的疲软程度，发达国家的通胀水平仍然处于被压制的状态。大宗商品价格已经急剧上涨，驱动全面通胀率攀升。通胀的显著增长中并没有反映出这种上升趋势。扣除食品价格波动和能源价格波动后，最终价格只出现小幅上涨。没有迹象表明出现普遍性的工资价格螺旋式上升。造成这种情况的部分原因是严格管理了人们的通胀预期，反映出对央行未来的表现预期，不过高失业率也发挥了一定作用。发达经济体的核心通胀率仍然低于2%，这个通胀水平被许多央行视为可接受的准则。

八、供需之间的差额驱动了通胀水平

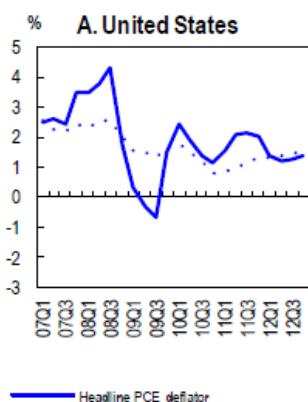
在中国，供需差额在驱动通胀上发挥的作用日益显著，使得中国经济越来越向发达经济体趋同。由于市场在中国发挥的力量日益凸显出来（特别是在中国入世十年之后），造成通胀的决定性因素也日益向发达经济体趋同。具体来说，只要需求的总量水平超过供应的总量

水平，进口价格上涨时，通胀就易于恶化。

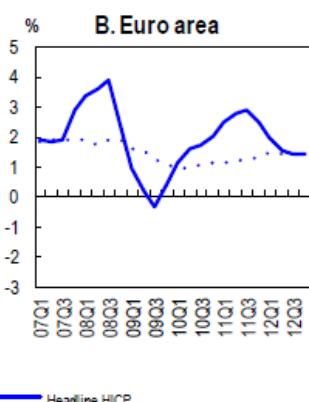
九、对通胀的潜在影响力到底有多强？

我们的研究表明，供需差额对中国通胀的影响仍然很小。中国在过去四个季度里保持着 1% 的顺差，这将通胀率推高了 0.5 个百分比。在另一方面，同样的研究表明进口价格对于价格水平的影响非常显著。泛泛地来说，进口价格每变化 10%，消费价格就会相应地变化 1.7%。这在今年大幅推高了通胀。然而，正如前文所强调的那样，在中国，并不是所有的大宗商品价格上升都可以视为独立于需求之外的因素，因为中国对众多原材料的需求是影响全球供需平衡的一个主要因素。

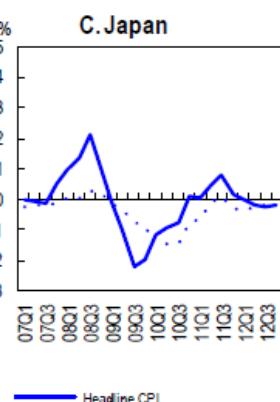
A. 美国



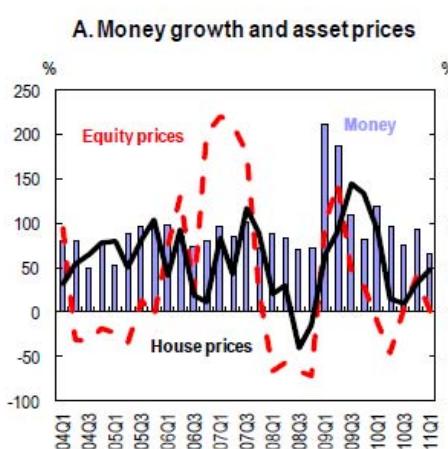
B. 欧元区



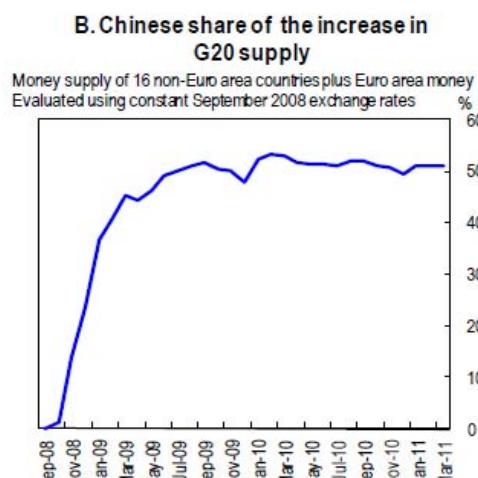
C. 日本



A. 货币增长和资产价格



B. 中国在 G20 货币供应增长中的比重
16 个非欧元区国家和欧元区的货币供应
(用 2008 年 9 月汇率常量来评估)



十、经济刺激手段是当前高通胀的根源

中国于 2008 年末推出的大规模政策刺激计划是当前高通胀的根源。由于出口迅速下滑，政府于 2008 年末推出财政政策来强力刺激经济。然而，这些计划的资金来源主要是增发货币。人民银行在两个季度内中止冲销操作，产生过剩流动性。增发货币的规模很大。中国增发的货币供应超过 G20 集团货币供应总量的一半以上。就中国过去的经验来看，流动性增加后首先会注入资产价格，随后注入房产价格。对总体价格水平的影响会晚一些才体现出来，因为投资支出将需求水平维持在供应水平之上。

十一、CPI 的涨幅会在 2011 年下半年有所缓和

大幅推高食品价格的临时性供应因素可能会有所缓和。在短期内，将农产品价格推高到其中期上涨趋势之上的供给冲击会逐渐削弱殆尽，这会影响到 CPI 通胀。从人们密切追踪的数据中可以得出一致意见，即在 2011 年下半年，食品价格将开始回落，这意味着 CPI 与去年同期相比的增长率会在十二月以前下降到 4% 左右。蔬菜价格必然会回落，但是中期需求的压力会再次推高肉价。食品价格的暂时性高企即将结束，这不会对全面通胀率造成太大影响，而全面通胀率反映出整体经济中的供需差额。

十二、工资通胀加速上升

供需失衡也在推高工资水平。在经济危机中，中国的工资水平加速急剧下降，随后其增长率又加速回升。政府出台的监管决定要求在今后数年内大幅提高最低工资，又进一步加强了这种变化趋势。由于处于工作年龄的人口规模已经稳定，所以整个劳动力市场正在收紧。这或许会导致真实工资的上涨速度超过生产率的增长速度，直至生产过程逐渐适应日渐稀有的劳动力。或许其解决方法之一是将生产设施逐渐向内地转移。

十三、尽管增长放缓，但是通胀不会明显减弱

目前正在收紧的货币政策会使经济增长减速。我们的预测表明，明年的经济增长仍然会低于 10%，由此产生小幅产出缺口，但是经济的疲软程度仍不足以大幅压低通胀率。明年的关键发展是汇率政策。尽管人民币相对于美元在升值，但至少在 2011 年，人民币的名

义有效汇率已经下降。政府需要调整政策，允许人民币逐步有效升值。

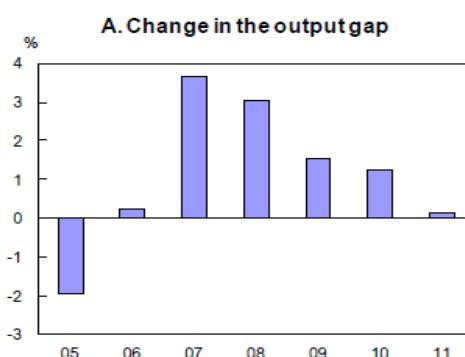
十四、高通胀不是发展的必然后果

伴随经济发展而来的往往是中国的价格水平相对于发达国家上升。造成这种情况的主要原因是服务价格较之货物价格上升，究其原因在于服务业的生产率增长普遍较低。相对价格上涨本身还可以理解为实际汇率升值，或购买力平价汇率与实际汇率之间的差距减少——这种现象就是众所周知的巴拉萨-萨缪尔森效应。考虑到中国的名义增长率，人民币每年的实际升值率有可能略低于2%。

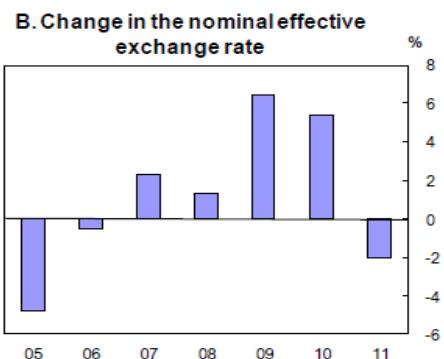
十五、汇率升值是另一种备选方案

许多国家面临的一个选择是，如何实现货币升值。它们可以采用以下手段：使自己的通胀率高于发达经济体；或保持原来的通胀率，但实现有效汇率升值。各国政策制订者都必须在这些选择中做出决定，而他们的最终决定取决于他们倾向于高通胀还是低通胀。发展中国家过去在这个问题上的经验没有太多借鉴价值，因为在过去二十年里全球逐渐在向低通胀的大环境发展。

A. 产出缺口的变化情况



B. 名义有效汇率的变化情况



十六、是否应该暂时中断结构改革来遏制通胀？

中国正在开展许多必要的结构改革。它必须考虑环境和能源等许多问题；需要约束原材料的使用情况；还要向服务型经济转变。在很多情况下，实现以上目标最有效的途径是改变产品的相对价格。中国可以引入碳税来降低碳排放，停止十八个月冻结零售电价的措施以降低能源使用。如果将个别商品的价格加起来，并以此为基础评估通胀，

那么其结果表明通胀会上升，这样在通胀高企的情况下就应该推迟改革进程。不过通胀是全面物价水平的度量方法，它取决于人们的期望和经济中的供需差额。当人们的期望得到严格控制，并且政府采取了合理的稳定政策时，这种环境里的相对价格可能自由浮动。

十七、中国的机制框架可能部分地造成通胀

中国控制通胀的工作并没有完全下放到央行。在许多发达国家里，政府赋予央行的使命是将通胀控制在一定限度内。为了履行这种职责，它们有权独立于政府之外来确定利率。这种情况在中国并不存在。此外，国务院一直不愿提高利率，直至实际通胀突破临界线才采取措施。近年来，中国的利率已经达到 3%。由于控制通胀的工作需要一定时间，所以政府推迟提高利率，直至周期后期才采取这种措施，这加大了通胀的波动幅度，迫使政府进一步放缓产出增长的幅度。

十八、应该采用哪些方法来降低通胀率？

政府可以采取一些方法来降低通胀率，而有些方法却应该避免。过去五年的经验表明，价格管制（特别是能源部门的价格管制）的效果会适得其反。如果尝试着控制电价和柴油价格，使其低于市场驱动型经济中真实价格水平之下，这会造成短缺。同样限制人民币价格的变化情况也会产生不良效果。它迫使国内价格大幅调整，从而需要加大限制国内需求的力度。因此，我们目前的建议是，明年中国应该允许人民币的有效汇率升值。

地 址： 北京市西城区德胜门东大街 8 号东联大厦四层
电 话： (010) 84080188 邮 编： 100009
传 真： (010) 84080188 网 址： www.cdrf.org.cn
责任编辑： 任晶晶 电子邮箱： renjj@cdrf.org.cn
