



张奥平：8 月核心 CPI 维持低位，经济实现内生性增长需政策持续发力



文/经济学家、增量研究院院长 张奥平

国家统计局 9 月 9 日公布的最新数据显示, 2022 年 8 月份, PPI (工业生产者出厂价格指数) 环比下降 1.2%, 同比上涨 2.3%; CPI (居民消费价格指数) 环比下降 0.1%, 同比上涨 2.5%。



从代表上游通胀水平的 PPI 来看, 8 月 PPI 环比下降, 同比涨幅大幅回落。笔者认为, PPI 环比持续下降, 主要是因供给侧国际大宗商品价格波动下行, 国内煤炭等行业保供稳价效果持续显现, 而需求侧市场需求整体偏弱等因素影响。PPI 同比涨幅大幅回落 1.9 个百分点, 主要是因去年同期基数走高等因素影响。往未来看, PPI 环比将继续下降, PPI 同比在上年同期基数的影响下增速也将继续走低, 去年以来上游输入型通胀所带来的供给冲击已得到一定缓解。

从代表下游通胀水平的 CPI 来看，8 月 CPI 环比由涨转降，同比涨幅回落。笔者认为，CPI 数据的回落，体现出各地区各部门在积极做好保供稳价工作下，消费市场总体运行平稳。往未来看，CPI 在新一轮“猪周期”等因素影响下，仍然有结构性通胀压力。但更需注意的是，从更能真实地反映宏观经济运行情况的扣除食品和能源价格的核心 CPI 来看，8 月核心 CPI 同比仅上涨 0.8%，并长期处于低位，这反应出内需中有效需求不足，私人部门难以支撑经济实现内生性复苏（民企投资与居民消费）。

此外，从经济运行的先行指标 PMI 来看，8 月份录得数据虽较 7 月份有所回升，但继续处于收缩区间（4 月 47.4%、5 月 49.6%、6 月 50.2%、7 月 49.0%，8 月 49.4%），体现出我国经济景气水平自 6 月实现环比修复以来仍有波动，恢复基础仍不牢固。

而从大、中、小型企业 PMI 来看，大型企业升至扩张区间，中、小型企业依然处于收缩区间。大型企业 PMI 为 50.5%，比上月上升 0.7 个百分点，升至扩张区间。中型企业 PMI 为 48.9%，比上月上升 0.4 个百分点，景气水平有所改善。小型企业 PMI 为 47.6%，比上月下降 0.3 个百分点，景气水平继续下降。其中，中、小型企业相比大型企业的生产经营压力更大，发展预期持续较弱，是近两年多疫情多轮冲击所造成的“后遗症”，经济实现内生性复苏的“痛点”问题。

笔者认为，经济实现内生性增长的“钥匙”是市场主体的发展信心，尤其是中小企业的发展信心。私人部门中居民消费是随着收入预期改变的，

只有居民收入预期向好，居民才会增加消费。收入预期向好则需要企业实现投资发展，尤其是贡献 80%以上城镇就业的中小企业实现投资发展，而企业实现投资发展的前提是具备发展的信心。所以，私人部门发力的大前提是具备发展的信心，信心越大，发力则越大，反之则反。

2022 年 9 月 7 日，国务院常务会议指出，“就业是民生之本，创业能催生更多市场主体带就业，稳增长主要是为了稳就业”“引导银行增加中小微企业首贷、信用贷、续贷、中长期贷款等”“需求不足是当前突出矛盾，要着力以消费和投资拉需求、促进社会投资、以投资带消费”。

笔者认为，经济实现内生性增长需政策持续发力，宏观财政货币政策在扩大有效需求上需更加积极作为。货币政策在兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡的前提下，仍需保持战略定力，坚定以我为主，助力私人部门“宽信心”，避免中小企业发展信心不足这疫情“后遗症”成为“永久性创伤”。

而倘若，后续市场主体，中小企业发展的预期与信心依旧较弱，经济难以实现内生性复苏，或经济发展中出现超预期的黑天鹅、灰犀牛事件，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46001

