



一季度宏观经济数据

11.9%! 首季经济增速创两年来单季新高

3 月份 CPI 增速回落至 2.2%, PPI 同比增长 5.9%

证券时报记者 岩 雪

本报讯 国家统计局昨日公布的数据显示,今年一季度我国 GDP 同比增速为 11.9%,创两年来单季增速新高,逼近 2007 年第二季度创下的十二年最高纪录。不过,3 月份 CPI 增速出人意料地大幅回落,同比增速回落至 2.4%,PPI 同比增长 5.9%。

国家统计局发言人李晓超认为,国民经济回升势头进一步向好,一季度我国 GDP 同比增速达 11.9%,这很大程度上是政策刺激的结果,也与去年同期基数较低有关。

一季度,我国 CPI 同比上涨 2.2%。其中,城市上涨 2.1%,农村上涨 2.4%。环比看,3 月份居民消费价格下降 0.7%。一季度,PPI 同比上涨 5.2%。环比看,3 月份上涨 0.5%。一季度,原材料、燃料、动力购进价格同比上涨 9.9%。

工业生产方面,一季度我国工业增加值快速回升,全国规模以上工业增加值同比增长 19.6%,比上年同期加快 14.5 个百分点。此外,企业效益大幅提高,1—2 月份,全国规模以上工业企业实现利润 4867 亿元,同比增长 119.7%。在 39 个大类行业中,35 个行业利润同比增长,2 个行业由亏转盈,1 个行业亏损额减少。

国内消费继续稳健复苏。3 月份社会消费品零售额则同比增长 18.0%,高于今年 1—2 月份的 17.9%,显示一季度热点消费快速增长,其中,汽车类增长 39.8%,家具类增长 37.6%,家用电器和音像器材类增长 29.6%。

固定资产投资仍较快增长,房地产投资增速加快。一季度,全社会固定资产投资 35320 亿元,同比增长 25.6%,比上年同期回落 3.2 个百分点。房地产开发投资 6594 亿元,同比增长 35.1%,比上年同期加快 31 个百分点。

货币供应量增速高位回落,新增贷款同比减少。3 月末,广义货币供应量(M₂)余额 65.0 万亿元,同比增长 22.5%,比上年末回落 5.2 个百分点;狭义货币供应量(M₁)余额 22.9 万亿元,增长 29.9%,回落 2.4 个百分点。金融机构人民币各项贷款余额 42.6 万亿元,比年初增加 2.6 万亿元,同比少增 2.0 万亿元;人民币各项存款余额 63.8 万亿元,比年初增加 4.0 万亿元,同比少增 1.6 万亿元。

李晓超表示,经济回升向好的过程中还面临不少矛盾和困难,要保持政策的连续性和稳定性,继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,根据新形势新情况不断提高政策的针对性和灵活性,把握好政策实施的力度、节奏和重点,处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系,努力实现经济又好又快发展。



发改委:预计上半年 CPI 涨幅约为 2.5%

专家认为,未来几个月 CPI 将面临涨升压力

证券时报记者 周荣祥 许 岩

本报讯 国家发改委昨天表示,从当前情况判断,二季度 CPI 将继续保持温和和上涨态势,出现大幅上涨的可能性较小。但由于翘尾影响的增加,CPI 累计涨幅会略高于一季度,初步预计上半年累计涨幅 2.5% 左右。

据发改委分析,三方面因素决定了二季度 CPI 不会出现大幅度上涨。首先,食品价格能够保持基本稳定。发改委称,目前国有粮食企业原粮总库存超过 4500 亿斤,库存消费比达 40% 以上,大大超过国际公认的 17—18% 的安全线水平。

其中,2009/10 年度世界大豆产量预计增产 4500 万吨,增幅达 21%,创历史新高,预计后期食用油价格将在目前价位小幅波动;占据食品类超过 30% 权重的猪肉价格方面,今年以来,生猪出场价格持续走低,3 月份平均比去年 12 月 23 日下降 20%,国家启动冻猪肉收储措施后,预计后期猪肉零售价格将止跌回升。

其次,工业消费品价格将平稳下降。发改委表示,我国绝大部分产品,特别是工业消费品产能充足,市场竞

争充分,有利于制约价格上涨。今年 1—3 月份平均,居民消费价格指数中的衣着、耐用消费品、轿车价格分别下降 0.9%、2.3% 和 1.3%,家电、汽车、数码产品等工业消费品价格将稳中有降。

第三,水电油气等政府管理商品和服务价格调整对 CPI 影响不大。发改委称,为促进资源节约和环境保护,今年将继续推进资源性产品价格和环保收费改革。水、电、油、天然气等价格将有一定幅度的上涨,在出台调价措施时政府将充分考虑社会各方面的承受能力,并采取阶梯价格等多种方式缓解价格上涨对居民生活的影响。

发改委表示,要加强市场调控,保障重要农产品市场供应和价格稳定,综合采取措施降低物价上涨对低收入群体生活造成的不利影响。主要措施包括:一是探索建立完善最低生活保障、失业保险、基本养老保险、最低工资等社会保障和救济标准与食品等居民生活必需品价格上涨挂钩联动的调整机制,努力保障低收入群体的利益。二是重视西南旱情、低温天气等自然灾害对市场和物价的影响,加强灾区的物资调度,积极促进

农业生产恢复,努力保障粮食、食用植物油、猪肉、鲜菜等生活必需品的市场供应。

国家统计局昨日公布的数据显示,3 月份 CPI 增速回落至 2.2%,PPI 同比增长 5.9%。兴业银行首席经济学家鲁政委对此表示,3 月 CPI 不仅低于市场预期,PPI 也低于市场预期。总体来看,物价水平非常不错。但是,这种状况无法保持。有些因素会对 CPI 走势产生较大影响,比如今年 4 月份全国范围内多个地区出现的倒春寒现象。

瑞银证券中国首席经济学家汪涛认为,将来几个月 CPI 增长将重新加速。3 月份 PPI 之所以增加这么快,主要是因为原材料价格和进口的大宗商品燃料增长比较快,这个增速主要基于去年非常弱的基数上。

国家统计局新闻发言人李晓超表示,目前由于国际大宗商品价格震荡走高加大了输入型通胀的压力,加上国内工业品出厂价格和原材料、燃料动力购进价格上涨较快等因素,把全年 CPI 涨幅控制在 3% 有一定困难和压力,但他对这一目标的实现仍然表示乐观。

商务部:今年月度逆差还有可能出现

商务部反垄断局正研究三大铁矿石供应商垄断问题

证券时报记者 岩 雪

本报讯 昨日,商务部新闻发言人姚坚在例行新闻发布会上表示,由于国内外经济复苏存在差距,进出口月度数据在平衡点位置徘徊将是常态,逆差还有可能出现,全年贸易顺差将在去年基础上再减少 1000 亿美元。

一季度我国对外贸易延续恢复性增长态势,其中进口同比增长 8.2%,出口微增 3.3%,贸易顺差为 144.9 亿美元,同比下降 76.7%。对此,姚坚表示,一季度进口增速高于出口,这主要是国内旺盛需求带动进口高增长和部分原材料价格上涨引起的。目前由于亚洲和欧美市场尚未从金融危机中恢复,我国外需仍受到影响,特别是劳动

密集型产业在 3 月份出口出现了下降,下一步商务部将通过加强短期信用保险规模和贸易便利化等措施,争取在 2—3 年内使我国出口恢复到危机前的水平。

在预测未来的出口形势时,姚坚表示,整个一季度的进出口都是在维持一个恢复性增长的形势。整个一季度实现顺差 145.4 亿美元,大幅下降了 76.6%。而如果全年的顺差总量能够减少 50% 的话,今年的顺差总值将在 2009 年的基础之上再次减少 1000 亿美元,这样经常性项目占整个 GDP 的比重将会变为 3% 到 4%。姚坚表示:这对于保持贸易的平稳增长和实现平衡贸易的目标是很有好处的,而这也将成为商务部三、四季度的一个工

作方向。”

就普遍关心的中美贸易问题,姚坚表示,中美贸易的真实状况被误读了,在新的历史背景下,应该重新解读贸易统计数据。中美产业结构存在差异,不同于以制造业为主的中国,美国的赢利点在服务业。如果只看货物贸易顺差或逆差,是误读了中美贸易的真实情况。

姚坚表示,中美贸易是互利互惠的贸易,中国为美国提供了巨大的市场和大量的就业机会。在金融危机的背景下,美国跨国公司借中国市场在转型中实现了盈利和发展。据统计,过去十年,中国已跃居美国出口市场的第二位。据海关统计,今年 1—3 月,中国自美国进口大幅增长,进口 23.6 亿美元,增长 42.7%。中国已经成为美国汽车、飞机等

机电产品的重要出口市场。2009 年,中国是美国前 10 大汽车出口市场中唯一出现增长的市场。

姚坚表示,三大铁矿石供应商的垄断问题,已经引起了中国和欧洲等多个国家钢铁企业的关注。目前,商务部反垄断局也正在研究这个问题。

姚坚希望,铁矿石供需双方不要受短期因素干扰,铁矿石以长期协议的签订会对双方有利。同时,他提醒,中国铁矿石的供应情况已经发生了变化:一是中国进口来源国已经多元化,从前几年的十几个进口国到现在几个进口国,这样可以平抑不合理价格垄断;二是中国国内铁矿石供应也在增加,中国铁矿石对外依存度,已经从过去的 70% 降到 60% 左右。

专家:刺激政策可考虑逐步退出

证券时报记者 许 岩

本报讯 国家统计局昨日公布的数据显示,今年一季度,其 GDP 同比增速高达 11.9%,创近两年来的单季增速新高。对此,专家指出,我国经济已经由企稳向好逐步走向稳健复苏,但经济回暖的基础还需要进一步增强和稳固。因此,刺激政策完全退出的可能性不大,但应考虑政策逐步退出。

国内物价水平也开始向上趋稳,自去年 2 月份起连续 9 个月负增长后,国内 CPI 自去年 11 月起首度转正;至今年 2 月份,国内 CPI 同比增速升至 2.7% 的 15 个月新高。而昨日公布的数据显示,3 月份 CPI 同比增速大幅回落至 2.4%,远低于经济学家平均预期的 2.6%,再度拉开了与政府设定全年增长 3% 的“红线”之间的距离。

刺激政策应逐步退出

在一季度经济继续昂扬上行和 CPI 涨势回落的背景下,人们更加关心,刺激政策退出的时机是否已经出现。

燕京华侨大学校长华生指出,一季度 GDP 增速达到 11.9% 在预料当中,因为从 2009 年第四季度 GDP 的增速就在加快。在宏观调控的政策方面,我国政府应该把逐步退出提到议程上来,否则的话,由于经济本身热度的增加,推动物价上涨,通货膨胀的危险就会加大。

用汇率手段化解矛盾,这种观点以中金公司首席经济学家哈继铭为代表。他表示,近期出现的外贸逆差是经济过热的一个标志,同时他认为,目前不大可能采取加息这类太严格的紧缩政策,人民币目前有升值的必要性,但升值的过程适宜走渐进式的发展道路。他认为,未来经济政策的重点还将是放在调结构和抑制房价的过快上涨等方面,抑制房价过快上涨的手段还是从扩大供给和利用税收手段对一些高端房炒作行为加以抑制,而也不会通过加息的方式。

瑞银中国首席经济学家汪涛则表示,今年还会有多次准备金率的调整,人民币也会重启升值。目前来看,4 月份加息可能性减小了一些,但她依然认为从二季度开始会加息。

海外投行预期 紧缩政策将接踵而至

证券时报记者 孙 媛

本报讯 国家统计局昨日公布一季度 GDP 为 8.058 万亿元,同比增长 11.9%,近市场预期上限。虽有部分经济学家认为,一季度经济增长已达全年顶峰,短期没有加息的必要,但众多海外投行均认为,物价上涨形势已非常严峻,中国央行或会将加息提前至二季度甚至本月进行。

“一季度数据已显示经济过热的风险正在加剧。”汇丰银行首席经济学家屈宏斌表示,3 月份 CPI 增幅较 2 月份有所回落,是因为春节假期因素已经消除。但强劲的经济数据反映出,范围更广的通胀现象正在形成,带动 PPI、商品价格和房价加快上升。”国家统计局此前数据表示,全国 70 个大中城市房屋销售价 3 月份同比上涨 11.7%,为历来最大月度升幅。

屈宏斌指出,政府有必要采取更果断的措施来抑制通胀预期,也有必要通过收紧信贷甚至行政干预,进一步削减地方政府的新上马基建项目。“一季度强劲的经济数据为恢复人民币有管理的浮动汇率制度定下了基础。”屈宏斌预计,未来数周央行将加息,同时银行存款准备金将再上调 50 个基点,未来数季将累计上调达 200 个基点。

花旗中国首席经济学家彭程表示,近期通胀风险不大并不意味着未来通胀风险减少,事实是 CPI 上行才刚刚开始。国际商品市场价格上升、中国食品价格压力以及国内劳动成本增加是未来通胀的主要三方面压力。”彭程特别指出,国内资本价格特别是房地产价格

的上升趋势值得担忧。”彭程表示,未来 GDP 的走势一是看消费,如劳动成本上升明显,消费将表现强劲;另一是要看投资,而目前地产商是否会继续追加投入,还需看下一步政策走向。

数据显示,一季度房地产开发投资人民币 6594 亿元,急增 35.1%,较全社会固定资产投资 25.6% 的增幅高了近 10 个百分点。经济学家们认为,数据反映去年底以来中央压楼市的措施成效不明显,不排除下半年中央会推出物业税或与房地产相关的税收政策。

花旗银行于昨日发表报告指出,政府将继续祭出行政紧缩手段,尤其会在房地产业方面实施更多管控;而加息的时机仍将取决于通胀在何时出现显著上升,花旗仍预期将在三季度加息。来自房地产的投资增长以及消费增长将继续强劲,但净出口将略拖整体经济增长的后腿。”报告指出。

摩根大通董事总经理兼中国证券和大宗商品主席李晶表示,二季度将继续有紧缩政策逐步推出,预计今年剩余时间政府将两度调高存款准备金率,每次为 50 基点;央行并将由二季度开始加息,年内将加息三次。李晶预计,中国今年的通胀在年中或将升至全年最高位,全年 CPI 平均水平将上升 3.2%。

摩根士丹利大中华区首席经济学家王庆更是指出,预期央行二季度可能会有一次加息行动,最有可能在 5 月份发生,人民币重估也会在今年夏天出现,最有可能是在 7 月,央行有可能在三季度二度加息,但这要视乎美联储首次加息时机及通胀前景而定。