

聚焦 三季度宏观经济运行数据

经济向好 宏观政策依然两难

国家统计局昨日发布的数据显示,GDP增幅从一季度的11.9%到二季度的10.3%,再到三季度的9.6%,今年以来,我国经济增速呈现逐步回落趋势。不过,从回落幅度看,进入三季度,中国经济增速放缓势头已开始减缓,增长好于预期。

多位经济学家在分析三季度宏观经济的各项关键数据后表示,二季度以来中国经济增速持续回落趋势已开始放缓,国民经济整体向好势头不改,与此同时,影响中国经济持续发展的各项不确定因素依旧存在,汇率的变化以及国际贸易保护主义的抬头有可能对外需的持续增长形成严峻挑战。

北京大学经济学院教授曹和平指出,经济增速放缓,与我国今年以来一直实行的包括节能减排、淘汰落后产能等一系列收缩政策有关,同时,对于房地产业及其相关产业的调控也是经济增速回落的重要原因。

瑞银证券经济学家汪涛接受记者采访时说,经济增速放缓,除宏观调控因素外,还有基数原因,去年经济增速呈现“前低后高”,与之对应,今年则呈现“前高后低”,总体上看,经济呈现软着陆,并且进入稳增长通道。

统计局当日公布的数据显示,前三季度,全社会固定资产投资同比增长24%,社会消费品零售总额增长18.3%,进出口总额增长37.9%,呈现投资增长较快,消费平稳较快增长,外贸增长较快的局面。

事实上,在此之前,经济进入稳增长已有初步迹象,包括9月份采购经理人指数、信贷增速以及房屋新开工和建设活动在内的诸多指标数据都比预期要好。

当前宏观政策选择仍面临两难问题。一方面,经济增速放缓势头趋缓但仍然面临内外多重压力,另一方面,面临通胀压力居高不下状况。在全球流动性趋于泛滥背景下,如何拿捏好政策调控工具,处理好流动性、通胀以及经济增长之间的关系,对于接下来我国经济健康平稳发展,尤为重要。

对此,曹和平指出,应该在保持经济平稳增长的同时关注通胀,只有实现经济平稳快速增长这个大目标才能保证提高百姓收入、促进社会分配公平化、推进城市化等目标顺利实现。

在中国国际经济交流中心研究员张永军看来,短期内中国经济面临的最大的不确定因素来自外需。汇率问题引发的国际经济形势日趋复杂,在这种背景下,我国主要贸易伙伴美国、日本等世界主要经济体在三季度经济下滑明显。美国、日本、欧盟等国的需求下降会对我国外需产生直接影响。

同时张永军还指出,随着人民币升值和6月份大幅降低出口退税,再加上美国等国家不时抛出贸易保护主义政策,未来中国外贸面临的挑战十分严峻。一旦国际、国内各种因素出现叠加,外需就会面临巨大的考验。

外需的不确定性,令经济增长仍有隐忧,在进行宏观调控的时候,除了要考虑抑制通胀的因素,同样也要考虑到调控政策可能对经济增长产生的影响,把握好调控的力度和节奏。”张永军说。

除此之外,复旦大学经济学院副院长孙立坚分析指出,在培育内需从而带动经济增长上,我国仍然面临诸多结构性障碍。“有必要尽快解决‘没有钱消费’‘有钱不敢消费’‘有钱想消费但无法安心消费’三大问题,也就是要推动社会支撑消费所需要的收入增长、解决民生问题从而消除消费的后顾之忧以及解决社会贫富分化问题以减少对内需增长的负面影响。”

孙立坚说,不久前召开的中国共产党第十七届五中全会给中国经济在“后危机时代”的发展指明了方向,我国政府正在着力探索中国经济可持续发展方式和尽快通过发展方式的转变来努力解决好全球金融危机留给中国经济留下的各种后遗症。

不过,他同时认为,当前还有必要敦促世界主要关键货币的通过控制目前无序扩张的货币政策,通过制度完善尽快培育出给世界经济能够带来多赢的新增长点。(据新华社电)

食品和居住价格拉动 CPI 持续走高

加强对通胀预期的管理将成为下一阶段政策重心

证券时报记者 岩雪

本报讯 昨日,国家统计局公布的数据显示,9月CPI同比上涨3.6%,创下近23个月来新高;环比上涨0.6%,八大类商品五涨三落,其中食品上涨8%,涨幅居首,此外,居住价格上涨4.3%,这两个因素导致9月CPI再创新高。

食品和居住价格左右 CPI 走势

数据显示,9月份食品、居住对CPI同比的拉动分别为2.61%和0.57%,烟酒及用品、衣着、家庭设备用品及维修服务、医疗保健和个人用品、交通和通信、娱乐教育文化用品及服务拉动分别为0.06%、-0.14%、0.02%、0.34%、-0.07%、0.17%。

其实,从2009年三季度开始,我国CPI统计指标中的食品价格就开始反弹,并呈现总体涨势,成为CPI走高的主要原因。此外,居住价格的上涨也是推动9月CPI走高的原因。目前,居住价格在CPI中的权重约为15%,居住价格主要由水电燃料、建房及装修材料、租房等价格构成。

今年我国将积极推进水、电、天然气资源性产品价格改革,促进节能减排和结构调整,一些地方已经出台或酝酿出台调价措施。提高资源性产品价格将会导致水电燃料等价格上涨,增加居民消费价格上涨的压力,但其影响大小要取决于这些产品的调价幅度以及它们在CPI中的权重。

国家统计局新闻发言人盛来运坦言,居住类支出在物价指数中的权重今后会不断提高。业内专家指出,国家对房地产市场的调控将逐渐失效,居住价格有望平稳,但目前食品价格和居住价

格将主导今年我国CPI走势。

CPI 仍未见顶

业内专家表示,全年经济平稳增长已成定局,不会出现“二次探底”,四季度GDP将在较高增速水平上继续放缓。而CPI虽创出新高,但仍未见顶,加强对通胀预期的管理将成为下一阶段的政策重心。

兴业银行资金营运中心首席经济学家鲁政委说:CPI仍未见顶,10月份的涨幅不排除超4%可能。11月份开始下降,但年内3%的通胀目标应能够达到。”申银万国证券研究所首席宏观分析师李慧勇也认为,10月CPI会继续上涨,增幅或至3.8%。他强调,目前需引起关注的是全球大宗商品价格上涨对国内工业品价格的影响。

本周二央行近三年来首次加息,业内专家分析指出,如果经济增长维持现有的较好局面且通胀加剧,不排除今年末明年初仍可能加息一次,十七届五中全会以后,宏观政策转向以结构调整为主基调,货币政策明年将转向中性。

德银大中华区首席经济学家马骏认为,明后两年,CPI涨幅都可能在3%左右,如果一年期的利率不再上调,负利率将成为宏观经济的长期困扰。如果明年的CPI目标定在3%,就意味着决策层应该接受明年继续加息50个基点的现实要求,否则CPI目标与利率政策和地产调控目标之间就会出现矛盾。

李慧勇认为,加息是最有效的治理过热型通胀的方式,但目前的通胀属于结构性通胀,因此加息并不能直接地抑制通胀。不过,加息可以稳定市场的通胀预期。



东方IC/供图

| 数据 | 公布值 | 同比增 |
|--------|--------------|--------|
| CPI | 103.6 (9月) | 3.60% |
| PPI | 104.3 (9月) | 4.30% |
| GDP | 268660(亿元季度) | 10.60% |
| PMI | 53.8 (9月) | 3.80% |
| 固定资产投资 | 51230(亿元) | 24.00% |
| 房价 | 103.52 (9月) | 3.52% |
| 货币供应 | 696400(亿元) | 18.96% |
| 出口 | 1449.9(亿美元) | 25.10% |
| 外储 | 26483(亿美元) | 16.53% |
| FDI | 83.84(亿美元) | 6.14% |
| 财政 | 6287.19(亿元) | 12.10% |
| 新增信贷 | 5955(亿元) | 15.25% |

四季度 GDP 增速或继续放缓

本报讯 昨日公布的几个宏观经济数据,包括GDP、CPI、投资和消费数据,都普遍好于预期。业界普遍预测,四季度GDP增速同比还将回落,但中国经济全年增速会超过9.5%,甚至有可能超过10%。

交通银行首席经济学家连平表示,第四季度GDP同比增速预计达到8.8%左右,这主要是去年基数比

较大;而从环比来看,增长会比较平稳,今年的经济回落在三季度已经完成,所以四季度将是一个平稳较快发展的阶段。

兴业银行资金营运中心首席经济学家鲁政委认为,虽然工业增加值不高,但零售和净出口本季度都比较高,由此使得GDP增速超预期,这显示,第三季度GDP主要是为消费和出口所拉

动。展望未来,随着节能减排力度加大,第四季度GDP增速仍将回落至9%以下。

申银万国证券研究所首席宏观分析师李慧勇预计,第四季度GDP增速将回落至8.7%,GDP环比增长底部将出现在今年第四季度,同比增长底部出现在明年一季度,明年二季度则会有大幅回升。(许岩)

房地产投机性需求得到明显遏制

证券时报记者 许岩

本报讯 国家统计局发言人盛来运昨日在新闻发布会上表示,今年以来,国家在房地产调控方面出台了一系列的政策措施,这些政策措施从目前的房地产市场运行的结果来看,应该说取得了初步成效。目前,房地产投机性需求已经得到了明显遏制。

数据显示,房地产的供给力度加大,新开工楼盘建设面积,同比增长63.1%。房地产投资1-9月份增长

36.4%。盛来运指出,目前大家谈房地产调控,过多地关注房地产价格的变化。实际上我国采取的房地产调控是一个“组合拳”,不仅包括价格方面的控制,也包括房地产需求方面的控制,更包括加大房地产供给力度这些措施。

盛来运指出,目前,从一些城市的销售量下降的角度来看,出现下降的主要是投机性需求。在房地产的供给上,今年也有了新的变化。一方面由于加大了对房地产囤地行为的控制

力度,所以一些开发商加大了房地产的开发投资力度。二是政府今年加大了保障性用房的建设力度,房屋新开工面积,同比增长是63.1%。房地产投资今年也保持较高的增速,前9月增长36.4%。大家应全面看待和评价房地产市场调控后果,不能只看房价变化。”他说。

就当前CPI中居住类价格权重偏低问题,盛来运解释说,第一,按照国际通行的惯例,住房支出是计在投资而不是计在消费。第二,从动态角度

看,住房的租住支出占CPI的权重会不断提高,但这是一个社会发展的过程,是人们生活水平提高的过程,也是消费结构不断升级的过程。

盛来运说,中国目前CPI中,居住类价格的权重是15%左右,而美国是42%左右,这就是两个国家在发展水平和生活质量方面的差异。中国消费支出中食品支出占比(恩格尔系数)较大,在40%左右,而美国恩格尔系数已在20%以下,这也有个缓慢变化的过程。

涨价声急 三类公司坐收渔利

证券时报记者 张珈

昨日国家统计局发布三季度经济数据,CPI、PPI齐齐上扬。结合上市公司披露三季度数据情况来看,农林牧渔、食品饮料、基础化工等板块业绩突出,纷纷受益于国内经济形势好转,产品平均售价呈现上涨趋势。

WIND统计显示,截至昨日,已披露三季报数据的A股上市公司中,有88家公司前三季度净利润同比增长超5成。记者分析统计数据发现,上述公司主要集中于农林牧渔、食品饮料、基础化工、信息技术等板块。

农业公司步入涨价通道

已披露三季报信息来看,农林牧渔板块的獐子岛、山下湖等公司都披露了靓丽的成绩单,前三季净利润同比超一倍,主要得益于市场需求提升,产品价格上扬。农产品也预计前三季度净利润增长105%。其中,獐子岛实现收入、利润

规模扩大的主要原因就是扇贝、海参等海珍品价格同比上涨。

国家统计局披露的相关资料显示,农业生产形势较好,秋粮预计增产较多,全年粮食产量有望再获丰收。来自中信证券的分析指出,农产品价格进入中长期上升趋势,这是由我国农业资源禀赋稀缺和居民生活水平上升所决定,未来3-5个月农业扶持政策进入季节性密集发布期,部分农业上市公司将直接受益,继续看好农业板块的四季度行情。

食品饮料抗通胀能力强

在食品饮料领域,虽然受到农产品等价格的提升带来的成本压力,但在居民消费和产品销量持续向好的推动下,行业整体销售收入和净利润增速较上半年同期都有明显提升。以白酒为例,今年吨酒成本同比上升了12.13%,但白酒行业凭借较强的提价能力和抗通胀

能力,实现吨酒价格上升8%。整体来看,上市公司旗下终端产品零售价格的大幅上调,五粮液、贵州茅台酒出厂价与零售价价差皆创历史新高。

啤酒方面,招商证券分析师朱卫华认为:“大麦成本虽有上升但幅度不大,仍处于历史较低水平,目前新一轮大麦订购即将启动,啤酒企业有望锁定来年的成本。”另有分析人士指出,今年下半年国际大宗农产品价格持续上升,但啤酒、乳业、肉类等子行业龙头企业抗压能力纷纷提升,行业集中度也呈现集中趋势。

基础化工价格上涨超预期

从昨日披露的经济数据来看,前三季度PPI同比上涨5.5%,其中9月份PPI同比上涨4.3%,环比上涨0.6%。记者注意到,由于产品价格及行业景气涨幅超出原有预期等原因,不少工业领域

上市公司向上修正了前三季业绩。

在基础化工行业,因甲醇价格上涨,远兴能源将扭亏后前三季度净利润由3000万元修正至4500万元,因节能减排导致的PVC价格上涨超过预期,中泰化学前三季度净利润由同比上涨195%至245%上调到263.38%。此外,还有烟台氨纶、华峰氨纶等公司因为产品价格增幅较大,盈利能力大幅度提升,实现前三季净利润大幅增长。

从统计数据来看,目前食糖、大豆、小麦、豆油等农产品价格仍在上升通道中。来自招商证券的分析预计,四季度食品饮料公司增长数据依然良好,政策重点推动消费,有利于支撑行业上市公司保持合理估值。此外,不少上市公司已经预喜全年业绩,如烟台氨纶公司预计2010年净利润同比增长120-150%,主要由于氨纶平均售价同比增幅较大,芳纶产销量同比大幅增加。

金属价格强势 助长PPI持续攀升

国家统计局最新公布的三季度宏观经济数据表明,中国经济形势向好态势已然确立。尽管国内金属产量环比增长继续加快,但市场对于中国市场需求加大的预期却进一步提升。业内人士预计,在通胀趋势强化的背景下,金属价格在第四季度可能进一步走高,国内PPI指数也将持续攀升。

与此同时,国内金属产能进一步扩大,但这并没有阻止全球金属价格的进一步攀升。统计显示,国际商品市场上9月份工业金属、贵金属、能源分别上涨了9.8%、9%和7.9%,而我国严重依赖国外资源,容易引发输入型通胀,加之通胀相关的资产价格节节走高,使我国面临的输入型通胀压力增大,中国PPI年内仍有可能进一步攀升。

业内人士指出,整体来看,当前金属市场暂时处于观望期,但中国经济宏观前景将有助于提振中国金属市场需求预期。后期随着美元的进一步走软,金属价格仍有可能进一步走高。

湘财证券有色金属行业研究员叶鑫预计,四季度以铜为首的有色金属价格将继续快速上涨,其中铜价有望四季度期间突破历史高点奔向万美元大关,整体金属价格有望达到或超越2008年高位水准。

值得注意的是,近期开展的“十一五”节能减排检查和“十二五”有色行业规划,可能导致有色金属供求格局趋紧。“十二五”有色行业规划重点落实到对有色金属总量的控制和行业结构的调整。根据发展目标,未来5年内十种有色金属的产量仅增长28%,折合5%的年增长率,与目前年均20%-30%的增速相比,降幅明显。而在未来5年里,随着经济发展,对有色金属的需求可望呈现快速增长的趋势。(魏曙光)