

聚焦 FOCUS CUS 10月份宏观经济数据

CPI将持续下行 未来或降至5%以内

证券时报记者 岩雪

昨日,国家统计局公布的数据显示,10月份全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨5.5%。其中,食品类价格同比上涨11.9%,对物价上涨的“贡献”明显降低。专家认为,这标志着新一轮宏观经济政策取得效果,物价下行趋势明显,今年最后两个月物价还会出现进一步回落。

数据显示,10月份食品类价格上涨影响价格总水平上涨约3.62个百分点,相比9月份的4.05个百分点已明显下降。10月份食品价格环比下降0.2%,影响价格总水平下降约0.06个百分点。在食品价格涨幅下降带动下,CPI涨幅比上月回落0.6个百分点。

商务部10月份公布的当月各周食用农产品监测数据显示,除“十一”期间食用农产品价格小幅上涨外,此后连续3周回落。在这3周中,18种蔬菜平均批发价格的降幅分别为5%、2.5%和2.2%,猪肉价格的降幅分别为1.2%、1.8%和1%。从月度数据来看,近期的食品价格已跌至4个月前的水平。农业部监测数据显示,今年10月份农产品批发价格总指数为191.0,同比增长11.3%,环比下降4.7%,已回落至6月底水平,而11月8日的价格指数已下降至184.6,和今年5月份的水平持平。

不过,虽然蔬菜等产品价格近期回落较快,但相比去年涨幅依然明显。国家统计局昨日的数据显示,10月份粮食、肉禽、蛋类、水产品、鲜果、油脂等价格同比涨幅都超过10%,食品类价格上涨仍是CPI上涨的主要原因。国家信息中心经济预测部主任牛犁表示,预计11月份、12月份CPI能回落至5%以下。

交通银行首席经济学家连平也认为,近期通胀压力趋于缓解,未来回落趋势逐步明朗,但短期内大幅回落的可能性较小。第三季度GDP增速继续回落,但内需依旧强劲,第四季度经济增速有望企稳。综合来看年内货币政策将继续保持稳健基调。考虑到前期紧缩政策的影响仍将持续,以及国内外不确定性因素较多,货币政策收紧操作将告一段落,转而更加注重审慎平衡和前瞻把握,并适时适度微调。

持有相同观点的兴业银行资金运营中心首席经济学家鲁政委也表示,10月份CPI回落符合预期,未来物价的回落可能会比预想的快,明年通胀将不再是问题。11月份、12月份CPI都将跌破5.0%,全年CPI预计在5.4%至5.6%。

澳新银行大中华区经济研究总监刘利刚表示:“与市场预期相比,CPI基本符合市场预期,但PPI则大大低于市场预期。”他预测未来几个月CPI将继续走弱,未来两个月的CPI将低于5%。

对于未来宏观政策走向,鲁政委表示,货币政策继续“微调”而不是“全面放松”,主要是减少公开市场回笼、修订动态差别准备金率参数减少差别准备金冻结量、信贷额度小幅松动。但考虑到财政支出可能加快,美元汇率还存在发生逆转,全面下调所有银行法定存款准备金率、或下调所有中小银行法定存款准备金率、降息之类的政策,年内不会出现。

10月经济数据出炉 中国经济正在软着陆

专家认为,虽然目前货币政策出现调整迹象,但在近期内不会转向

证券时报记者 岩雪

国家统计局昨日公布的数据显示,工业生产和消费同比增速均温和回落,投资则持稳。对此,接受证券时报记者采访的专家均表示,10月份经济数据经济增速平缓回落,经济正在软着陆,但近期政策面不会出现大调整,仍以局部微调为主。

数据显示:10月份,规模以上工业增加值同比实际增长13.2%,比9月份回落0.6个百分点。前10月,规模以上工业增加值同比增长14.1%,比前9月回落0.1个百分点。从环比看,10月份,规模以上工业增加值增长0.9%。10月份,社会消费品零售总额16546亿元,同比名义增长17.2%。前10月,固定资产投资241365亿元,同比增长24.9%,增速与前9月持平。

西南证券首席经济学家王剑辉认为,从数据来看,投资对经济增长的拉动作用比较大,而内需处于一个瓶颈状态,需要进一步出台促进消费的措施。如果工业增加值增长一至两个季度能够维持在13%以上,就可以认为我国经济实现了软着陆,经济转型初步完成。”

美银美林经济学家陆挺认为,10

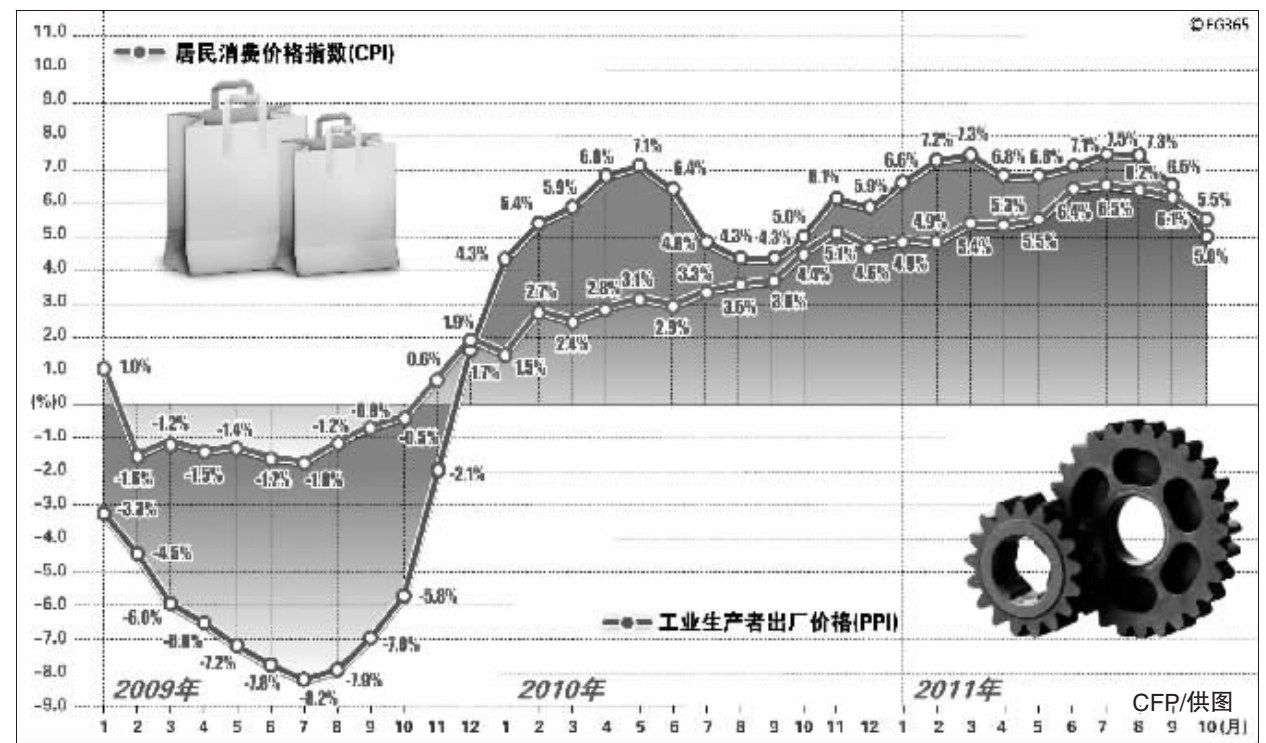
月份的工业增加值、固定资产投资等数据支持中国经济软着陆的看法。同时,美银美林预计第四季度中国国内生产总值(GDP)增长8.7%,花旗、瑞银等则预计低至8.4%。

澳新银行中国区首席经济学家刘利刚指出,10月份工业增加值同比增长13.2%,低于市场预期,显示中国经济出现放缓的迹象。这也意味着即将公布的出口数据,也很可能低于市场预期。

摩根大通证券(亚太)董事总经理龚方雄认为,中国经济实际上已处于软着陆的过程中,只要明年经济增长维持8%以上就能确保软着陆。他还称,中国的通胀早已见顶,明年的风险不再是通胀的风险。他预计明年中国经济整体通胀水平会低于4%。野村证券经济学家张智威也表示,10月份的工业增加值和固定资产投资显示经济实现软着陆。

显然,各方对我国经济“硬着陆”的担心基本解除。目前各方更为关心的是,在经济可能“硬着陆”的警报解除后,经济结构如何进行适当调整以及后续经济政策的走向,日前召开的国务院常务会议已经发出了宏观政策微调的信号。

国务院发展研究中心宏观经济部



研究员张立群表示,我国宏观政策应对危机的扩张刺激已经回归常态,再度实行总量扩张政策的风险和代价太大。应当借外部环境的变化,真正推动经济结构深刻调整,把经济引向更高质量、更少消耗的新的增长轨道

上来。瑞银证券特约首席经济学家汪涛表示,虽然目前货币政策出现调整的迹象,但在近期不会出现政策转向。她预计更明显的宏观政策放松会在明年第一季度,即在经济增长和通胀

双双进一步放缓之后。汪涛补充称,即使在明年一季度宏观政策出现变化后,政府仍不会放松房地产的相关政策。她预计今年第四季度中国GDP增速将回落至8.4%,明年第一季度将下滑至低于8%。

货币政策有望迎来选择性宽松



CFR/供图

证券时报记者 黄兆隆 李东亮

针对昨日统计局公布的经济数据及未来政策走向,证券时报记者采访了摩根大通中国区全球市场主席李晶、苏格兰皇家银行中国区首席经济学家崔历、中信证券首席经济学家诸建芳。他们普遍认为,货币政策并不会在年内反转,但会迎来“选择性”宽松的局面。

存款准备金率将下调?

对于货币政策是否将迎来转变,

诸建芳较为谨慎,他指出,CPI回落符合监管层预期,因此货币政策年内改变的概率较低。

崔历表示,CPI仍在高位运行,央行调低利率已不太可能,所以货币政策收紧的总体趋势并不会得以改变。不过,她也指出,央行调控的手段可以变得更为灵活,不排除会在一定时机下调存款准备金率。

通胀已经趋于良性发展,未来几个月,可能会下调存款准备金率,近几个月外汇占款出现减少的趋势,在外汇占款增幅大幅降低背景下,央

行所应对流动性管理压力大幅降低。”崔历表示。

但李晶认为,全面宽松的货币政策不会在明年第一季度之前出现,下调存款准备金率可能性不大,银行的信贷额度也不太可能大幅扩张。

货币政策将选择性宽松?

李晶认为,随着价格压力开始舒缓,决策者将有更大的空间对较易受到外围需求下滑影响的产业及较易受到紧缩政策影响的行业采取“选择性”宽松。

她认为,由于今年的信贷紧缩导致许多中小型企业的经营境况更加严峻,所以其融资政策未来将出现宽松局面。

在崔历看来,除了中小企业以外,货币政策有可能实行定向放宽,将会给部分例如铁路等基建行业带来增量资金补给。

对于调结构中的风险问题,李晶指出,降低私人住房市场的投资将会抑制经济增长,但保障性住房的开发将起到一定的抵消作用。出口行业的疲弱仍将是未来数个季度经济增长的主要阻力。

崔历则认为,表外资金的循环流动仍值得警惕。

观点 Point

国泰君安首席研究员林采宜:

宏观政策趋向为企业减负松绑

欧美慢行导致全球缓滞,中国经济政策也由此而转向宽松。中国经济也不例外,自从9月份CPI进入拐点,宏观政策的“宽松”迹象逐渐显露。

10月份CPI延续9月份的趋势,继续下降到5.5%,根据国泰君安宏观研究团队的预测,11月份将进一步回落至5%以下。在这样的氛围下,市场预计年底前两个月央行会议将试探性地给银行松绑,谨慎放松信贷口子。同时,市场对央行下调准备金率的预期也日益强烈。

从财政政策来看,“减税”是今

年的主题。从9月份开始,个人所得税、企业增值税、营业税陆续大幅度上调起征点,营业税改增值税在一些地区和行业开始试点,交通运输及其他现代服务业税负减轻的政策措施已经可期。此外,地方债改革试点也给上海、浙江、广东、深圳等部分省市带来更为宽松的债券融资环境。对比上一轮周期,与其政府亲自伐薪烧炭,不如为实体经济减负松绑,回归市场导向的良性循环。从货币宽松到信贷宽松,从税收减免到地方债改革,政策底部已经明朗。

(黄兆隆)

美银美林中国区首席经济学家陆挺:

控制通胀仍为首要任务

10月份CPI数据展示了中国经济的稳定性并体现了政策成功转向带来的初步影响,也表明中国政府目前不需要调整其整体的政策方向,也不需要下调利率或者存款准备金率。预计中国的货币政策立场不会有重大改变,也不会推出一些高调的措施,如下调利率和存准率。同时,由于通胀

压力舒缓,未来紧缩货币政策的微调空间将更大,并预计中央将通过其他工具放松流动性,包括公开市场操作,下调央行票据发行量以及更多的以发债而非银行贷款来支持公共项目等。未来国家政策将更加倾向于保增长,而控制通胀仍为首要任务。

(徐欢)

2011年度证券时报读者有奖问卷调查

感谢您对《证券时报》的支持!为了更好地向您提供更出色的专业个性化服务,我们请您抽出10分钟时间,参与《证券时报》读者问卷调查。我们将从回收的问卷中随机抽出50名幸运读者,每人赠送港澳4天3晚双人免费旅游券一张。您可以通过填写发表在《证券时报》上的问卷调查表(复印有效),邮寄至:深圳市彩田路5015号中银大厦证券时报编委办(618026),或访问证券时报网(www.stcn.com),来参与本次调查。感谢您的参与!

证券时报社 2011年11月

一、您对《证券时报》的整体评价(请打勾,5分为最满意,1分为最不满意,下同):

- 权威性: 5分 4分 3分 2分 1分
有用性: 5分 4分 3分 2分 1分
可读性: 5分 4分 3分 2分 1分
整体质量: 5分 4分 3分 2分 1分
二、请您评价《证券时报》以下环节:
内容: 5分 4分 3分 2分 1分
版式: 5分 4分 3分 2分 1分
广告: 5分 4分 3分 2分 1分
发行: 5分 4分 3分 2分 1分
印刷质量: 5分 4分 3分 2分 1分
三、请您评价《证券时报》以下内容:
1.宏观政策: 5分 4分 3分 2分 1分
2.市场新闻: 5分 4分 3分 2分 1分

- 个股版 期货版 数据版
4.D鑫-信息披露: 上市公司公告速递
信息披露公告
五、您对《证券时报·中国基金周刊》哪些版面较感兴趣?(可多选)
基金周刊头版 基金新闻 私募基金
高端对话 焦点 基金动向 基金数据
人物 基金观点 基金理财 基金营销
六、您对《证券时报·百姓投资周刊》哪些版面较感兴趣?(可多选)
热线 百姓头条 调查 博客江湖
故事会 股吧 财经 悦读 数据
行情
七、您通常会重点关注哪类新闻资讯?(可多选)
宏观政策新闻 机构新闻 上市公司新闻 基金新闻 个股板块点评 期货市场新闻 海外财经新闻 产经新闻 财经评论 交易数据 调查性新闻
其他:
八、您希望《证券时报》加强哪些方面的内容?(可多选)
宏观政策 上市公司 机构投资者动态 基金 产经 财经评论 海外财经

- 个股板块点评 期货市场 交易数据
调查性新闻 其他:
九、您是通过何种渠道接触《证券时报》的?(可多选)
订阅零售 上网 手机 评选活动
其他:
十、您接触《证券时报》的频率是:
每天都看 经常看 偶尔看 不看
十一、您接触证券时报网(www.stcn.com)的频率是:
每天都上 经常上 偶尔上 不上
十二、您获取财经证券资讯的主要渠道是(可多选):
报纸 电视 广播 网站 手机
其他:
十三、其他财经证券类媒体中,您较喜欢哪一种?(可多选)
21世纪经济报道 第一财经日报 财经 证券市场周刊 每日经济新闻 中国证券报 期货日报 上海证券报 证券日报 新财富 Wall Street Journal (华尔街日报) Financial Times (金融时报) Economist (经济学家) 其他:

- 十四、请您给《证券时报》提出宝贵意见和建议:
十五、您的背景:
1.性别: 男 女
2.年龄: 30岁以下 30-39岁 40-49岁 50-59岁 60岁以上
3.学历: 研究生及以上 本科 大专 高中及以下
4.年薪: 5万元以下 5万-20万元 20万-50万元 50万-100万元 100万元以上
5.您所处的行业:
证券/金融/投资/银行/保险 计算机/互联网/通信/电子 生产/货运/采购/物流 生物/制药/医疗/护理 广告/市场/媒体/艺术 销售/客服/技术支持 制造业 政府机构/公用事业/学校 法律/会计 建筑/房地产 其他:
6.请您留下姓名、电话和EMAIL,以方便我们与您联系。
姓名:
电话:
EMAIL: