

聚焦 FOCUS 三季度宏观经济数据

# 多项经济数据走强 四季度GDP有望小幅反弹

证券时报记者 许岩

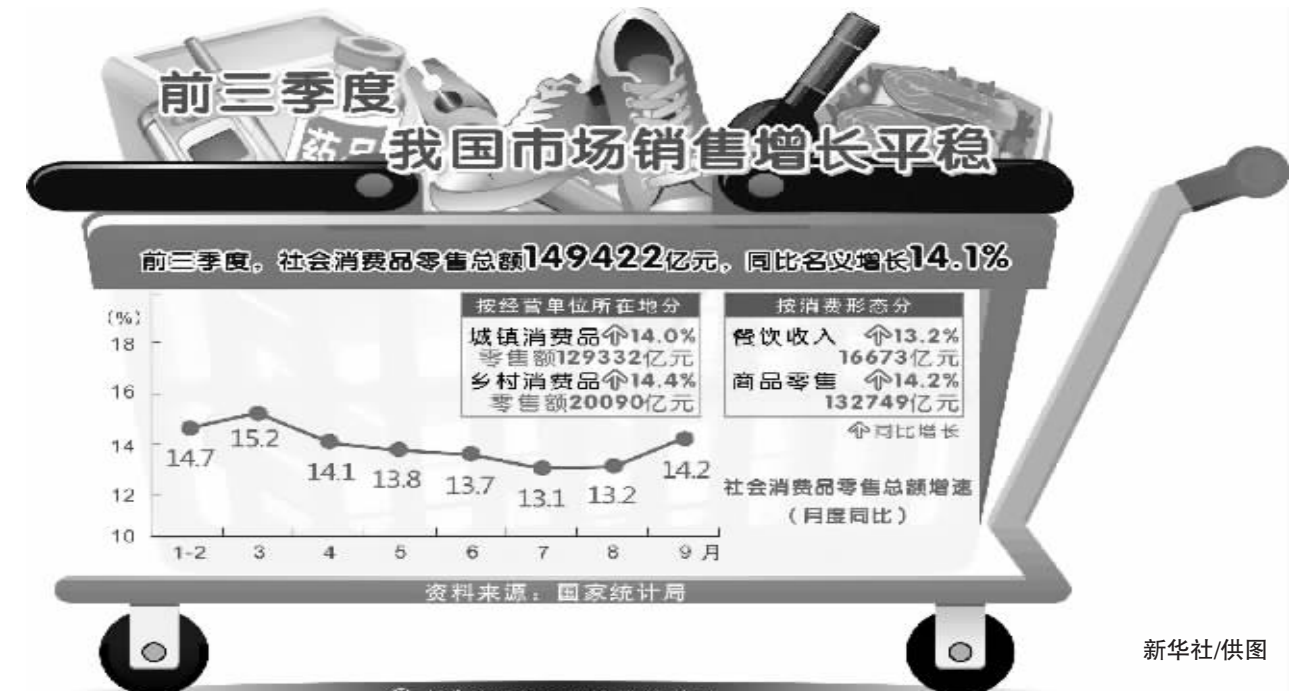
昨日,国家统计局公布的数据显示,前三季度我国国内生产总值(GDP)同比增长7.7%。其中,三季度增长7.4%,比二季度回落0.2个百分点,创14个季度以来新低。接受证券时报记者采访的专家认为,由于三季度部分经济数据的向好传递积极信号以及去年四季度基数较低等因素影响,三季度将是今年经济的底部,四季度GDP增速或小幅反弹;对于未来政策,应保持现有适度宽松的货币政策和稳健的财政政策。

## 投资消费等数据走强

数据显示,9月份的工业生产、消费及固定资产投资等数据全面走强,经济增长的动能有所恢复。9月份,规模以上工业增加值同比增长9.2%,比8月份加快0.3个百分点。社会消费品零售总额同比增长14.2%,比8月份提高了1个百分点。前9月全国固定资产投资同比名义增长20.5%,增速比前8月提高0.3个百分点。

此外,9月份,我国进出口总值为3450.3亿美元,同比增长6.3%。其中,出口1863.5亿美元,增长9.9%,单月出口规模创历史新高。国家信息中心经济预测部世界经济研究室副研究员张荣楠表示,出口创新高一方面是美国经济复苏助推消费,另一方面是国家出台的促进外贸稳定增长的政策措施显现。

中金公司首席经济学家彭文生表示,三季度GDP同比增速继续回落,



新华社/供图

但是降幅明显收窄,季调后环比增速继续上升,经济增长呈现见底回升迹象。9月份经济活动数据好于预期。工业生产、投资和消费的当月同比和环比增速均较8月份明显上升,经济增长的动能有所恢复。

三季度数据透露出很多乐观的信号,投资明显加速,说明稳增长措施已经见效,并且消费数据走强,均表明经济将出现企稳回升的势头,未来不会出现高台跳水的可能。”申银万国首席宏观分析师李慧勇认为,目前经济已达底部。

认为中国经济已经“见底”的还有瑞信大中华区首席经济学家陶冬。

在他看来,三季度GDP符合预期,显示经济有稳定迹象。随着房地产市场反弹,出口订单稳定,消费恢复,经济很可能已经见底。

国务院总理温家宝日前也表示,我国经济三季度增速基本趋于稳定,并且继续出现积极的变化。随着各项政策措施进一步落实到位,经济还会进一步企稳,有信心经过努力实现全年的经济社会发展目标。

## 四季度GDP有望回升

业内专家普遍认为,由于9月部分经济数据向好传递积极信号以及去年四季度基数较低等因素,三季度将是今

年经济的底部,四季度GDP增速或小幅反弹。

国务院发展研究中心金融所综合研究室主任陈道富认为,三季度是今年经济的底部,四季度经济无论同比还是环比都会好于三季度。因为经济的去库存因素消除,国际形势好转,再加上去年四季度的经济数据较差,基数较小,预计四季度经济会稳住并略有回升。

三季度中国经济同比增速非常低,但四季度是消费旺季,圣诞节、元旦等节日都将拉动消费,GDP增速将会进一步回升。”中国人民大学经济学教授、博士生导师李义平表示。

# 外资投行:中国经济将步入稳定增长轨道

政府未来可能采取更多措施刺激经济,并出台相关措施支持资本市场

证券时报记者 徐欢

对于昨日国家统计局公布的第三季度经济数据,接受证券时报记者采访的外资投行经济学家表示,中国经济开始呈现企稳回升迹象,预计未来将持续复苏,国家也将出台政策给予支持。

汇丰银行大中华区首席经济学家屈宏斌表示,数据显示中国经济初现低位企稳迹象。随着前期政策宽松效果显现,以及受基数效应影响,预计四季度GDP有望回升至8%左右。

美银美林中国区经济学家陆挺也认为,第三季度的经济数据显示,各个行业均开始呈现出逐渐复苏的迹象,预计未来几个季度,经济将会强势复苏,与此同时,经济硬着陆的风险日益减少,开始步入稳定增长的轨道中。

法兴银行中国经济学家姚炜表示,经济数据显示中国经济走出底部,但是由于外围经济形势不甚明朗,因此不可对未来经济持续发展掉以轻心。

9月末,固定资产投资增速从8月末的20.2%加快至20.5%,基建投

资回升是主要拉动力量;此外,9月末城市居民人均可支配收入实际增长9.8%。屈宏斌预计,投资增速回升支持经济企稳的态势在四季度仍将延续,他并预计未来城市居民的收入平稳增长将继续支持消费。

屈宏斌指出,结合9月份贸易数据,以及汇丰关于四季度欧元区经济将继续收缩,而美国则增速放缓的预测来看,外部需求疲弱仍将持续,国内需求的稳步回升仍然是稳增长的关键。收入增长继续支持消费。未来流动性条件相对宽松有望继续支持基建投资反弹,以及房地产投资企稳。从

工业增加值增速来看,目前基本企稳在一个相对低位,未来持续的政策支持仍有必要。

屈宏斌认为,货币政策仍有必要保持力度以支持流动性相对宽松,具体政策工具包括通过公开市场操作或者降准等方式在内的数量工具以及下调利率一次25个基点。他指出,尽管四季度通胀可能温和回升,但需求面仍然偏弱,经济仍在潜在水平以下运行决定了通胀并不是主要的政策风险。从温总理近期的政策表态上来看,稳增长的政策努力仍将持续,通过继续扩大财政支出、进一步减税,以及落

实前期集中审批的基建项目,稳增长的政策效果将进一步显现。

陆挺预计,未来政府将会采取更多的宽松措施刺激经济增长,并会出台相关措施支持资本市场的发展以及繁荣。但他同时表示,政府将不会有任何类似2008年的大规模的经济刺激举动,而将会是加快发展新项目,他并预计政府将在年底下调存款准备金率50个基点,预期不会出现降息。

姚炜则认为,经济形势开始向好的方向发展,因此预计政府并不着急出台大规模的经济刺激政策,也不会宣布降息。

## ■记者观察 | Observation |

# 收入分配改革该落地了

如何扩大消费,特别是居民消费直接关系到中国经济结构调整、增长方式转变成功与否。从这一角度来看,在经济增速下滑,转变经济发展方式进展缓慢的大背景下,收入分配制度改革破题迫在眉睫。

证券时报记者 王砚 周荣祥

国务院总理温家宝17日主持召开国务院常务会议在部署四季度各项工作时提出,要制定收入分配制度改革总体方案。这或许意味着收入分配制度改革有望在今年四季度迎来破题。

早在今年“两会”期间,国务院总理温家宝就明确表示,在本届政府任期最后一年,一定要出台收入分配制度改革总体方案。而发改委主任张平8月份在向全国人大作报告时,则再次重申“下半年将抓紧制定收入分配体制改革总体方案”。因此,公众对此次收入分配制度改革的破冰期望颇高。

事实上,公众对收入分配改革已期盼逾10年。早在2001年,中央财经领导小组就设计出了总体方案,但因涉及面太宽而被无限期搁置。随后,在国家发改委牵头组织下,方案起草工作在2004年再次启动,并分别在2010年和2011年两次上报国务院,但均未能通过。

如果说,伴随着改革的深化和推进,剩下的全是难啃的“硬骨头”,那么收入分配制度改革无疑是其中相当难啃的一块!但现在改革已经到了不能回避也无法回避的阶段,缘于社会经济发

展的内在要求逼迫着改革必须向前推进。一方面,官方统计的农村和城镇基尼系数在近10年来涨幅虽然不大,但专家认为,由于灰色收入的存在,中国的基尼系数特别是城镇基尼系数被较大程度低估。事实上,包括灰色收入在内的全部收入所形成的差距正呈现持续扩大势头,当经济增长下滑时,这种不公和收入差距可能会引发严重的社会矛盾。

而另一方面,目前向政府和企业倾斜的收入分配格局推动着投资的增长,却抑制了消费。而如何扩大消费,特别是居民消费则直接关系到中国经济结构调整、增长方式转变成功与否。从这一角度来看,在经济增速下滑,转变经济发展方式进展缓慢的大背景下,收入分配制度改革破题迫在眉睫。

从目前来看,收入分配制度改革的一个难点在于如何促使不同部门在某些关键问题上达成一致意见。譬如,国有企业红利上缴的问题;如何打破垄断,如何控制垄断行业过高的收入,国有垄断企业税后利润如何调节;是否需要进一步调高中低收入群体的税收减免力度;如何看待资源价格不合理带来的暴利问题等等,这些改革中面临的问题和障碍需要国资委、财政部、发改委等部门通力推动,改革才能得以前行。

值得注意的是,虽然收入分配改革总体方案迟迟难以出台,但并不能否认政府在这一问题上的努力。十七大以来,“调低、扩中、限高”成为政策主基调,即调高低收入群体的收入,扩大中等收入阶层,限制高收入群体的收入过高增长。为此,政府采取了一系列具体举措,如废除农业税、建立农村最低生活保障制度,显示了决策者对分配问题的高度重视。但这些都是相对容易推进的措施,而那些困难的则被留到了最后。

保证社会公平,收入分配制度改革可以说是从结果着手的最直接的一面,最终可能需要系统性的改革并予以解决。但这需要决策者拿出大刀阔斧的魄力,以避免在难啃的骨头面前再次出现“改革决而难行、行而难破”的局面。收入分配制度改革破题,令人期待。

# 首提市场法制手段 楼市调控更注重稳预期

证券时报记者 张达

国务院总理温家宝日前表示,房地产调控初见成效,但依然不稳定,必须坚持调控政策不动摇。调控手段,从长期讲还需要逐步完善,更加注重新市场和法制手段。

对此,昨日接受证券时报记者采访的业内专家认为,中央强化宏观调控政策的意图一直未有改变,楼市调控常态化是必然趋势,短期会根据市场情况运用税收、信贷等市场手段进行调节,中长期将通过立法、制定行业发展规划等一系列政策体系来明确政策预期。

## 首提市场化和法制化

日前,温总理在召开行业协会负责人、部分地方部门和企业负责人以及专家学者座谈会时指出,房地产调控初见成效,但依然不稳定,必须坚持调控政策不动摇。今天的调控,包括房地产业的科学规划、规范市场秩序、使价格合理回归,都是为了促进房地产业的长期稳定和可持续发展。调控手段,从长期讲还需要逐步完善,更加注重市场和法制手段。

市场手段和法制手段是相对于

行政手段来说的,如限购、限贷、考核问责制等。”中国房地产学会副会长陈国强接受证券时报记者采访时说,从2010年4月这轮房地产调控开始到现在,已超过两年半的时间,中央也在对调控政策进行反思,限购等行政手段在运用上遇到市场非议是正常的,因为行政手段确实有弊端,这次首次提出要更加注重市场手段和法制手段,是新的表述。

陈国强指出,市场手段也即经济手段,包括税收和信贷政策,还包括市场供求关系的调节,如在住宅用地供应上进行结构性调整,增加普通商品房用地和保障性住房用地的供应。另外,还包括市场预期的调整,通过制定行业发展规划来引导市场预期。而法制手段是要强化、规范市场,制定激励和惩罚措施来加大政策执行力度。行业一直期盼加快立法进程,这是早就该做但一直没做的,如住房保障法的制定出台,还有很多法规条例是十多年前修订的,需要重新补充修订,如公积金管理条例、住房金融等方面的制度性措施都需要调整。”

上海易居房地产研究院副院长杨红旭接受证券时报记者采访时也表示,限购等行政管制手段不合理不科学,应更多运用信贷政策和税

收政策等类似市场手段的经济手段。而法制手段中包括立法和法律、条例、部门规章,条例是由国务院制定,如房产税暂行条例。他建议以后法律和条例多出台一些,因为这些层级高、约束力强,而部门规章等要少出台一些。

## 稳定预期 调控常态化

温总理日前主持召开国务院常

务会议时提出,要坚定不移地搞好房地产市场调控。严格实施差别化住房信贷、税收政策和住房限购措施,抓紧研究制定符合我国国情、系统配套、科学有效、稳定可预期的房地产市场调控政策体系。

在陈国强看来,未来楼市调控常态化是趋势,如何保证行业健康稳定发展,需要一系列政策体系调节市场预期。在这个政策体系中既有短期政

# 9月房价涨幅继续收窄 楼市处恢复阶段

证券时报记者 许岩

国家统计局昨日公布的全国70个大中城市房价数据显示,9月份70个大中城市中,环比价格下降的城市有24个,同比价格下降的城市有55个,均呈扩大状态。

数据显示,从环比来看,70个大中城市中价格下降的城市有24个,持平的城市有15个,上涨的城市有31个。环比价格上涨的城市中,涨幅均未超过0.4%。从下降城市数量上来看,9月份价格下降的城市扩大了4个,幅度达到20%。而其房价涨幅却

在收窄,从8月份的涨幅不超过0.6%,到9月份涨幅未超过0.4%。

从同比来看,70个大中城市中,价格下降的城市有55个,持平的城市有3个,上涨的城市有12个。9月份,同比价格上涨的城市中,涨幅均未超过1.2%。

同策咨询研究中心总监张宏伟分析表示,由于“微调”政策仍然继续针对首套房自住需求进行,支撑楼市成交,量价小幅上涨。从市场来看部分房企只有小幅的房价促销优惠。应该说当前市场尚处于恢复的阶段过程中,在限购限贷政策之下,房价不会

呈现快速上涨的趋势。

尽管从上半年来看整个商品住宅市场的销售面积和金额增速下滑幅度缩小,但是当前市场呈现出的仅仅是狭义的市场成交量回暖,整个市场基本尚未出现完全回暖的特征。”张宏伟分析表示。

而昨日公布的数据也印证着基本尚未回暖,继8月全国房地产投资增速小幅反弹后,9月再次陷入放缓增长中。数据显示,今年1-9月份,全国房地产开发投资51046亿元,同比增长15.4%,增速比1-8月份回落0.2个百分点。此外,9月份,房地产开发景气指数为94.39,比上月回落0.25点。