

## 三季度经济增长7.3% 仍在合理区间

专家称投资和消费增速放缓主要受房地产下滑影响;未来货币政策料推出更多宽松举措

证券时报记者 许岩

国家统计局21日公布的数据显示,三季度国内生产总值(GDP)同比增长7.3%,增速比二季度回落0.2个百分点。专家分析认为,在经济“新常态”下,季度GDP增速有些波动是必然的,在国内外形势错综复杂、经济运行仍面临较大下行压力的情况下,宏观政策调控将继续保持定向宽松。

### 投资和消费增速放缓

数据显示,今年以来我国经济前三季度增速分别为7.4%、7.5%和7.3%。三季度经济增速为2009年一季度以来最低季度增速,当时为

6.6%。分析放缓的原因,专家指出,这其中有高基数的影响,去年三季度增速7.8%为年内最高点,同时也受到投资和消费增速放缓的拖累。

虽然三季度GDP增速有所放缓,但就业和物价形势总体稳定,国民经济继续运行在合理区间。”国家统计局新闻发言人盛来运在国新办新闻发布会上称,GDP增速回落原因是多方面的,既有去年同期高基数的原因,更重要的是因为三季度以来,经济三期叠加的压力,结构调整的阵痛超出预期。

结构调整的阵痛主要表现在两个方面:一是多年积累的传统产业的产能过剩,二是今年以来房地产持续调整的累积效应有所增加。这两个因素,短期来看会影响相关企业的生

产、消费和投资。”盛来运称。

三季度GDP同比增长7.3%与预期是一致的,四季度经济将有所回升。”中信证券首席宏观经济学家诸建芳分析称,未来受基数效应、稳增长政策进一步落实、基础设施投资加快等推动,预计四季度增速会比三季度高一些,可能会达到7.4%。”

数据显示,前三季度固定资产投资同比增长16.1%,增速比上年回落1.2个百分点。尤其是占投资比重较大的房地产投资增速持续下滑,最新数据是12.5%,比上年回落1.6个百分点。

分析投资和消费增速放缓的原因,也主要是受房地产下滑的影响。专家指出,三季度制造业、基建和地产全面回落,成为拉低工业和经济的

主要原因;消费方面,房地产下滑促使家具、家电和建材装潢等相关消费均放缓,同时“三公”消费和反腐的政策冲击仍发酵,限额以上单位消费品零售额增速继续放缓。

### 工业增加值和就业成亮点

尽管三季度GDP增速跌落至7.5%以下,但透过当前纷繁复杂的下行表象,仍可以发现经济运行出现的一系列积极变化。前三季度,全国规模以上工业增加值同比增长8.5%,增速比上年回落0.3个百分点。特别是9月当月规模以上工业增加值同比增长8.0%,比8月份的6.9%上升了1.1个百分点,暂时缓解了对经济下行的担忧。

(下转A2版)  
(更多报道见A2版)



李克强:前三季中国经济出现一些积极深刻的趋势性变化

国务院总理李克强21日下午会见来京参加第21届亚太经合组织(APEC)财长会的各经济体代表团团长时说,总的看,中国前三季度经济运行仍在合理区间,并出现了一些积极、深刻的趋势性变化。以服务业为主导、新业态加快涌现的结构优化更趋明显。同时,外部环境仍然复杂多变,影响中国经济发展的下行压力和困难依然不小,改革措施充分见效还需一个过程。总之,我们对中国经济充满信心,对面临的挑战也不掉以轻心,将以奋发有为的精神状态实现全年主要任务。  
新华社/图文

## 硅谷天堂并购模式隐现德隆基因吕梁魅影

华尔街没有新鲜事,A股市场其实也没有。多年前吕梁运作中科创业并做大市值的理念,以及德隆系产业性并购的资本运作手法,与如今硅谷天堂以及其他新型创投型PE的盈利模式如出一辙,只不过操作上后者尽量“去庄家化”。当年的故事只是换了一种讲法。  
A9

## 近3月连创新高 两融规模直逼7000亿

近几个月两融业务持续发力。截至10月20日,国庆节以来仅9个交易日,沪深两市融资融券余额已高达6775.32亿元,是9月末的110.87%,前十大证券公司占据两融业务半壁江山。  
A5

## 苹果财报创多项纪录 库克“最”字点赞



苹果财报创多项纪录,库克“最”字点赞  
A4

## 80后牛散操纵长春一东 被证监会罚30万

80后牛散操纵长春一东,被证监会罚30万  
A2

## 险资机构静待 沪港通规则明确

A5

## 上周新增A股开户24万

A2

## 9.84% 债券基金 今年以来涨幅再创新高

A6

## 成功系豪掷近10亿 参与4家上市公司定增

A9

## 歌尔声学收购 高端音响品牌Dynaudio

A11

## 利率下行确立 宽松货币环境可期

A13

## 董登新:十年慢牛行情开启

A13

## 9股涨停27股创新高 次新股再度亢奋

A14

## 泽熙兑现鑫科材料定增 获利近2亿

A10

■ 时报观察 | In Our Eyes |

## 要适应经济增速 “7”字头新常态



证券时报记者 许岩

与预期一致,三季度经济增速放缓。数据回落不可避免又引起“刺激派”与“稳健派”的一番争论,这说明许多人对经济“新常态”还不太适应。

2014年5月,习近平总书记首次在河南考察时首次以“新常态”描述新周期中的中国经济。其后,国家领导人在多个场合多次提及“新常态”。“新常态”已经成为一个非常重要的中国经济用语。

其实,经济“新常态”一词最早出现在美国,被人们用来归纳全球金融危机之后世界经济步入的大调整与大过渡时期。美国人给“新常态”划定了几个特征,其中包括经济增长乏力、经济增长动力从工业化向新兴经济体转移。

而在中国,“新常态”至少包含以下三层含义:首先是经济增长速度的“新常态”。中国经济已经告别了两位数增长时代,回落到“7”时代。部分学者认为,2010年以来经济下滑是因为全球金融危机等外部因素的影响,一旦这些因素消除,中国经济仍会高速增长。而绝大多数学者认为,中国经济在经历了30多年的高速增长之后,旧的增

长模式已经难以为继,近几年增速下滑是趋势性的。

如果认为中国经济的减速是外部因素所致,则意味着现在的经济增长低于潜在增长率,刺激政策将大有可为;如果认为中国经济的减速是内在因素所致,则宏观政策对此应该保持必要的克制和包容。显然,有关方面所认可的是后者。

这同时也传递出一个信息,“7”字头的经济增速是合理的,如果季度增速向下小幅波动,不要奢望出台政策刺激。

其次是经济发展动力的“新常态”。改革取代外部刺激成为经济发展的最根本动力。政府投资让位于民间投资,出口加工贸易让位于服务贸易。以需求端的净出口为例,近年来对经济增长一直是做贡献,转型升级压力最大。值得注意的是,中国领导人出访时都很好地扮演了“推销员”的角色。商务部也已将服务贸易作为出口的战略重点,前8个月服务贸易出口增速达到了12.1%。

最后是经济结构调整的“新常态”。近年来,我国需求结构中投资率明显下降,而消费率明显上升,消费成为需求增长的主体。此外,收入结构中的企业收入占比明显下降,居民收入占比明显上升。国家统计局的报告显示,今年前三季度,我国固定资产投资同比增长16.1%,增速比今年上半年回落1.2个百分点。与此同时,投资结构调整也在紧锣密鼓地进行。

“新常态”作为对经济形势的清醒判断,对未来宏观经济政策导向起着决定性意义。对此,我们既要做好迎接调整阵痛的准备,又要做好抓住新机遇的准备。