

观点

一季度国内生产总值同比增长6.7%。市场人士分析认为当前我国经济运行的积极因素明显增多,有利于经济增长的基本面依然存在,应保持宏观调控政策的连续性和稳定性,抓住时间窗口,加快供给侧结构性改革

经济周期向好有望继续

总体而言,一季度货币与信贷投放充足。一季度M2增加了5.39万亿元,新增人民币贷款4.61万亿元和社会融资6.59万亿元。3月末M2和社融存量较去年底已分别增长3.9%和4.8%,超过实现全年13%增速目标所需进展。稳增长的政策意图正转化为行动,而人民币贬值压力缓解,降低了外汇流出压力,也为货币政策发力创造了条件。货币宽松支持经济活动温和回升,近期一些积极的经济信号与此不无关系。政策效应有一定滞后性,经济周期向好有望继续。

往前看,货币政策会保持相对稳健,但进一步宽松的空间应该有限。若中国经济如期进入企稳、复苏的轨道,料今年无需再降息,降准空间也会收窄。财政和准财政措施可在逆周期管理中发挥主导作用,且有足够空间。而政策驱动投资增长的可持续性取决于供给侧改革的推进,尤其需要在户口、土地、国企改革等领域取得突破。

——中金公司 梁红

经济稳增长初见成效

一季度经济数据显示“稳增长”初见成效,货币信贷将继续宽松。随着稳增长政策目标确立,一方面信贷社融继续加速投放,为实体经济提供资金支持;另一方面实体经济投资意愿改善,融资需求增加。3月实体经济数据显示房地产投资和基建投资同比增速均显著回升,实体经济明显回暖。但考虑到去年二季度金融业高基数的压力,经济增速保持平稳仍需宽松政策持续发力,推动实体经济增速持续回升。未来几个月,信贷和社融可能延续同比多增态势,推动实体经济资金面改善,结合实体经济投资意愿好转将推动经济继续企稳回升。

——光大证券 徐高

经济已有筑底企稳迹象

今年第一季度,我国宏观经济总体形势开局平稳,CPI好于市场预期。3月CPI同比上涨2.3%,略低于市场预期的2.4%。蔬菜和猪肉价格高企推高食品通胀,但环比出现回落,非食品通胀维持低迷。

PPi环比由降转升:3月PPi同比下降4.3%,好于市场预期的下降4.6%,其中大宗商品价格企稳及近期国内建筑活动升温或是主因。PMI重返荣枯线以上:3月PMI为50.2,自去年8月以来重返荣枯线以上,显示经济已有筑底企稳迹象。

——上投摩根基金

部分行业盈利预期加速修复

第一季度经济实现平稳向好,好于预期。从结构上看,3月份财新中国制造业和服务业PMI双双上升。在分项指数中,新接业务指数从51.7小幅升至51.8,就业指数降幅最大,从2月份的51.3降至48.9。3月份官方PMI指数显示经济增速有所提高。预计3月份工业增加值环比增速将从今年1至2月的疲弱水平大幅反弹。

行业方面,盈利预期上修幅度较大的行业是建筑、综合、钢铁和农林牧渔行业。下修幅度较大的是石油石化、电力设备和有色金属行业。

——博时基金首席宏观策略分析师 魏凤春

(本报记者 周琳整理)



时下,江西会昌县麻州镇千亩现代农业综合示范园,花农正对智能温棚里的10万多盆红掌进行浇水养护。国家统计局最新数据显示,一季度我国第一产业增加值8803亿元,同比增长2.9%。

——朱海鹏摄



4月13日,国网河南安阳县供电公司施工人员在伦掌镇对10千伏东岗线东山支线电力线路进行技术改造。国家统计局最新数据显示,一季度,全国全社会用电量约13524亿千瓦时,同比增长3.2%。

——毕兴世摄

本版编辑 梁睿 温宝臣

经济运行积极因素明显增多

交通银行首席经济学家 连平



河北黄骅港一季度累计完成煤炭吞吐量4279.37万吨,同比增长100.39%,创开港运营以来历史同期最高纪录。图为4月14日,轮船靠泊在黄骅港煤炭码头装货。

新华社记者 牟宇摄

接受新消费模式和业态的意愿强烈,消费增长的潜力巨大,有望成为带动经济增长的持续动力。随着财政支出结构调整优化,将加大对经济结构转型的支持力度,把促进服务消费作为扩大消费的着力点。从减税、降低成本、鼓励创新、加快物流发展等保障新消费供给,促进产品和服务质量提升。中央财政设立服务业发展专项资金,专门用于支持现代商品流通发展、促进现代服务业公共服务体系建设。加大政策支持房地产去库存,部分二线城市楼市出清加速,将会持续带动相关领域消费增长。

四是价格企稳有助于需求改善和库存增加。年初以来CPI上升,3月CPI同比上涨2.3%,其中食品价格上涨

7.6%,非食品价格上涨1%,剔除食品和能源的核心CPI同比上涨1.5%。PPI降幅持续收窄,3月PPI同比下降4.3%,比上月降幅缩小0.6个百分点。物价出现企稳,特别是大量生产资料价格止跌回升,3月全国主要生产资料市场价格上涨种类增多、涨幅显著增大,黑色金属、化工产品、非金属建材、煤炭、有色金属等大类产品价格环比出现上升,工业领域结构性通缩压力得到缓解。年初以来螺纹钢、线材、中板、中厚板价格止跌回升,钢材及建材价格企稳可能受到了减产预期提振,同时也一定程度反映出需求得到改善,对工业领域原材料补库存过程会有推动作用。

加快供给侧结构性改革

中国民生银行首席研究员 温彬

今年一季度GDP同比增长6.7%,符合市场预期,宏观经济短期已企稳。不过,展望下半年,下行压力依然不容小觑。

从外部看,外贸环境并不乐观。尽管3月份我国进出口总额同比增长8.6%,为2015年初以来首次正增长,但主要受当月出口同比大幅增长18.7%带动,增长主因是季节性基数效应所致,并非外需的根本性改善。近日,IMF公布了最新一期《世界经济展望报告》,将今明两年全球经济增长预期分别下调0.2和0.1个百分点,降至3.2%和3.5%。世界贸易组织发布的年度全球贸易报告预测,2016年世界贸易增长继续低迷,约为2.8%,全球贸易增幅将连续第5年低于3%。因此,预计今年净出口会继续对我国经济增长形成拖累。

目前,投资形势良好,在稳增长中发挥了关键性作用。一季度固定资产投资累计同比增长10.7%,较上年全年回升0.7个百分点。从构成看,制造业同比增长6.4%,较上年全年下降1.7个百分点,而房地产和基础设施同比增长6.2%和19.25%,分别加快5.2和1.96个百分点。同时,固定资产投资本年新开工项目个数和计划总投资额分别为107293个和81403亿元,分别较去年同期增加30357个和23031亿元,为二、三季度投资持续回升打下基础。然而,考虑到去年下半年投资开始发力,基数效应会影响今年下半年的投资增速。另外,当前对房地产和基础设施投资依赖性较强,长期看又会加剧结构性矛盾。

与此同时,金融对实体经济支持力度加大。一季度,信贷和社会融资规模双双创历史新高,需警惕信用过度投放加大企业和居民部门的债务负担,催生通胀和资产泡沫。

由此可见,要使中国经济行稳致远,短期来说,应保持宏观调控政策的连续性和稳定性,控制好物价和房价,提高居民消费意愿,使稳增长从投资拉动向消费驱动转变。长期来说,要抓住美联储加息进程放缓、国际资本流动相对平稳的时间窗口,加快供给侧结构性改革,特别是在推进简政放权的同时,着力推进投融资体制和国企改革,促进传统产业转型升级和新兴产业发展。



北京中国(怀柔)影视产业示范区一年收入52.8亿元。图为4月13日,工作人员在示范区国家中影数字制作基地进行后期制作。国家统计局最新统计数据显示,一季度我国第三产业增加值90214亿元,同比增长7.6%。

新华社记者 张晨霖摄

经济回升力度较强

国泰君安证券首席宏观分析师 任泽平

一季度全国固定资产投资同比增10.7%,高于预期0.3个百分点,高于前值0.5个百分点;1月至3月全国房地产开发投资同比增长6.2%,高于前值3.2个百分点。1月至3月社会消费品零售总额同比增长10.3%,高于预期0.1个百分点,高于前值0.1个百分点;3月规模以上工业增加值同比增长6.8%,高于前值1个百分点;一季度GDP同比增长6.7%,与预期一致。

三大门类工业生产全面回升,主要受稳增长、出口回升、PPI环比上涨及大宗商品价格反弹影响。3月份传统行业生产回升,其中,水泥增长24%,高于前值32.25个百分点;钢材增长3.3%,高于前值5.4%。中高端制造业继续改善,比重提升。一季度高技术产业和装备制造业占规模以上工业增加值比重分别为12.1%和32.4%,分别高于2015年1.1个和1.7个百分点。工业企业出口交货值同比下降1.3%,高于前值3.5个百分点。

投资回升,主要受地产和基建拉动。3月份商品房销售额增长37.7%,房地产开发投资增长9.7%,高于前值6.7个百分点,土地购置面积增长4.9%。房地产销售持

续放量带动房地产投资大幅回升,开发商拿地面积15个月来首次转正。3月基建增长22%,高于前值6.3个百分点,主要受道路运输、水利和公共设施管理等方面投资增长影响。固定资产投资到位资金增长加快,主要因为国家财政预算和国内贷款增加导致。

消费回升,主要受汽车、餐饮、粮油、食品日用品及建筑装饰影响。3月汽车消费增长12.3%,高于前值4.6个百分点。餐饮粮油食品等消费上升,可能与物价上涨有关。建筑装潢上升,主要受房地产销量持续改善影响。

一季度经济前低后高,与高频数据基本吻合。微观的挖掘机、机床、水泥、螺纹钢等数据与宏观的固定资产投资、出口数据,实体经济消费等数据与货币信贷社融等数据相互佐证。生产、投资和消费全面超预期出现反弹,与稳增长、房地产投资加快、PPI改善、企业补库、外需回升有关。商品房销量持续放量,地产投资大幅反弹,地产短期繁荣有望持续。同时,高技术产业和装备制造业占比提升,工业继续向中高端迈进,经济回升力度较强,预计将持续到二季度末三季度初。

经济有条件实现可持续发展

广发证券固定收益研究首席分析师 黄鑫冬

今年以来,市场对于中国经济的信心经历了由预期过度悲观到信心逐步增长的过程。一季度宏观数据发布,明确了趋势向好、结构优化的经济基本面格局。宏观经济开局良好,但目前仍处“三期叠加”阶段,经济企稳基础并不稳固。认清经济增长条件,持续深化改革,充分挖掘增长潜力,应是未来经济平稳发展的重要保证。

总体来说,目前有利于经济增长的基本面依然存在,我国经济有条件实现可持续发展。

首先,房地产、基建投资依然存在回旋余地。人口结构固然是房地产需求的长期决定因素,然而不彻底的城镇化现状蕴含着巨大的房地产需求。“三个1亿人”目标已经成为挖掘住宅需求、化解房地产库存的重要思路。2014年城镇常住人口较户籍人口多2.45亿,还有一些城镇居民居住条件亟待改善,我国住房需求仍然存在大规模扩张潜力。基建投资扩张受限于资金来源约束,然而目前已经开辟新的渠道。一方面,PPP和专项建设金融债拓宽资金来源,从而缓解基建投资对于政府资金的依赖程度;另一方面,地方政府债务置换的推进,正在逐步降低存量债务负担,从而腾出一定的财政支出空间。

其次,居民财富增长和消费升级的大格局进一步明确,新的消费方式层出不穷,居民消费热情稳步增长。2015年最终消费对于GDP增长的贡献达到66.4%,较2014年提高15.2个百分点。消费拉动内需的同时,大量

高端消费溢出到海外。2015年,我国服务贸易进口金额达到4397亿美元,相当于货物进口金额的28.1%;其中旅游服务进口金额达到2530亿美元,占据服务进口总额的57.5%。新兴需求的持续释放,能够有效支撑宏观经济的可持续发展。

再次,投入要素成本的下行,有效缓解了经济下行压力,并且为供给侧改革提供低成本环境。我国仍然是全球能源、资源最大的边际需求力量,新兴的资源需求者还羽翼未丰。当前全球大宗商品价格仍处于低位,从而缓解了中国经济成本压力,提高了出口竞争力。与此同时,随着金融改革和规范的深化,资金成本过高的顽疾亦得到显著缓解。

值得关注的是,供给侧改革与稳增长不矛盾,两者相辅相成。经济趋稳导致有人担忧改革减速,特别是很多人陷入“稳增长”和“去产能”的纠结中。实质上,“去产能”并不等同于“去产量”,相反能够提升生产要素效率,从而激发经济增长潜力。一方面是过剩产能占用大量生产要素,另一方面是新经济、服务业面临着要素成本上行的压力。因此“去产能”的过程就是逐步释放劳动力、资本等生产要素占用,并且引导生产要素流向新经济,通过加减法并重提升要素生产率的过程。随着新兴需求和供给能力的持续提升,中国经济增长的新动力正在逐步强化。

(本报记者 温济聪整理)