

中国第一季度 GDP 增长 7.4% 略好于预期



今年以来,面对复杂严峻的国内外形势,党中央、国务院保持定力、主动作为,着力改革创新,着力转型升级,着力改善民生,国民经济开局平稳,总体良好。

初步核算,一季度国内生产总值128213 亿元,按可比价格计算,同比增长 7.4%。分产业看,第一产业增加值 7776 亿元,同比增长 3.5%;第二产业增加值 57587 亿元,增长 7.3%;第三产业增加值 62850 亿元,增长 7.8%。从环比看,一季度国内生产总值增长 1.4%。

农业生产形势稳定

根据全国 11 万多农户种植意向调查,2014 年全国稻谷意向种植面积增长 0.15%,小麦减少 0.56%,玉米增长 1.75%,棉花减少 6.77%。目前,主产区苗情正常。一季度,猪牛羊禽肉产量 2347 万吨,同比增长 2.0%,其中猪肉产量 1607 万吨,增长 3.5%。

工业生产增速有所回落

一季度,全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长 8.7%,增幅比上年同期回落 0.8 个百分点。分经济类型看,国有及国有控股企业增加值同比增长 4.5%,集体企业增长 3.1%,股份制企业增长 10.0%,外商及港澳台商投资企业增长 7.8%。分三大门类看,采矿业增加值同比增长 3.3%,制造业增长 9.9%,电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.5%。分地区看,东部地区增加值同比增长 8.1%,中部地区增长 8.9%,西部地区增长 10.4%。分产品看,464 种产品中有 324 种产品产量同比增长。一季度规模以上工业企业产销率达到 97.1%,同比下降 0.1 个百分点。规模以上工业企业实现出口交货值 25773 亿元,同比增长 4.2%。3 月份,规模以上工业增加值同比增长 8.8%,环比增长 0.81%。

1-2 月份,全国规模以上工业企业实现利润 7793 亿元,同比增长 9.4%,其中,主营业务利润 7396 亿元,增长 8.4%。规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为 85.18 元,主营业务收入利润率为 5.28%。

固定资产投资增速高位放缓

一季度,固定资产投资(不含农户)68322 亿元,同比名义增长 17.6%(扣除价格因素实际增长 16.3%),增幅比上年同期回落 3.3 个百分点。其中,国有及国有控股投资 20644 亿元,增长 14.5%;民间投资 44303 亿元,增长 20.9%,占全部投资的比重为 64.8%。分地区看,东部地区投资同比增长 16.4%,中部地区增长 20.2%,西部地区增长 19.1%。分产业看,第一产业投资 1170 亿元,同比增长 25.8%;第二产业投资 28254 亿元,增长 14.7%;第三产业投资 38898 亿元,增长 19.6%。从到位资金情况看,一季度到位资金 95744 亿元,同比增

长 12.8%。其中,国家预算资金增长 18.2%,国内贷款增长 15.3%,自筹资金增长 15.6%,利用外资下降 6.2%。一季度新开工项目计划总投资 55015 亿元,同比增长 12.6%。从环比看,3 月份固定资产投资(不含农户)增长 1.24%。

一季度,全国房地产开发投资 15339 亿元,同比名义增长 16.8%(扣除价格因素实际增长 15.5%),其中住宅投资增长 16.8%。房屋新开工面积 29090 万平方米,同比下降 25.2%,其中住宅新开工面积下降 27.2%。全国商品房销售面积 20111 万平方米,同比下降 3.8%,其中住宅销售面积下降 5.7%。全国商品房销售额 13263 亿元,同比下降 5.2%,其中住宅销售额下降 7.7%。房地产开发企业土地购置面积 5990 万平方米,同比下降 2.3%。3 月末,全国商品房待售面积 52163 万平方米,同比增长 22.9%。一季度,房地产开发企业到位资金 28731 亿元,同比增长 6.6%。

市场销售稳定增长

一季度,社会消费品零售总额 62081 亿元,同比名义增长 12.0%(扣除价格因素实际增长 10.9%)。其中,限额以上单位消费品零售额 30275 亿元,增长 9.7%,限额以上单位网上零售额 815 亿元,增长 51.7%。按经营单位所在地分,城镇消费品零售额 53553 亿元,同比增长 11.8%,乡村消费品零售额 8528 亿元,增长 12.8%。按消费形态分,餐饮收入 6465 亿元,同比增长 9.8%,商品零售 55616 亿元,增长 12.2%,其中限额以上单位商品零售 28409 亿元,增长 10.3%。3 月份,社会消费品零售总额同比名义增长 12.2%(扣除价格因素实际增长 10.8%),环比增长 1.23%。

外贸出口同比下降

一季度,进出口总额 59022 亿元人民币,以美元计价

为 9659 亿美元,同比下降 1.0%。其中,出口 30025 亿元人民币,以美元计价

为 4913 亿美元,下降 3.4%;进口 28997 亿元人民币,以美元计价

为 4746 亿美元,增长 1.6%。进出口相抵,顺差 1028 亿元人民币,以美元计

价为 167.4 亿美元。3 月份,进出口总额 20314 亿元人民币,以美元计

价为 3325 亿美元,同比下降 9.0%。其中,出口 10392 亿元人民币,以美元计

价为 1701 亿美元,下降 6.6%;进口 9923 亿元人民币,以美元计

价为 1624 亿美元,下降 11.3%。

居民消费价格总体稳定

一季度,居民消费价格同比上涨 2.3%。其中,城市上涨 2.4%,农村上涨 2.0%。分类别看,食品价格同比上涨 3.5%,烟酒及用品下降 0.7%,衣着上涨 2.2%,家庭设备用品及维修服务上涨 1.3%,医疗保健和个人用品上涨 1.1%,交通和通信下降 0.2%,娱乐教育文化用品及服务上涨 2.5%,居住上涨 2.7%。在食品价格中,粮食价格上涨 2.9%,油脂价格下降 5.1%,猪肉价格下降 6.6%,鲜菜价格上涨 5.8%。3 月份,居民消费价格同比上涨 2.4%,环比下降 0.5%。一季度,工业生产者出厂价格同比下降 2.0%,3 月份同比下降 2.3%,环比下降 0.3%。工业生产者购进价格同比下降 2.1%,3 月份同比下降 2.5%,环比下降 0.5%。

居民收入较快增长

一季度,全国农村居民人均现金收入 3224 元,同比名义增长 12.3%,扣除价格因素实际增长 10.1%。全国城镇居民人均可支配收入 8155 元,同比名义增长 9.8%,扣除价格因素实际增长 7.2%。根据从 2012 年四季度起实施的城乡一体化住户调查,2014 年一季度全国居民人均可支配收入 5562 元,同比名义增长 11.1%,扣除价格因素实际增长 8.6%。全国居民人均可支配收入中位数 4694 元,同比名义增长 14.0%。

一季度末,农村外出务工劳动力 16933 万人,同比增加 288 万人,增长 1.7%。外出务工劳动力月均收入 2681 元,增长 10.1%。

结构调整取得积极进展

产业结构继续优化。一季度,第三产业增加值占国内生产总值的比重为 49.0%,比上年同期提高 1.1 个百分点,高于第二产业 4.1 个百分点。内需贡献继续提高。一季度,最终消费支出占国内生产总值比重为 64.9%,比上年同期提高 1.1 个百分点。城乡居民收入差距进一步缩小。一季度,农村居民人均现金收入实际增长快于城镇居民人均可支配收入 2.9 个百分点,城乡居民人均收入倍差 2.53,比上年同期缩小 0.06。节能降耗继续取得新成效。一季度,万元国内生产总值能耗同比下降 4.3%。

货币信贷平稳增长

3 月末,广义货币(M2)余额 116.07 万亿元,同比增长 12.1%,狭义货币(M1)余额 32.77 万亿元,增长 5.4%,流通中货币(M0)余额 5.83 万亿元,增长 5.2%。3 月末,人民币贷款余额 74.91 万亿元,人民币存款余额 109.10 万亿元。一季度,新增人民币贷款 3011 亿元,同比多增 259.2 亿元,新增人民币存款 4.72 万亿元,同比少增 1.39 万亿元。一季度,社会融资规模为 5.60 万亿元,比去年同期减少 561.2 亿元。

总体看来,一季度国民经济运行处于合理区间,结构调整、转型升级继续取得新的进展。但同时也要看到,外部环境仍然复杂多变,国内经济仍存在一定的下行压力。下一阶段,要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,坚定信心促改革,科学调控稳增长,坚持调结构、转方式、惠民生不动摇,向深化改革要动力,向结构调整要动力,向改善民生要动力,力促国民经济社会持续健康发展。

(国家统计局)

高盛:预计中国未来数周即推需求刺激举措

高盛(Goldman Sachs)经济学家宋宇等人 4 月 16 日最新发布的报告中表示,预计中国决策层将在未来数周内继续推出刺激经济总需求的政策举措。

中国一季度 GDP 环比增长 1.4%,低于 1.5% 的预估,第四季度环比增速修正为 1.7%。

高盛经济学家团队预计,这些刺激举措有望在 2 季度推动经济环比增速反弹。

高盛中国区副主席兼首席投资策略师哈铭铭在先前发布的报告中指出,先前中国公布的刺激政策规模较小,对国内经济拉动作用较为有限。

4 月初召开的国务院常务会议明确了三项经济推进措施,包括发挥开发性金融对棚户区改造的支持作用,确定深化铁路投融资体制改革、加快铁路建设的政策措施,研究扩大小微企业所得税优惠政策实施范围。

报告还认为,央行近期不会下调存款准备金率,一种可能的选择将是放松或取消银行贷存比限制,或是即将出台的存款保险制度明确将表外理财产品排除在外,鼓励投资者把重点放在表内产品上,从而降低银行整体利率。

另一方面,高盛指出,中国当前经济总需求疲软,虽然名义利率降低,但上游通胀的快速下滑导致真实利率上升,使得流动性需求有所降低。

高盛指出,3 月份工业增加值增速反弹可能体现了发达市场增速提高,尤其是在人民币实际有效汇率(REER)走软的情况下。

人民币实际有效汇率指数当月明显回落。国际清算银行(BIS)最新公布,当月该指数环比降 2.7%,至 117.45,为连续第二个月下降,并创出去年 10 月以来新低。数据并显示,3 月人民币名义有效汇率指数为 112.64,亦为去年 10 月以来最低水平,环比下降 1.8%。

(FX168)

中国经济发展远没到悲观时刻

■ 马燃/文

尽管今年的经济增长放缓是大家共同的预期,但是之前披露的经济数据依然让很多人大跌眼镜。难道经济真有那么差吗?只能等数据出来才能断定。但是,我国经济表现或许并没有想象中的那么差,从出口和投资情况看,至少没有表现出极度悲观的情况。

从出口来看,3 月中国出口较去年同期下跌 6.6%,进口更是大幅下跌了 11.3%。这是中国出口连续第 2 个月下跌,而 2 月的出口跌幅更加夸张,跌幅达 18.1%。但是,中国进出口数据经常受一些投机性活动影响,而且 3 月中国石油进口同比增加 8.3%,而各港口的货物吞吐量一直处于高位,这表明中国的工业生产和进出口活动或许并没那么悲观,进出口数据很可能失真。

从投资来看,2014 年 1-2 月,全国固定资产投资额同比增长 17.90%,房地产开发累计投资同比增长 19.30%,与去年同期增速相比,分别下降 3.3 和 3.5 个百分点。但是,3 月的社会融资额却超出了预期,融资规模从 2 月的 9387 亿元增长了两倍多,至 207 亿元人民币,这是自 2013 年 3 月以来最高水平。这表明中国投资活动有所增大,3 月的社会固定资产投资规模很可能超预期。

在外部环境不佳、内部转型发展的关键时期,今年经济发展放缓是合理的,并且在市场之前的预期范围之内。倒是市场的反应让人颇为意外,仿佛中国经济发展已经到了末日,股市的反应更是多少有些“神经质”。

在经历了 30 多年的高速增长后,我们似乎养成了“高增长依赖症”。但是,我们应该明白,经济发展必须符合增长规律,超常规的发展总会结束,我国经济总会回到正常的轨道。

实际上,我国经济的实际产出已经回落到了 7%-8% 的增长区间,这是长期的趋势。尤其是在改革推动的关键时刻,既要求改革稳步推进,又要求经济快速增长,显然是不现实的。

目前,中国经济发展面临的重大信心问题是:大家对经济高速增长的模式习以为常,当经济开始转型时,都不知如何是好,对未来发展信心严重不足。也正因此如此,当 1-2 月的经济指标表现不乐观时,各种政府刺激的小道消息甚嚣尘上,似乎大家都会有一个笃定的预期:一旦经济增长下滑,政府就会救市,就会重启经济刺激。

但是,市场显然过于一厢情愿了,明显低估了中央改革的决心。被市场垄断为“微刺激”的政策不过是早先的按部就班,拥有大规模的刺激空间的中央政府就是按兵不动(按照“十二五”规划的目标,铁路、机场、公路、油气管道等建设速度都低于规划,但中央丝毫沒有加大投资建设的意向)。而最近在博鳌论坛,李克强更是明确表示“不会为经济一时波动而采取短期强刺激政策”。

谁也不能否认,中国经济正在经历转型的阵痛期,阵痛持续多长?阵痛的影响有多大?没有人能够确定。但是,能够确定的是,我们正走在正确的方向。因此,我们能够确定现在比过去好,而未来一定比现在好,那么我们就应该对现在悲观。

供给派:宏观调控新话语诞生

■ 樊殿华 报道

中国政府倚重的宏观调控体系中,出现了新一套理论话语。国务院 4 月 16 日形成常务会议共识,要“着力增加有效供给”。这次会议旨在分析第一季度经济形势,并听取 2014 年经济体制改革重点,新的表述引人注目。

在北京经济界,至少曾有两批人士曾试图将“有效供给”作为一种宏观调控思路,提供给新一届中央政府。其一是 2012 年 11 月,十八大开幕第二天,万博经济研究院院长滕泰发表了《新供给主义宣言》,希望取消垄断和管制,加强人口、土地(流转)、产权、科技创新体制等领域的改革。

而后,四个体制内的司局级干部也关注起“新供给理论”——财政部财政科学研究所所长贾康、国家发改委规划司司长徐林、中国人民银行货币政策司副司长姚余栋、国家开发银行研究院副院长黄剑辉——牵头发起成立华夏新供给经济学研究院。他们曾在去年年中向相关层面呈递一份“以新供给经济学理论促进可持续发展建议稿”。

一周以前,国家发改委披露的“十二五规划”实施中期评估报告,第一次在官方表述中将“供给管理”提升到与“需求管理”并重的地位。其中已经提到,“创新宏观调控思路和政策组合,坚持需求管理和供给管理并重,以提高供给侧效率为重点,着力构建新的内在稳定增长机制。”

记者获悉,负责“十二五规划”中期报告一部分工作的徐林,正是上述新供给经济学研究院发起人之一。在这个智库平台上,已组织北京一批认同此理念的学者官员参与,不乏来自中央财经领导小组、中央政策研究室、国务院研究室的官员。

一位参与其中的核心人士分析,曾有媒体报道新一届政府政策主张带有供给

侧的色彩,决策层对此说法并无异议。但是,“政府不会给自己贴标签。各派主张都会吸纳”。

“供给”成为高频词

宏观调控思路的转型从一系列官方表述中可见端倪,“增加有效供给”可能会成为政策高频词。过去十余年,国务院高层曾在住房、猪肉等具体问题上,公开提出过增加有效供给,但并未如发改委报告一样,将其作为宏观调控的重点。

传统的“需求管理”,主要指通过刺激消费、出口,加大投资,提振经济。这一度是中国政府宏观调控的基本政策框架。而所谓“供给管理”,则是通过解除对人口、制度、土地、资源、金融、创新等抑制,增加有效供给,提振经济活力。

十二五规划中期报告警示,在地方政府性债务负担加重、整体债务率偏高,货币供应量持续较快增长和全社会融资规模偏大的环境下,“单纯以需求管理为主的财政政策和货币政策,在促进经济增长上的运作空间日趋缩小”,操作不当将带来产能过剩加剧、结构调整延缓、通胀压力加大、债务风险累积等问题。

因此,报告给出“坚持需求管理和供给管理并重,以提高供给侧效率为重点,着力构建新的内在稳定增长机制”的主张。这意味着,“增加有效供给”的政策主张,至少在发改委这一层面获得认同。

国务院总理李克强 4 月 10 日在博鳌亦提出“三大动力结构论”,认为中国经济增长新的支点来自于“改革、调结构、改善民生”。亦有外界解读,这意味着政府的政策主张将颠覆传统的“三驾马车”——投资、消费、出口——的框架,更多从供给侧角度入手。

4 月 16 日召开的国务院常务会议再度呼应,在会议达成的主要共识中,提出要“着力增加有效供给,不断满足新增需求”。

财税政策何处着力?

短期来看,相较于过去的财政货币政策刺激,供给侧的政策工具包括减少行政审批、减税、降低融资成本等。

长期来看,供给侧的政策工具所包含的人口政策、户籍制度已采纳,土地流转、混合所有制等已在酝酿。“这是一个渐进过程。”黄剑辉认为,过去“三驾马车”式的增长是透支型的。“不断增加出口退税,税退了,补贴了国外消费者。家电下乡,汽车下乡,这等于通过财政补贴,透支购买需求。收入没有增加。现在又卖不出了。”

他认为,相比而言,美国在提高债务上限、推出 QE 的同时,也在供给端发力,比如开采页岩气、发明 3D 打印等。“少打兴奋剂,多发展现代农业、服务业、制造业。”黄剑辉说。

事实上,在推进供给侧政策的同时,需求侧的财政刺激也在同期推进。4 月初召开的国务院常务会议明确了三项经济推进措施,包括发挥开发性金融对棚户区改造的支持作用,确定深化铁路投融资体制改革、加快铁路建设的政策措施,研究扩大小微企业所得税优惠政策实施范围。

不少市场人士认为,这是在进行微刺激。但供给学派学者达成的共识是——财政刺激作用有限。但不排斥经济下滑时出台需求端措施,避免危机积重难返。真正激发经济活力,需要长期从供给侧着手。但不排斥经济下滑时出台需求端措施,避免危机积重难返。

“不能对立,要相互结合。”滕泰说,“这次微刺激规模比上一轮刺激小,并且

并不违背结构调整。而且项目也在年度预算之内,只是时间提前。”

更“中性”的货币政策?

近来,降低存款准备金的市场呼声也在高涨。一位央行研究机构的人士告诉记者,央行的货币政策整体在“回归中性”,某种程度上,也和“供给管理”的宏观调控思路有关。“我们称为稳健的货币政策,但实际上偏紧。”

货币政策是传统需求管理非常重要的工具。八十年代以来,需求端的财政政策基本上被福利国家绑架,政策空间有限,因此基本以货币政策为主。美国、欧洲、日本,都先后推出量化宽松政策,试图以一剂猛药刺激经济,但效果不及预期,学界对货币政策对刺激中长期需求无效的事实基本达成共识。

货币扩张,对资产所有者和负债所有者产生的财富效应不同,导致经济结构和行为发生变化。上述人士告诉记者,中性的货币政策“更有利于实体经济通过真实的内生增长来促进增长”。

央行行长周小川在博鳌论坛上也说,央行货币政策调控目标中,控制通货膨胀率最为重要。上述人士告诉告诉记者,这意味着,尽管 GDP 增速创新低,但货币政策仍可能不会转向。理由是,跟 2008 年时不同,现在“就业问题不大”。

可供佐证的是,16 日的国务院常务会议议提出“对符合要求的县域农村商业银行和合作银行适当降低存款准备金率”,这种结构性的调整,与整体刺激有所不同,希望加强金融对“三农”发展的支持。

但是,市场资金仍有可能向政府希望压减产能的产业流动,对新增贷款投向的监督,将考验央地各相关部门。