

出口繼續放緩 進口增速逾兩年新低 外貿形勢嚴峻 內需新政將出

國家海關總署昨日公布去年十二月的進、出口數據遜於預期，同比分別增長11.8%和13.4%，前者為二十六個月以來新低。分析指出，外部面對歐債危機和貿易摩擦不斷升溫，內部面對經濟增速放緩，中國外貿今年面臨的形勢日趨嚴峻，認為政府將不得不繼續放寬政策以保持內需，預計中國將於一兩周之內公布刺激消費的措施。此外，貨幣政策將會加強微調，包括盡快下調存款準備金率。
本報記者 屢亮

數據顯示，去年全年進出口同比升22.5%至3.64萬億美元，刷新年度歷史紀錄。其中，出口增長20.3%至1.9萬億美元；進口增長24.9%至1.74萬億美元。不過，從十二月份單月看，出口數據增速遜於市場預期，也是從去年八月達到24.5%的增速以來，連續五個月持續回落；進口增速較市場預期的17%明顯回落，只有11.8%，較十一月22.1%的增速回落10.3個百分點，為二十六個月以來的最低水平。

經濟增長勢放緩

業內人士認為，歐債危機影響下主要外需市場疲軟以及國內經濟增速放緩，以及貿易摩擦和糾紛的逐漸上升，判斷今年的外貿形勢仍然嚴峻，下行風險非常明顯。渣打銀行駐上海經濟分析師李煒指出，中國出口增速放緩且庫存不斷增加開始令商業住房建設承壓，中國經濟成長將因此放緩，恐令進口慢下來。放緩並未接近尾聲，可能還需要一個季度或四到五個月時間，中國才會和其他新興市場一起重拾成長動能。

中信建投宏觀經濟分析師胡艷妮指出，進口低於市場預期意味中國經濟增長可能低於大家預期，料今年一季出口預期可能在10%以內，進口料在10%-20%之間，即一季出現貿易逆差的可能性較大。新華社經濟分析師曹傑

預計，今年進、出口規模將雙雙突破2萬億美元，外貿總體增長19%，總體規模突破4萬億美元，而貿易方式轉變戰略將促使外貿順差降至1000億美元左右。

系列舉措穩出口

大和證券資本市場駐香港經濟師賴志文指出，中國經濟正大幅放緩，中國將不得不繼續放寬政策以保持內需。法國興業銀行中國經濟師姚煒表示，在中國房地產市場繼續從緊和出口減慢之下，今年的政策焦點集中於消費，並預期中國將於一兩周內公布刺激消費的措施。

華融證券首席策略分析師肖波從進口情況分析稱，內外需都出現問題，認為政府應盡快下調存款準備金率，保證企業良性運行。ING亞洲研究主管Tim Condon估計政府將會加強微調，包括將很快下調存款準備金率。穆迪的報告也認為，今年初的數月，中國出口可能承受壓力，這或許會促使政府放鬆政策。

商務部在近日召開的全國商務工作會議上，提出今年要着力推動外貿穩增長、調結構、促平衡。央視《全國新聞聯播》昨日引述商務部外貿司司長王文表示，政府正在採取一系列措施，保持出口穩定增長。包括準備在非洲舉辦一個中國商品的品牌展，以開發發展中國家市場。



▲內地十二月進出口增速雙雙下跌

海關總署公布的內地外貿數據

時間	出口變幅%	進口變幅%	貿易順差 (億美元)
2011全年	+20.3	+24.9	1551.4
2011-12	+13.4	+11.8	165.2
2011-11	+13.8	+22.1	145.2
2011-10	+15.9	+28.7	170.33
2011-09	+17.1	+20.9	145.1
2011-08	+24.5	+30.2	177.8
2011-07	+20.4	+23.9	303.9
2011-06	+17.9	+19.3	222.1
2011-05	+19.4	+28.4	130.0
2011-04	+29.9	+21.8	112.8
2011-03	+35.8	+27.3	-1.6
2011-02	+2.4	+19.4	-77.9
2011-01	+37.7	+51.0	58.1
2010全年	+31.3	+38.7	1831.0

各界對外貿數據的分析

- 北大經濟學教授黃益平：
■當貿易順差只佔中國GDP的2%時，很難說人民幣被低估。長期看還會繼續升值
- 摩根大通：
■中國政府採取積極主動的財政政策和穩健的貨幣政策來確保合理的經濟增長水平
- 交通銀行：
■料今年一月出口同比增速仍將低位徘徊
- 英國經濟分析機構IHS：
■中國的貿易順差將在未來數年持續回落
- 法興銀行中國經濟師姚煒：
■今年政策焦點集中於消費，預期中國一兩周內公布刺激消費的措施

消費挑大樑的時候到了

范季生

如果誰說內地人的消費力不行，那麼，就請他來香港看看，內地人的消費力是多麼巨大，甚至有些「可怕」。然而，消費卻遲遲難以在中國經濟的增長中擔當頂樑柱，要解決這個「南橘北枳」的問題，內地非要做些調整和改革不可，使得整體的環境和體制更有利於消費的啓動。

從總體情況看，外貿形勢嚴峻幾成定局，投資因為房地產調控而穩中有降也基本可以確定，再加上過度依賴出口和投資的發展模式的負面效應越來越明顯，因此，中國是到了消費在經濟增長中挑大樑的時候了。

從最基本的情況看，中國擴大消費是有經濟基礎的，畢竟中國經濟保持了三十多年的高速增長。至於為何難以真正啓動，最根本的原因是收入分配制度改革沒有做到位，以及社會保障體系的建立滯後於經濟的發展。

在諸多改革紅利漸進尾聲和急需要激發中國經濟自主增長活力的今天，中國所面臨的選擇已經不多了，消費來挑大樑是其中的最好一個，也是不得不做的一個。從現狀看，政府必須減稅，尤其是要降低增值稅和部分消費稅名義稅率，同時，企業尤其是國企要讓利，為提高勞動者報酬形成制度性保障。

中國稅收以間接稅為主，該稅在很大程度上都會通過稅負轉嫁的形式由最終消費者承擔，而目前部分成為日常生活不可或缺的商品已不適合再徵收消費稅，因為低收入人群因消費支出佔收入比例較高，實際上承擔了更多的公共稅收。所以，消費稅制度改革勢在必行。

同時，中國的增值稅名義稅率普遍偏高，而外資企業和國內大企業一般都可以通過各種辦法獲得不同名目的優惠稅率，真正承受高稅負的是國內中小企業。在降低增值稅名義稅率的同時，下調部分商品出口稅率，將有利於促進內外需平衡和經濟結構調整。以剛在上海試點的營業稅改增值稅為例，該改革避免了重複徵稅，減輕了納稅企業的負擔，服務型行業將直接受益。

多數專家也認為，政府可能通過補貼、減稅以及推進結構性改革的方式，來刺激消費。其中，結構性改革包括價格市場化和財富重新分配。

此外，越來越多的內地人來香港消費，從中得出幾何值得推廣的經驗：第一，內地應該盡快降低中檔消費品的進口關稅，釋放高端消費需求，使得高收入群體的高端消費需求留在國內；第二，從國家層面上看，要加快建立食品安全保障制度，讓消費者放心消費。從企業層面看，要真正落實品質為先、重視品牌的理念，讓消費者對國產貨逐漸恢復信心；第三，消費者權益必須在法制上真正予以落實。

財經觀察

貿易順差創六年新低

【本報記者屢亮北京十日電】雖然去年十二月貿易順差超預期，達到165.2億美元。但從去年全年數據看，去年貿易順差降至1551.4億美元，為近六年來最低水平，較二〇一〇年收窄14.5%。分析人士認為，順差規模符合預期，這對緩解人民幣升值壓力有好處，貿易順差將繼續朝主動平衡方向發展，料今年規模還是繼續縮窄。

對於去年貿易順差創近六年來新低，中國國際經濟交流中心研究員王軍分析稱，去年貿易順差規模與年初預期的1500億美元基本符合，估計今年的貿易順差在1200億至1300億美元左右。湘財證券宏觀研究員陳樂天則預計，全年順差約為850億美元。不過，英國經濟分析機構IHS認為，中國要成為一個淨進口國還需要很長時間。

昨日人民幣兌一美元中間價走高65個基點報6.3171元，但人民幣兌一美元價詢價系統收報6.3150元，較上日收市價跌4個基點。王軍表示，去年貿易順差數據回落表明中國調減順差的目標基本達到，這對緩解人民幣升值壓力有好處。

北京大學中國經濟研究中心經濟學教授黃益平指出，貿易順差的縮窄很可能抑制人民幣在未來一到兩年升值腳步。「長期來看，我認為人民幣還會繼續升值，但短期內升值幅度可能更加有限。」他表示。交通銀行首席經濟學家連平稱，未來人民幣仍將維持中長期升值的態勢，貶值可能只是間或出現的階段性現象，預計今年人民幣匯率可能會維持彈性增強、小幅升值的趨勢，預計人民幣兌美元全年升值約3%左右。

此外，在貿易順差不斷收窄的情況下，國內外資本流動及市場預期的變化已引起市場的大幅波動，關注資本流向逆轉信號。中銀國際首席經濟學家曹遠征表示，從去年下半年開始，在恐慌情緒的作用下，整個國際金融市場波動。如果這樣一種波動來回衝擊的話，很可能對發展中國家、新興市場國家帶來新的挑戰。他稱：「財政赤字和貿易赤字的『雙赤字』國家會帶來嚴重的挑戰，比如像越南、印度等等，它過去的貿易是逆差的，資本是流入的，如果資本再流入，就會出現貨幣上的危機。這是類似於金融危機的情況。」



▶貿易數據跌跌顯經濟增長正進一步放緩

蘇浙粵調低出口增速

江蘇、浙江、廣東這三大出口省份從去年下半年開始顯現出增速逐月下滑態勢，而這三省的調研更顯示，目前外貿企業經營壓力普遍很大，至今成本上升已達20%，在手訂單進一步縮減，今年一季出口形勢將非常嚴峻。有鑒於國內外形勢的持續嚴峻，使得這些省份紛紛調低今年出口增速預期至10%以內。

江蘇省商務廳廳長朱民表示，去年江蘇外貿總體保持了穩定增長，預計全年進出口總額達5400億美元，同比增長15%。今年江蘇外貿增長初步預期是8%左右，進口和出口都差不多這個水平。儘管對該省來說，8%是很難決定的一個指標，但從保持全年全省經濟增長的角度考慮，必須實現這樣一個指標。

浙江省商務廳廳長金永輝指出，去

年浙江進出口總額預計達3090億美元，同比增長22%，出口和進口分別增長19.9%和17.2%，但是出口增速逐月回落的態勢已經顯現，平均每個月下降不到一個百分點。他表示，浙江省初步確定的目標，今年進出口增幅11%，出口增長10%，進口增長11%。「只要不出現大的情況，出口增長10%有一定把握。」

廣東省外經貿廳廳長梁耀文則表示，去年廣東外貿總額有望突破9000億美元，同比增長16%。他指出，該省近年來做了很多分析和調查，總體來看，今年形勢不樂觀，而外部市場也還沒有好轉跡象，廣東對歐美出口佔比在60%以上，所以壓力很大。據初步預測，今年全省進出口增長7.5%。

元月放貸料超萬億

與前三個年度類似，今年一月新增貸款大增並突破萬億或並無懸念，但一月銀行放貸衝動較往年相對收斂。有銀行業人士表示，就總行年度會議和最近工作布置來看，一月份貸款規模沒有放鬆跡象，中小企業指望銀行一季集中放貸解決資金緊張的想法，很大可能要落空。

據內地傳媒昨日引述一國有銀行某支行人士稱，目前為止，總行仍沒有傳出明確的意向，且也沒有出現前兩年年初只有月初有額度可用的情況，只是該行負責中小企業貸款的部門相對忙一些。另一股份銀行人士亦稱，按規律一季放貸放貸佔全年比重要略高，但認為今年一月不會出現信貸放貸大增的局面。

不過，去年十二月，人民幣新增貸款創當年下半年新高，給今年一月營造了「看多」的氛圍。據統計，去年十二月新增人民幣貸款6405億元（人民幣，下同），分別較上月和去年同期多增783和1598億元。而二〇一〇年十二月新增

貸款規模則為當年下半年最低。

交通銀行首席經濟學家連平認為，今年總體比去年將適當放鬆，去年十二月信貸增量略多於市場預期的原因，一是政策微調鼓勵信貸投向實體經濟，對部分領域定向寬鬆；二是存款增加較多，銀行信貸能力提升。照此趨勢，今年一月信貸增量應該不會少。且從歷史經驗來看，一月是信貸需求較為旺盛時期，銀行也傾向於加大信貸投放，預計一月新增貸款可能在1萬億元以上，並超過去年同期水平。數據顯示，二〇一〇及一一年的一月份新增貸款規模分別為1.39萬億、1.04萬億。

今年貨幣政策「定向寬鬆」

另外，據知情人士稱，儘管監管層對今年的信貸投放規劃還未明確，但將M2（廣義貨幣供應量）增幅目標初步設定在14%，全年CPI（居民消費價格指數）目標則被預設為

4%。據悉，14%增幅目標已剔除中國人民銀行去年對M2統計口径擴容後的影響。而與之對比，去年M2增幅預設目標是16%，最終為13.6%；CPI預設目標為4%。由此推算，今年宏調目標與去年的實際情況或將相差不大。

另一方面，對於各方關注的貨幣政策走向，四大行的負責人表示，今年穩健的貨幣政策在一些領域將表現為「定向寬鬆」。中國農業銀行黨委書記蔣超良認為，貨幣政策的貨幣供應量回歸常態，另外社會融資總量，也還是在一個適度增長的區間，總量有一定增長，在一些薄弱環節實施定向寬鬆。

而針對地方債務的問題，幾大國有商業銀行的負責人均認為，目前總體風險依然可控。工商銀行行長楊凱生直言：「地方債務風險總體可控這個說法是成立的。」若把地方政府的債務，甚至把中央政府的債務、國債加在一起，與中國GDP（國內生產總值）總量相比，或與國家的財政收入總量相比，這種比值水平，和現在已出現債務危機的歐洲國家不在一個數量級上。

中國銀行行長李禮輝亦指出，雖然個別的一些地方政府融資平台，他們在償還定期的到期貸款方面，出現某些困難，但地方政府在做出很大的努力後取得了明顯成效。地方政府很好的配置資源，通過資產整合，還有其他各種手段，來提升地方政府融資平台還貸的能力。



▲一月份放貸額料破萬億元