

中國內需仍乏力 經濟形勢未樂觀

三月進口遜預期 降準迫切性增加



進口增速
僅5.3%

雖然中國三月份的出口增速達到8.9%，高於市場預期，但進口增速令人擔憂，僅為5.3%。分析認為，進口增速疲弱顯示中國內需仍然乏力，經濟形勢不容樂觀，政策上或需進一步進行預調微調，下調存款準備金率預期因此升溫。此外，一季度和三月份的貿易順差分別為6.7億美元、53.5億美元，總體呈現收窄趨勢，有助於紓緩人民幣升值壓力。 本報記者 李理

國家海關總署昨日公布今年一季度和三月份的外貿數據。市場此前普遍預期三月份出口及進口增速將分別在7%及9%左右，但實際的進口增速僅5.3%，令當月的貿易順差達到53.5億美元，大幅高於市場預期的32億美元逆差。整個一季度，中國進、出口增速同比升6.9%及7.6%，實現貿易順差6.7億美元。

海關總署：貿易環境嚴峻

國家發改委學術委員會秘書長張燕生向本報指出，一季度外貿數據處於預期之中，可謂是「不好不壞」。其中，出口增速較快與美國經濟緩慢復蘇有關。不過，他亦提醒稱，美國經濟復蘇建立在進取的財政政策和貨幣寬鬆條件之上，此種復蘇將引起貿易摩擦等連鎖反應，中國等美國貿易對象國是否會為美國經濟復蘇「埋單」值得留意。

海關統計表明，一季度，中國對美國以及新興經濟體的出口保持常態增長，其中對美國的雙邊貿易增長9.3%，對歐洲的出口也扭轉下滑態勢，一季中歐雙邊貿易總值增長2.6%。對此，民生證券宏觀經濟分析師張磊稱，隨着歐元區回歸至實體經濟增長面，外部需求和出口增速在未來有望逐步趨穩，預計全年10.5%的出口增速可期，二季度順差形勢有望略好於一季。

不過，國家海關總署綜合統計司司長鄭躍聲表示，三月份貿易數據顯示全球貿易環境依然嚴峻，中國外貿繼續面臨下滑壓力，今年貿易順差可能比去年收窄。張燕生預計，今年貿易順差額將在1000億美元左右，而去年為1551.4億美元。

相對高於預期的出口增速，市場更憂慮進口的疲弱。西南證券首席經濟學家王劍輝指出，進口的顯著放緩大大出乎意料，特別是在三月份能源和國際大宗商品價格都明顯上漲的情況下，這顯示中國的投資和消費都比較疲弱，製造業和服務業的景氣程度都仍需提高。國信證券宏觀經濟分析師林松立透露，從深圳、廣州和珠海等地了解的情況來看，內需下降非常明顯，可以說經濟增速大幅下降是沒有什麼爭議的。他估計，即使一季GDP增速能上8%，但全年中國經濟增長可能呈「L」型趨勢，在三季度見底。

順差收窄紓人幣升值壓力

申銀萬國首席宏觀經濟分析師李慧勇認為，內需疲弱導致進口下降，中國經濟不容樂觀。未來增長風險有外需的原因，但更多的將取決於內需，若內需能夠實現「軟著陸」，中國經濟就能「軟著陸」。

進口疲弱令市場憧憬出進一步的刺激性政策。國家信息中心宏觀經濟預測部首席經濟師祝寶良稱，由於物價漲幅超預期，貨幣政策的鬆動會比較謹慎，預調微調可能會體現在信貸量的投放上有所增加，同時有必要降低存款準備金率，或在本月進行。中信建投宏觀經濟分析師胡艷妮相信，受制於需求並不旺盛，未來政策上應該有所微調，信貸上料有所放鬆，並側重於穩增長的措施。短期內利率估計不動，但不排除存準率下調的可能。

對於三月份貿易順差達到53.5億美元，有分析稱人民幣仍有些升值空間。但王劍輝認為，隨着貨幣政策的趨於寬鬆，加之中國政府的內部願望和外部環境，目前升值壓力並不會因為單月的貿易順差增多而顯著增長，人民幣的實際升值空間也不大。數據顯示，人民幣兌美元匯率中間價昨日回落27點，報6.3048元兌一美元。

去年來中國外貿數據一覽

時間	出口變幅%	進口變幅%	貿易順差 (億美元)
2012年首季	+7.6	+6.9	6.7
2012-03	+8.9	+5.3	53.5
2012-02	+18.4	+39.6	-314.83
2012-01	-0.5	-15.3	272.5
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	170.6
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
2011-04	+29.9	+21.8	112.7
2011-03	+35.82	+7.3	-1.6

各界分析

中國經濟增長已出現下滑趨勢，內地市場需求疲弱情況在未來兩個月不會明顯反彈，今年進口和出口都將僅實現單位數增幅。

出口下滑可能已見底，下月同比增幅或有所回升；進口數據不樂觀，若沒有相關貨幣和財政政策出台啓動內需，未來進口仍會低迷。

內需下降更令人擔憂，一季數據公布後，政府可能出台一些刺激性政策。

貨幣政策的鬆動會比較謹慎，預調微調可能會體現在信貸量的投放上有所增加，同時有必要降低存款準備金率。

料四月份進出口數據還會在低位徘徊，不過，在二至四季度出現大幅順差可能性比較大。

專家解讀

刺激內需政策料陸續出台

【本報記者李理北京十日電】中國首季一般貿易項下逆差擴大，反映中國經濟更多依賴內需拉動，在外部經濟前景仍不明朗之時，中金公司首席經濟學家彭文生認為，擴大內需已成為保持中國經濟平穩增長的當務之急。

從早前公布的工業利潤等數據可知，目前中國經濟走勢不容樂觀，再加上三月份通脹走高，中國銀行國際金融研究所主管鍾紅預計，刺激內需的政策將陸續出台。廣發證券的研究報告表明，從長期來看，擴大消費內需需要立足兩條基本路線，一是在經濟平穩增長環境下促進產業結構升級，促進就業，提高勞動收入份額；二是完善社會保障體系，提升消費信心。

內地財經評論員余慧慧分析稱，從根本上提振消費，必須解決「四高兩低」問題。一是必須徹底解決高物價問題，主要指居民消費品價格包括油價等；二是必須解決高房價問題，一線城市房價與家庭收入比超過15倍之高，大大擠壓了百姓消費；三是必須解決高醫藥醫療費問題，一場大病致居民家庭返貧，一個病人全家窮困，誰還敢消費？四是必須解決高教育費問題，許多家庭為了孩子上學而縮衣減食，也不敢花錢消費。此外，必須切實解決百姓收入低，無錢消費問題；必須切實解決百姓社會保障水平低和不健全的問題，使得百姓無後顧之憂，才能大膽放心消費。

此外，外貿政策不宜短期臨時調整，以防止政策成為長期經濟轉方式、促改革和調結構的障礙。國家發改委學術委員會秘書長張燕生指出，外貿逆差有利於經濟調結構轉方式。但需要注意的是外貿政策調整不宜大起大落。因為一旦決策層做出短時期臨時性政策調整，一些外國客戶往往會聞風而動，採取長期訂單變短期等有損國內外貿易企業發展的行為。所以，身處外貿逆差之中，政府要轉方式，切實重視外貿企業減稅負、易融資、少管制的呼聲。



◀內地學者認為，擴大內需已成為保持經濟平穩增長的當務之急

央行：引導民資進金融領域

中國人民銀行網站昨日引述行長周小川的講話稱，溫州金融綜合改革立足溫州實際，要鼓勵和引導民間資本進入金融服務領域，改善小微企業和「三農」金融服務；對於那些基本具備條件的改革任務，周小川表示：「成熟一項，就啓動一項」。

周小川日前率領央行調研組一行赴浙江溫州了解金融綜合改革試驗區建設有關工作情況，並在昨日召開溫州市金融綜合改革試驗區工作座談會。他在會上指出，在溫州推進金融綜合改革，要積極整合地方金融資源，着力破解溫州經濟發展中存在的突出問題。鼓勵和引導民間資本進入金融服務領域，改善小微企業和「三農」金融服務，拓寬企業融資渠道。此外，還要完善專注於小微企業和「三農」的金融產品創新體系，增強防範和化解金融風險的能力。

周小川強調，溫州金融綜合改革立足溫州實際，解決溫州當前經濟金融運行中存在的「兩多兩難」（民間資金多、投資難；中小企業多、融資難）突出問題，有利於探索民間融資規範化和陽光化途徑，規範金融秩序及防範金融風險。同時有利於健全與市場經濟相適應的金融體制和運行機制，進一步提升金融服務實體經濟發展的能力，推動經濟轉型升級。

而溫州金融綜合改革的重點在於「減少管制、支持創新、鼓勵民營、服務基層、支持實體經濟、配套協調、安全穩定」。在實際操作中，一方面要加強組織領導，另一方面要充分發揮基層微觀主體的積極性，做到「依靠市場、適應市場」。此外，溫州在金融綜合改革過程中要增加透明度、依靠人才、加強規範、鼓勵競爭和創新，通過挖掘潛力提高金融資源的效率。

首季企業家信心指數回升

國家統計局昨日發布數據顯示，一季全國企業家信心指數為123，比去年四季度回升2.1點，結束了去年全年信心指數逐季下滑的態勢；不過，企業家信心指數比去年四季度略降0.5點，為127.3。統計局中國經濟景氣監測中心副主任潘建成對此表示，企業運行狀況仍處於景氣區間，未來預期謹慎樂觀。

數據顯示，一季，即期企業家信心指數為121.2，比去年四季度下滑0.8點；預期企業家信心指數為124.2，比去年四季度回升4.0點。分行業看，除房地產業信心指數低於86.5以外，其他行業的信心指數均在118至156之間；其中，社會服務業、房地產業、工業和建築業均呈回升態勢。潘建成指出，從數據看，企業家的信心已處於恢復之中。

同時，一季企業家信心指數在持續回落後出現止跌企穩的跡象；其中即期企業家信心指數為120.3，比去年四季度回落7.9點。潘建成指出，去年一至四季度企業家信心指數下滑趨勢比較明顯，今年一季則與去年四季度幾乎持平，呈現企穩跡象，且企業家信心指數仍高於景氣臨界點100，為127.3，說明從微觀企業整體反映出的宏觀經濟運行狀況仍處於景氣區間。

至於預期企業家信心指數則比去年四季度回升4.4點，至132.0。他認為，這種樂觀預期一方面來自需求的逐漸回暖，比如工業生產者出廠價格環比止跌回升就從一個側面反映需求回暖的趨勢，另一方面或許反映了企業家對宏觀調控的信心。

潘建成還提到，一季中部地區企業家信心指數明顯高於東部和西部地區，中部地區企業家信心指數為131.6，比東部高5.3點，比西部高8.2點。他認為，中部經濟形勢相對樂觀一些可能主要與市場需求相關。



△內地三月份出口增速高於市場預期，但進口增速僅為5.3%，令人擔憂



外管局：穩推資本項目可兌換

國家外匯管理局網站昨日發表文章指出，將按照「十二五」規劃和全國金融工作會議的有關要求，穩妥有序推進人民幣資本項目可兌換，逐步拓寬資本流出渠道，鼓勵國內符合條件的機構「走出去」，放寬境內居民境外投資限制。

隨着中國在世界經濟中的重要性不斷上升，呼籲人民幣走向真正「國際貨幣」的聲音不斷加大，其中關鍵之一是要完全實現資本項目可兌換。為適應中國對外開放的新形勢和新要求，外管局推出了一系列外匯管理改革政策，資本項目可兌換程度得到明顯提升。而外管局昨日發布名為「積極適應對外開放新形勢，有序推進資本項目可兌換」的專題，再度明確中國「將穩妥有序推進人民幣資本項目可兌換」的路徑。

外管局清晰指出，中國將在規範的基礎上擴大人民幣在跨境貿易投資中的使用。逐步拓寬資本流出渠道，鼓勵國內符合條件的機構「走出去」，放寬境內居民境外投資限制；逐步擴大國內金融市場對外開放，構建防範跨境資金雙向流動衝擊的體制機制。

業內人士對此表示，目前溫州已試點「放寬境內居民境外投資限制」，而中國各地對民間個人境外投資也有強烈需求，希望這一政策能推廣之，進一步拓寬中國居民和企業投資渠道，從而有效地疏導民間資本進行境外投資。

外管局又指出，中國直接投資已基本實現可兌換，投資便利化程度顯著提高。外管局還強調，人民幣資本項目可兌換作為中國外匯管理體制改革的重要內容，其本身並不是終極目標。實現人民幣資本項目可兌換是一個循序漸進的過程，是一項涉及多部門的系統工程，需要協同推進相關改革，提高應對外部衝擊的能力。

因此，在推動資本項目可兌換的進程中，外管局將密切關注國內外經濟發展情況，使推動可兌換的措施與中國經濟發展階段、市場發育程度、企業承受能力、金融監管水平與國際金融環境等相適應。而在放鬆部分管制的同時，也將不斷改進和加強宏觀審慎監管，進一步健全跨境資本流動統計監測和預警，有效防範資本流動衝擊，維護國家經濟金融安全。



△一季企業家信心指數在持續回落後出現止跌企穩的跡象