

內地首季 GDP 增 8.1% 遜預期

創近三年新低 市場料降存準率

統計數據顯示，由於投資和出口拉動經濟無力，首季中國國內生產總值（GDP）同比增長 8.1%，遜於早前預期並創近三年來新低。市場分析指出，首季數據令中國經濟疲態盡顯，近期央行降低存準率成大概率事件，預料政府會陸續出刺激消費和拉動出口政策。

【本報記者李理北京十三日電】

國家統計局 13 日在國務院新聞辦舉行今年首場新聞發布會，介紹一季國民經濟運行情況。數據顯示，一季國內生產總值 107995 億元，同比增長 8.1%，這一數據低於此前經濟學家的預測均值 8.4%，顯示中國經濟正緩慢下行。

政府主動調控結果

國家統計局新聞發言人盛來運指出，除了國內外經濟形勢變化導致需求增長放緩，經濟增長速度回落很大程度上是政府主動調控的結果。他又認為，一季度的經濟增速並不低，「今年的計劃發展目標是 7.5%，8.1% 不僅高於發展目標，而且從世界範圍來看也是比較高的速度。」

在盛來運看來，儘管一季經濟減速，但中長期分析，中國工業化、城市化以及市場化和國際化進程將釋放巨大投資和消費需求。此外，由於中東西部地區發展差距較大，產業梯度轉移以及中西部地區後發優勢都會創造新增長點和增長極。他告訴記者說，「從拉動經濟增長的三駕馬車分析，今年中國經濟增長動力未減。」



▼ 1 季度，中國社會消費品零售總額 49319 億元，同比名義增長 14.8%，扣除價格因素實際增長 10.9%。
新華社

CPI 同比上漲 3.8%

9.7%

9.6%

9.4%

9.2%

國內生產總值 107995 億元

8.1%

中國 GDP 同比增長

2012 年 1 季度

在居民消費價格方面，首季 CPI 同比上漲 3.8%，漲幅較去年全年回落 1.6 個百分點。其中，食品價格仍是推高 CPI 的最主要因素，上漲幅度為 8%。盛來運認為，從全年角度分析，保持物價總水平基本穩定具有四個有利條件。

一是經濟增速適度回落有利於緩解供求矛盾；二是穩健的貨幣政策將令通脹外在的貨幣條件得到抑制；三是目前主要農產品供應比較充足；四是絕大多數工業品供應充足，對 CPI 傳導的壓力有所減輕。不過，他警告稱，現時成本推動和輸入性通脹沒有根本消除，對後期物價上漲仍需保持警惕。

值得關注的是，在外圍需求不振的情況下，一季投資、消費和出口三架拉動經濟增長的馬車動力出現顯著變化。其中，最終消費和固定資產投資與資本形成對 GDP 貢獻率分別為 76% 和 33.4%，貨物進出口和服務則對 GDP 作出 9.4% 的貢獻。

統計數據顯示，一季工業增加值增速則同比增 11.6%。同期固定資產投資和社會消費品零售總額分別為 47865 億元和 49319 億元，同比增長 20.9% 和 14.8%。

刺激政策料陸續出

銀河證券宏觀經濟分析師張新法指出，出口及投資下滑對經濟下拉作用比較大，消費則相對比較穩定。不過，張新法認為，靠消費拉高經濟比較困難。澳新銀行同日發布研究報告預計，央行可能在今年延續貨幣放鬆進程，將最早於本月下調存款準備金率。

中國銀行國際金融研究所高級分析師周景彤告訴本報記者說，8.1% 的經濟增速未觸及決策層的心理底線。周景彤認為，3 月份新增信貸激增表明，決策層已有意識地進行政策放鬆。展望未來，他預計，央行在 6 月底前還將再次下調存準率。在消費和拉動出口方面，周景彤認為，由於外貿具有時滯效應，在外貿逐漸回暖的背景下，短期內出外貿刺激措施的可能性不大。

央行貨幣政策委員李稻葵指出，一季經濟增速遜於早前預期，按此趨勢發展，GDP 全年將回落約 1.7%，因此有必要進行政策微調。他建議進一步出表減稅措施。

申銀萬國首席分析師李慧勇認為，房地產投資和出口下滑是拉低 GDP 的主要因素，如無政策干預房地產硬着陆風險加大。他又指出，下一步刺激經濟措施包括為企業和個人減稅，而存準率全年或將下調三次。

野村證券（NOMURA）宏觀經濟分析師陳家瑤預計，新增貸款等多項經濟先行指標表明，中國經濟將在二季度觸底反彈，全年固定資產投資則可達到 21%。不過，她強調稱，房地產、出口不穩和通脹將是未來中國經濟所面臨的風險。

陳家瑤預計，今年中國 GDP 增速為 8.4% 左右。她又認為，年內央行降兩次降低存準率，每次各降 50 個百分點。



▲ 一季，全國城鎮居民人均可支配收入 6796 元，增長 9.8%。
中新社

城鄉居民收入難保高增長

【本報記者李理北京十三日電】針對部分民眾反映個人收入增長和統計數據背離，「感覺拖了國家後腿」的問題，國家統計局新聞發言人盛來運今日回應說，城鎮居民收入增加跟民眾感覺不一致跟收入分布有關。

盛來運從統計學角度解釋稱，多數內地民眾人均收入低於平均數，這不是一個正態分布，而是偏態分布。他說，「國家統計局發布了去年城鄉居民收入的中位數，今年一季繼續發布了居民收入中位數。收入中位數一般低於平均數，就是說有 50% 以上居民的收入低於平均收入。」

數據顯示，今年一季，全國城鎮居民人均可支配收入 6796 元，增長 9.8%。其中，中位數為 5658 元。農村居民人均現現金收入 2560 元，增長 12.7%，其中，中位數 1872 元。盛來運認為，城鄉居民收入繼續保持較快增長的難度逐漸加大。特別是在農產品價格和農民工資趨穩的背景下，農村居民收入不可能按照過往的速度增長。

亞洲開發銀行（ADB）早前發布的報告則顯示，中國城鄉收入差距不斷擴大，城鎮居民家庭人均收入幾乎是農村居民家庭人均收入的 3.5 倍。亞行據此建議稱，為實現包容性和可持續經濟增長，中國必須加強收入再分配和社會保障建設。



1 季度固定資產投資為 47865 億元，同比增長 20.9%，GDP 貢獻率為 33.4%。



1 季度，中國進出口增 7.3%，創 2009 年四季度以來的新低，其對 GDP 的「拖累」也由 2011 年負 5.6%，擴大至負 9.4%。

新聞看點

三駕馬車調位 非趨勢性改變

過去幾年，中國經濟過度依賴投資的特徵一直為專家學者所詬病。2011 年，資本形成總額對 GDP 的貢獻為 54.2%，消費貢獻 51.6%。投資與消費對 GDP 貢獻的差距較 2010 年收窄 8.9 個百分點。

2012 年 1 季度，最終消費對 GDP 的貢獻率達 76%，資本形成總額的貢獻率為 33.4%，出口的貢獻則為負 9.4%。

上述數據被許多人視為「調結構」取得進展的證據之一。

不過，分析人士指出，今年一季，消費貢獻率對投資貢獻率的大幅反超，並非趨勢性的改變，也並不意味著中國經濟的「再平衡」取得同等水平的進展。中國國家統計局新聞發言人盛來運亦指出，在結構轉型期，相對變化會導致數據較大的跳躍性。

具體來看，一季，農村和城鎮居民人均消費支出增長較快，實際分別增長 13.3% 和 8.2%，使得按不變價計算的居民消費支出增加。

存貨變動下降是資本形成總額貢獻率下降的主要因素。投資增速的回落亦須考慮在內。1 季度，固定資產投資同比增 20.9%，較 2011 年全年 23.8% 的增幅明顯下降。其中，鐵路運輸業投資同比大降 41.8%。房地產開發投資同比增速也比去年同期回落 10.6 個百分點。

出口方面，一季進出口增 7.3%，創 2009 年四季度以來的新低，其對 GDP 的「拖累」也由 2011 年負 5.6%，擴大至負 9.4%。「穩定出口難度大」此番被官方列入「經濟運行中存在的突出矛盾和問題」之中。

雖然最終消費的上升、存貨變動的下降以及貨物出口與進口增速大幅回落，共同導致「三駕馬車」對 GDP 貢獻率的此消彼長，進而呈現出消費反超投資、出口「短板」凸顯的局面，但未來在中國經濟「緩中趨穩」的過程中，投資、消費和出口都有繼續發力的空間。

中新社

內地樓市持續降溫

【本報記者李理北京十三日電】國家統計局今日公布的數據顯示，內地樓市持續降溫，全國商品房銷售和庫存面積「一降一升」。國家統計局新聞發言人盛來運在回答本報記者提問時指出，開發商購置土地意願不強勢必影響政府土地出讓收入，但不會影響政府總體收入。他又強調稱，目前處於施工狀態的住房面積仍然較高，樓市降溫不會對全年固定資產投資造成影響。

今年一季，全國房地產開發投資 10927 億元，同比增長 23.5%，增速比 1-2 月份回落 4.3 個百分點。同期商品房銷售面積 15239 萬平方米，同比下降 13.6%。與此同時，商品房待售面積 30122 萬平方米，增長 35.5%，增速比上年全年提高 9.4 個百分點。

盛來運指出，從中長期來看，房地產調控與經濟增長並不矛盾。他又認為，內地房地產調控正取得積極成效。

野村證券（NOMURA）宏觀經濟分析師陳家瑤認為，從今日公布的政府財政收入分析，政府出讓土地收入份額不大，預計決策層不會對樓市調控政策進行大幅度修正。陳家瑤說，目前決策層調控樓市政策較為明確，即一方面控制樓市投機，另一方面放寬民眾首套房購買門檻。

國家統計局早前公布的數據顯示，2 月份 70 個大中城市房價僅 4 城市環比上漲。此前有消息稱，農行、中行和招行等銀行在北京地區已有條件的實行首套房 8.5 折優惠。

統計局否定「滯脹」

中國宏觀經濟「1 季報」出爐，伴隨着經濟增速回落與物價指數反彈幅度雙雙超出市場預期，「滯脹」再度成為各方討論熱詞。

中國國家統計局新聞發言人盛來運指出，面對 8.1% 的 GDP 增速和 3.8% 的 CPI 漲幅，任何經濟學家都難得出滯脹結論。他強調，中國經濟當下既不存在「滯」也不存在「脹」，未來一段時間保持適度較快增長是比較確定的事。

2012 年 1 季度，中國 GDP 同比增 8.1%。縱向上看，中國經濟增速在連續 5 季下行後，已創出近兩年半新低。但橫向來比，8.1% 的經濟增速遠遠超過其他國家水平。

盛來運表示，有預測顯示，2012 年美國經濟增速為 2.3%、歐元區是 -0.3%、日本是 1.9%，均處在較低水平。新興國家增長較快的印度，在 1 季度的經濟增速也僅為 6.4%。

盛來運強調，在國際形勢複雜嚴峻，國內經濟運行遭遇新情況的背景下，中國 1 季度 8.1% 的經濟增長來之不易。未來，工業化、城市化、市場化和國際化的快速推進將繼續釋放出巨大的投資和消費需求，拉動中國經濟保持適度較快增長。

物價方面，雖然 1 季度 3.8% 的 CPI 漲幅離 4% 左右的全年控制目標僅一步之遙，但盛來運指出，經濟增速適度回落對總供給和總需求矛盾的緩解、穩健貨幣政策的實施、主要農產品的充足供應以及 PPI 對 CPI 傳導壓力減輕等一系列有利因素，將有助於中國保持物價總水平基本穩定。

中新社

金融機構預測：

一季見底 未來增勢轉強



▲ 1 季度，中國房地產開發投資 10927 億元，同比名義增長 23.5%，扣除價格因素實際增長 20.7%，增速比上年全年回落 4.4 個百分點，比上年同期回落 10.6 個百分點。
路透社

就中國最新公布的一季宏觀經濟數據作出分析後，中外金融機構 13 日紛紛預測，中國經濟將在二季度企穩反彈，未來的增長勢頭將逐步轉強。

官方數據顯示，中國第一季度 GDP 增速為 8.1%，低於上個季度的 8.9%。中國交通銀行金融研究中心的分析報告認為，一季 GDP 增速可能就是全年底部。

據該行分析，除了一季 GDP 數據以外，中國的 PMI 指數已經連續四個月回升，信貸投放步伐正在加快，主要工業品的日均產量水平環比均在上升。3 月份，中國規模以上工業增加值、社會商品零售品零售總額等主要指標也都較 1、2 月份提升。而世界經濟趨緩、中國出口環境將好轉，以及中西部地區投資加快使基礎

設施投資增速有所恢復，還有消費需求的平穩增長等因素，都將使中國二季度的經濟增速企穩回升。

澳新銀行（澳洲和新西蘭銀行）中國區經濟研究總監劉利剛也認為，雖然一季 GDP 增速低於上季，但 3 月份的其他指標已經顯示中國經濟的增長動能正在逐步增強。

他表示，工業增加值和社會消費品零售總額增速開始增強、信貸數據和 PMI 數據都遠高於市場預期，更加重要的是具有先行意義的新訂單和出口訂單都保持了較為強勁的增長，這些都表明中國的「生產季節」開始得較為強勁，「我們認為，固定資產投資總額和內需的穩健增長，將使未來數個季度中國的經濟逐步轉強。」

中新社