

經濟下行壓力仍然較大

溫總：加大預調微調力度

江蘇調研

【本報訊】中共中央政治局常委、國務院總理溫家寶7月6日至8日在江蘇就當前經濟形勢進行調研時指出，當前中國經濟運行總體上是平穩的，但下行壓力仍然較大。要進一步加大預調微調力度，堅持實施積極的財政政策，特別要注重完善結構性減稅政策，繼續實施穩健的貨幣政策，有效解決信貸資金供求結構性矛盾，着力提高政策的針對性、前瞻性和有效性。

據新華社報道，7日下午，溫家寶在中能熊貓液晶顯示科技有限公司和南京浦鎮車輛有限公司分別召開座談會，來自輕紡、軟件、物流、鋼鐵、化工、裝備製造等領域的30多家企業和行業協會負責人參加座談。溫家寶說，當前，經濟下行壓力大，效益下滑。部分企業出口下降，綜合成本壓力大。我認為，解決企業當前存在的突出問題，最根本的還是增強企業的創新能力。希望企業負責人結合企業和行業實際談問題、提建議。

盛虹集團的主營業務是紡織，企業負責人繆漢根說，紡織行業面臨的主要問題是歐債危機導致外部需求減少，訂單下降。他建議完善增值稅抵扣政策，以減輕企業資金壓力，鼓勵創新。溫家寶說，結構性減稅要與鼓勵創新結合，統籌考慮。要落實積極的財政政策，扶持企業發展。

穩增長要和調結構結合

常州天合光能有限公司高紀凡說，從去年開始光伏產業價格下滑，出現虧損。但挑戰也孕育着機遇。伴隨光伏系統價格降低，太陽能發電成本競爭力提高。他建議扶持優勢企業，促進產業良性發展。溫家寶說，必須從國家層面對整個光伏產業進行統籌研究和規劃，通過重組整合，提高企業競爭力。要把產業發展與上網應用聯繫起來，這需要突破關鍵技術。

遠東控股集團負責人蔣錫培反映電纜行業存在比較嚴重的無序競爭和重複建設。興澄特鋼有限公司錢剛反映歐債危機對鋼鐵行業影響較大。溫家寶說，現在工業產值和利潤下降，不完全是因為市場份額減少，更重要的是反映出某些行業產能過剩。我們提出穩增長，絕不是一個短期的應對措施。一方面要支持有競爭力的產業和企業發展，另一方面要堅決淘汰落後和過剩產能，要兩手並舉。穩增長一定要同調結構緊密結合起來，促進企業增加研發投入和技改投入，提高企業技術水準；促進企業加快淘汰落後產能，調整產品結構，提高經濟效益。

溫家寶強調，穩增長還要和抓改革結合起來。真正使企業自負盈虧、優勝劣汰。財政政策、貨幣政策、產業政策不僅要幫助企業發展，而且要同自身改革結合起來。

穩定投資是擴內需關鍵

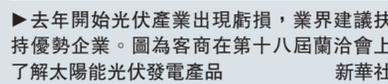
溫家寶說，應對國際金融危機，要做長期準備。隨着經濟困難，貿易保護主義還會加劇。出口比重大的企業，實行多元化市場戰略十分重要。除了對美國、歐洲等傳統市場的出口，我們還要積極開拓東盟、中亞、南亞、中東歐、非洲、中東、南美等新的市場。



▲七日，溫家寶在南京浦鎮車輛有限公司生產車間與一線工人親切交談 新華社



◀紡織行業反映需求減少，訂單下降，建議完善增值稅抵扣政策 路透社



▶去年開始光伏產業出現虧損，業界建議扶持優勢企業。圖為客商在第十八屆蘭洽會上了解太陽能光伏發電產品 新華社

8日上午，溫家寶在南京主持召開座談會，同遼寧、江蘇、浙江、安徽、廣東五省負責人一起分析上半年經濟形勢，研究如何做好下一步的經濟工作。

溫家寶說，當前，我國經濟運行總體上是平穩的。內需繼續成為經濟增長的主要拉動力，經濟增速保持在年初確定的預期目標區間內。今年4月我們及時提出把穩增長放在更加重要的位置，加大了預調微調力度。當前，這些措施正在見到成效，經濟運行呈現緩中趨穩態勢。

溫家寶強調，擴大內需特別是消費需求是我國經濟長期平穩較快發展的根本立足點。要認真貫徹落實

好已經出台的促進消費的政策，以鞏固和增強消費對經濟增長的拉動作用。要實施出口多元化戰略，促進出口穩定增長。當前，穩定投資是擴內需、穩增長的關鍵。要因勢利導，更加注重「轉方式、調結構」，把穩定投資與實施國家中長期發展規劃結合起來，與積極穩妥推進城鎮化結合起來，與保障和改善民生結合起來，與調整經濟結構、淘汰落後產能結合起來，努力實現速度、結構和效益的統一，為更長時期、更高水準、更好品質的發展打下堅實基礎。

調研期間，溫家寶還聽取了江蘇省委省政府工作匯報，對江蘇省近年來改革發展取得的成績給予充分肯定。

北京觀察

40多天時間裡，中國總理溫家寶兩次召開經濟形勢座談會，關鍵詞都是「穩增長」。

5月18日至20日，他在武漢調研並主持召開了河北、遼寧、江蘇、湖北、廣東、陝西六省經濟形勢座談會。7月6日至8日，在江蘇調研並在南京主持召開遼寧、江蘇、浙江、安徽、廣東五省經濟形勢座談會。密集的調研背後，是當前複雜嚴峻的經濟形勢。

在新華社發布的短短2500多字的新聞稿中，溫家寶15次提到了「穩」字：經濟運行呈現緩中趨穩態勢；促進出口穩定增長；穩定投資是擴內需、穩增長的關鍵；繼續實施穩健的貨幣政策；穩步推進保障性安居工程建設。

溫家寶重申「穩」字當頭的時間節點格外令外界關注。一方面，當前處於經濟年度周期的中間點上，上半年的一系列經濟數據令宏觀決策層對總體經濟形勢有了更為直觀的把握，7月初正是部署調控下半年經濟的關鍵期。另一方面，中共省級黨委大換屆全部完成，十八大召開已經僅餘百日左右的時間，經濟形勢直接關係十八大的順利召開的政治氛圍與輿論環境，不容有失。

而當前中國經濟「軟著陸」的不確定性有所增加。發電量下降，煤炭積壓嚴重，煤價遭遇十年來最嚴重寒流，實體經濟不景氣現象凸顯，出口下降，企業生產成本提高，種種因素疊加導致經濟增速出現放緩。在這種情況下，繼4月份國務院將「穩增長」放在更加重要位置之後，溫家寶40多天兩次南下，召集企業及地方政府座談，一可聽取企業心聲以便對症下藥，二可督促地方政府落實宏調，三可增強各界對中國經濟政策走向的清晰預期，四是向國內外喊話增強對中國經濟的信心。可謂多管齊下，意義非凡。

作為中國經濟的駕駛者，溫家寶此番在南京對投資、消費、出口「三駕馬車」一一做了分工與部署。他要求鞏固和增強消費對經濟增長的拉動作用；促進出口穩定增長；強調穩定投資是擴內需、穩增長的關鍵。並具體為企業「出招」或是做出了政策承諾，譬如結構性減稅要與鼓勵創新結合；企業研發關鍵要以市場為導向，要有前瞻性；出口比重大的企業，實行多元化市場戰略十分重要。

實際上，眾多國外機構仍然看好中國經濟「軟著陸」的前景，為中國經濟投了信任票。標普亞洲研究副總裁陳麗子預期，中國內地經濟可望軟著陸，今年GDP增長達7.7至8.3%。瑞銀亞太區首席投資總監浦永瀾預期，因投資及貸款出現增長，中國經濟在今年下半年回穩，實現軟著陸。新加坡大華銀行(UOB Group)一份報告也認為，儘管經濟增速放緩，但中國經濟仍有可能實現軟著陸。

溫家寶15次提「穩」字

馬浩亮

半年數據今起公布 次季增速或破八

7月經濟數據發布日程	
發布時間	發布數據
7月9日	居民消費價格指數月度報告、工業生產者價格指數月度報告
7月13日	國民經濟運行情況新聞發布會
7月18日	70個大中城市住宅銷售價格月度報告
7月27日	工業經濟效益月度報告



▼內地次季經濟增速仍可能在低位徘徊，專家預測增速可能破八。圖為合肥市建築工人在工地施工 新華社



【本報記者履亮北京八日電】從九日開始，國家統計局將公布中國經濟半年報數據。在全球聚焦中國宏觀經濟最新動向之際，中國人民銀行日前宣布，「自7月6日起下調金融機構人民幣存款貸款基準利率。」作為一個月以來的第二次降息，本次降息間隔之短超出多數市場預期，本次超預期政策調整亦被視為應對經濟下行的所採取的提前應對政策。

在國內外宏觀經濟形勢仍未好轉之際，業內對中國經濟走勢仍不樂觀。交通銀行首席經濟學家連平對大公報指出：「預計二季度經濟增速仍可能在低位徘徊，破8的可能性較大，預測為7.8%左右。」

按照國家統計局經濟統計信息發布日程表，7月9日、13日將分別發布居民消費價格指數、國民經濟運行情況等重要經濟數據。本月初公布的6月中國製造業採購經理指數(PMI)數據創下了自2011年12月以來的七個月新低，在此之前公布的滙豐PMI指數也創下了七個月以來的新低。在兩大指數同時創下新低之際，中國經濟尋底之路似乎仍未結束。儘管有部分機構判斷中國經濟將於今年第二季度見底，中國社科院經濟研究所副所長張平對大公報表示，目前來看中國經濟仍將繼續下行，第二季度經濟增速可能低於7.5%，經濟穩回升在第三季度以後。

民生證券宏觀經濟分析師郝大明認為，基準利率及浮動區間不對稱調整，一切皆為降低企業融資成本，刺激需求回升。由於民間投資對利率敏感，連續降息對民間投資的刺激性增強。出於下半年資金面的考慮，預計央行仍會兩次降準，在供給層面共同促進信貸的回升。出口改善疊加政策刺激加速市場出清，三季度中國後期經濟有望企穩。他並指出，目前「穩增長」的當務之急是穩定投資，防止投資過快下滑。一季度GDP增速低至8.1%，大幅低於市場預期，其中投資對GDP的貢獻明顯減弱，僅帶動GDP增長2.7個百分點，較去年四季度減少2.3個百分點。

連平指出，儘管2012年上半年國內經濟形勢較為嚴峻，但在近期政府持續出台的一些穩定增長的政策作用下，5月份內外需求已經有恢復跡象，預計三季度經濟增速有望企穩回升，下半年經濟增長的軟著陸依然可期。總體而言，下半年經濟形勢將好於上半年，預計全年GDP實際增速有可能保持在8%以上。

6月CPI料降至3%以下

今次降息前夕，央行罕見地連續實施巨額逆回購，至7月5日，兩周內已累計投放資金3130億元。在一個月之內，央行連續通過數量型及價格型工具釋放貨幣政策放鬆信號，也說明目前決策層對下半年宏觀經濟下行壓力保持高度警惕。

多家機構預測，6月份CPI同比增速將回落至3%以下。CPI的回落也給貨幣政策的寬鬆提供了可操作空間，為穩增長創造條件。



膠州再生資源生產廠，用自主研發的生產機械，把回收來的廢舊塑膠經粉碎、清洗、挑揀、瀝乾、加溫、拉伸、打捲等流程，生產出六十餘種打包帶，廣受紙張、板材、陶瓷等產品生產廠家歡迎。圖為工人在包裝帶生產線上瀝乾產品的水分。 新華社

企業投資信心不足

【本報記者履亮北京八日電】今年二季度以來，各項經濟數據表明，中國經濟依然未能觸底回升，企業家的投資信心仍在回落過程中。

央行二季度企業家問卷調查顯示，二季度中國企業家宏觀經濟熱度指數為37.3%，較上季和去年同期分別下降1.9和13.4個百分點，連續四個季度位於50%的臨界值以下。

中國社科院經濟研究所副所長張平對大公報表示，由於企業家信心不足，雖然央行降息有助於企業降低成本，但目前相當一部分企業考慮的首要問題是降低資金成本，央行最近的大手筆逆回購及降息政策有利於釋放流動性及降低社會平均融資成本，從而有利於企業投資。不過由於歐美經濟仍難見曙光，中國製造業所面臨的外圍環境很不樂觀，即使企業融資成本有所降低，企業投資信心仍然不足。

有專家表示，金融危機以來，中國產能過剩問題較四萬億投資計劃前更為嚴重，受產能過剩擠壓，企業投資需求亦隨之降低。

中國國際經濟交流中心信息部副部長徐洪才教授表示，今年以來，貨幣政策逐步放鬆，但貸款卻增長緩慢，主要是由於中長期貸款需求萎縮。2000年以來，中長期貸款比重逐步上升到70%以上，今年上半年卻驟然跌到30%以下。5月份，廣義貨幣M2增長率又回到13%以上水平，但是狹義貨幣M1增長率卻處於4%以下，表明在最終需求沒有增加的情況下，放鬆貨幣只能促使交易貨幣轉變為定期存款。

新聞資料

正回購與逆回購

所謂正回購，就是央行與某機構簽訂協議，將自己所持有的國債按照面值的一定比例賣出，在規定的一段時間後，再將這部分國債買回。買賣之間的差價，就是這段時間內資金的使用成本。與發行央行票據一樣，正回購也是回籠貨幣的一種手段。一般而言，央行為使其正回購操作成功，在進行數量招標時，其給出的回購利率往往會略高於市場回購利率，這樣就比較容易達成交易，起到順利回收資金的目的。而央行進行逆回購交易時，其給出的回購利率常常會低於市場回購利率。

逆回購為央行向一級交易商購買有價證券，並約定在未來特定日期將有價證券賣給一級交易商的交易行為，逆回購為央行向市場上投

放流動性的操作，逆回購到期則為央行從市場收回流動性的操作。簡單解釋就是主動借出資金，獲取債券質押的交易就稱為逆回購交易，此時投資者就是接受債券質押，借出資金的融出方。

通常而言，央行加大正回購操作是向市場收回資金，而加大逆回購操作則向市場投放資金。正回購與逆回購及存款準備金率調整等又被歸類為數量型的貨幣政策工具，而利率調整被歸類為價格型的貨幣政策工具。央行上調利率意味着提高社會資金使用成本，起到抑制需求，讓經濟降溫的作用，降息則起着與之相反的作用。

(本報記者履亮整理)