

# 经济企稳回升 基础并不稳固

## 二季度经济预测分析报告

国家信息中心经济预测部

一、经济运行好转迹象增多,但经济回升基础仍不稳固

今年一季度,我国GDP同比增长6.1%,较2008年四季度回落0.7个百分点,同比增幅减速趋缓。我国经济增速急剧下滑的局面初步得到遏制,部分经济指标趋稳回暖。但是,我国去产能化过程艰巨复杂,发电量3月份以来旬比出现减速,创纪录的贷款增量不可持续,经济企稳回升基础还不稳固。

(一)宏观经济运行显露积极变化

近期,在全球各国经济刺激计划的强力推动下,国际金融、商品市场有所回暖;一揽子刺激计划推动国内投资大幅增长,消费市场稳定,金融信贷对经济增长的支持力度增强。

1.国际金融、商品市场情况有所好转

2009年一季度,全球货币信用市场状况有所好转,资本市场指标稳步回升,国际大宗商品价格温和上涨。一是第一季度美国消费信贷稳定增长,货币M1、M2供给增速平稳,花旗、高盛等主要金融信贷机构实现盈利,货币信用市场信心逐步恢复。二是全球重要股票市场股指近期波动中回升。道琼斯工业股指一个月内(3月16日至4月15日,下同)上涨9.5%、日经指数上涨15%、伦敦股指上涨6.3%。这表明国际市场信心在逐步恢复。三是国际大宗商品价格温和上涨。今年以来,国际油价从最低34美元/桶左右反弹至最高54美元/桶,上涨50%以上,尤其在三月下旬以来国际油价运行区间由35~45美元/桶上移至45~55美元/桶;主要金属价格、农产品价格亦呈现出温和上涨态势。大宗商品价格反弹,在一定程度上表明世界需求有所趋稳。

2.我国金融信贷对经济增长的支持力度增强

国家适度宽松的货币政策取得积极成效,在连续下调存贷款利率和银行存款准备金率、取消信贷规模限制、灵活调整公开市场操作力度和加强窗口指导等政策的引导下,信贷规模和货币供应量大幅增长,为经济增长提供了较为宽松的金融支持。首先,一季度,人民币贷款增加4.58万亿元,已经达到全年调控目标5万亿元的91.6%;广义货币供应量(M2)增长25.5%,已经连续五个月加速增长。其次,一季度市场债券融资规模扩大。企业债券、地方债券、短期融资券与其他票据发行规模均呈迅速放大趋势,债券市场融资能力提高,对微观经济主体资金支持作用增强。第三,证券市场表现活跃。沪深两市股指强劲反弹,3月末上证综指和深圳成指分别较上年末上涨30.3%和38.5%,涨幅处于世界前列。

3.刺激政策推动投资增速明显加快

一季度,我国全社会固定资产投资同比增长28.8%,比上年同期加快4.2个百分点,比四季度加快2.3个百分点,如果扣除价格因素,实际增速达到30.4%,同比加快15.6个百分点。一揽子刺激政策推动政府投资成为投资增长的主要动力。一是农村投资增速快于城镇。一季度农村固定资产投资增长29.4%,加快11.1个百分点,城镇固定资产投资增长28.6%,加快2.7个百分点,农村投资增速快于城镇0.8个百分点。这一现象为近几年来首次出现,表明当前国家投资向农村倾斜力度进一步加大。二是固定资产投资结构有所改善。一季度,农业、铁路、卫生社保、公共设施管理等领域投资增速均超过50%,大幅高于平均增速20多个百分点。三是中央项目、内资企业、国有投资增速明显加快。一季度,中央项目投资2107亿元,同比增长30.4%,快于地方项目投资1.9个百分点;内资企业投资同比增长32.6%,而港澳台商投资和外商投资分别仅增长1.6%和0.4%;国有及国有控股投资同比增长37.7%,高于城镇投资增幅9.1个百分点。

4.促内需政策带动国内消费市场稳定增长

一季度,我国社会消费品零售总额实际同比增长15.9%,比去年同期加快3.6个百分点。同时汽车、房地产等龙头消费市场出现回暖,农村市场取得较快发展。国内消费市场特点主要表现为:一是汽车销售量大幅提高。受税收减免、汽车下乡等刺激政策推动,汽车产销逐月回暖,库存不断下降。一季度国产汽车销售267.88万辆,连续三个月超过美国、日本,成为全球销量第一大国;全国汽车产销率达到101.3%,行业库存创两年以来新低。二是房地产市场出现回暖迹象。一季度全国商品房销售面积同比增长8.2%,销售额同比增长23.1%;北京、上海等重要城市商品房成交量回升。三是在国家“家电下乡”政策有力推动下,农村消费快速增长。一季度下乡家电产品销售额40亿元,其中3月份销售额22.4亿元,环比上升72%,带动农村消费增速提高至17%,短期改变

**内容摘要:**二季度,工业生产“去库存化”过程即将结束,进入更加困难的“去产能化阶段”。在刺激政策效应逐步显现和基数等因素影响下,我国经济增速将小幅回升至7%,固定资产投资增长27.6%,房地产开发投资增速回升到7%,投资对经济增长的贡献率将明显大于一季度。进口降幅小于一季度,出口降幅不见明显收窄。须继续认真落实好已出台的刺激政策,及早准备应对更为复杂严峻国内外形势的政策预案并择机实施,引导我国经济稳定回升。

了多年来农村消费持续慢于城市的格局。最终消费稳步提升,对我国GDP增长形成有力支撑,根据统计局测算,一季度消费拉动GDP增长4.3个百分点,大大高于投资与净出口的贡献。

(二)经济企稳回升基础并不稳固

尽管在宏观政策刺激下,近期我国经济好转迹象增多,但经济回升基础并不稳固,不排除出现反复的可能性。

1.国内产能过剩矛盾日益突出

总体上看,我国工业生产“去库存化”过程即将结束,将进入“去产能化阶段”,消化过剩产能的任务将更加沉重而复杂。

一是当前需要消化的过剩产能规模空前。我国上一轮经济扩张期长达五年,连年大规模固定资产投资积累了巨大的生产能力,经济进入收缩期后各行业产能利用率均处于历史低位。未来大规模过剩产能的调整是一个异常艰难而漫长的过程。

二是现有过剩产能结构情况复杂。目前国内闲置产能不仅包括需要淘汰的落后、低端产能,还包括为出口服务的先进、高端产能。由于我国各行业调整压力首先来自出口需求萎缩,目前产能闲置最为突出的是近年来为出口需求量身定制的生产能力,这部分生产能力既不是高能耗、高污染,也不是技术落后型产能,相反是技术较为先进、附加值较高的高端生产能力。此类产能无法通过内需得到消化,其产能过剩问题是全球性的,解决产能闲置需要国际经济环境的好转。因此,未来漫长而严峻的“去产能化”过程可能导致经济运行有所趋稳。

2.我国部分经济指标仍在下滑

在外部需求减弱与产能过剩的影响下,我国经济运行中部分重要指标运行不稳。一是3月份以来发电量分旬走低。3月上旬日均发电量同比增长1.4%,中旬同比下降1.3%,下旬同比下降2.1%,4月中旬同比下降4%。发电量数据表明工业走势将会出现波动反复。

二是房地产市场仍处于库存消化期。

由于中国自1998年房地产市场进入扩张期后,没有经历过完整的调整周期,房地产市场的去库存化是否会引发相关产业再度收缩,导致工业二次探底,目前仍然有待观察。三是存在通货紧缩压力。

抑制工业增长的因素主要有:一是由于目前世界经济形势仍在恶化,特别是我国主要贸易伙伴欧美日经济严重衰退,使得我国出口大幅下滑,将带动工业生产下滑。

二是钢铁等主要行业库存调整出现反复。年初钢铁等重要产业原有库存基本消化,出于适当回补需要,产量大幅度提高,近期库存再次达到历史新高。由于当前出口需求萎靡、价格回落,这些产业存在“二次去库存化”问题,将对工业增长形成制约。三是比较普遍的严重产能过剩问题制约工业生产增长。

综合以上因素,我国工业增长虽然有所回升,但仍将处于底部调整阶段,初步预计,二季度我国规模以上工业生产增长7.1%左右。

(二)固定资产投资继续快速增长

二季度,促进投资快速增长的有利条件较多,一是政府投资力度加大。国家大力推进前两批已下达项目投资建设,并下达第三批中央投资。这意味着二季度中央对投资仍将保持强有力的支持力度。同时,二季度将有更多省市地方债务发行,预计随着地方债大规模发行,相关省市基建项目投资将大幅上升。

三是信贷资金环境良好。今年以

来,新增信贷规模创纪录增长,企业债券发行步伐加快,企业前期被压抑的资

金需求将得以释放,资金链紧张状况有

所缓解。信贷资金转化为生产投资的比

例将稳步上升。

三是房地产市场回暖将提高相关投资意愿。当前一方面房地产市场需求量反弹,市场交易活跃程度提高;另一方面PPI走低,房地产企业生产用原材料购入成本下降。在这种情况下,房地

产领域社会投资规模将逐步恢复。

四是区域间产能转移拉动投资增长。

当前部分沿海企业受世界经济危机冲击,出口减缩,利润下降。为降低成本、实现产业升级,部分工厂逐步向中、西部内陆地区搬迁,产业转移将带来相关投资提速。

五是新开工项目高速增长促进投资

增速加快。由于新开工项目计划总投资为

全社会固定资产投资的领先指标,一季度

新开工项目计划总投资规模同比增加

87.7%,意味着二季度投资增长动力强劲。

尽管当前社会投资热情仍未充分调

动,吸引外商投资困难加大,但是在政府

投资的大力推进下,我国投资增速仍将

处于较高水平,初步预计,二季度我国全

社会固定资产投资名义增长27.6%,若扣

除价格因素,实际投资增速会更高。

(三)消费实际增长保持稳定

二季度,国家扩大消费政策力度继

续增强,将有利于消费稳定增长。但失

业人数增加、消费信心不足将抑制即期

消费扩大。

政策等因素促进消费稳定:一是家

电下乡、农机具下乡、汽车(摩托车)下

乡等政策将进一步促进农村消费快速增长。

二是国家新的医疗体制改革方案出台,有助于逐步改善居民消费预期。三是鼓励政策将促进住房、汽车等消费保持稳定。下调小排量汽车购置税、降低二套房贷款利率、提高公积金贷款额度等优惠措施将继续支持汽车、住房等主导产品消费回暖。此外,根据近期国务院会议精神,汽车、住房等消费产品成为政策关注的重要消费领域,预计相关优惠措施力度将继续加强,为二季度消费稳定提供有力支持。

就业等因素制约消费增长:一是就业情况不佳。高校毕业生就业困难加剧,社会进校招聘岗位数量减少;部分企业停产、半停产和岗位流失现象仍然存在,劳动力市场供大于求矛盾突出。就业减少将导致居民收入下降进而影响消费增长。

二是农民增收难度加大。部分企业对返乡农民工进行了一次性现金报酬支付(包括社会保险在内),增加了当期农民工收入,但是这种收入不具备可持续性。

三是近期农产品价格下跌,返乡农民工再就业困难,农民收入增长速度将放缓。四是目前社会消费主体——中产阶级消费热情不高,中、高档消费品销售规模下降,消费增长后劲受到一定影响。

总体而言,二季度,我国消费将保持稳定增长,预计社会消费品零售总额将增长14%左右,实际增速达到15.5%左右,与一季度基本持平。

(四)出口下滑趋势难以改变

目前世界实体经济恶化超出预期,全球市场需求继续萎缩,二季度,我国外贸出口下滑趋势难以改变。

外部冲击不利于出口回暖:一是世界经济仍处于严重衰退之中。IMF春季报告将2009年世界经济增长率进一步下调为-1.3%;其中发达经济体大幅下降3.8%。从发达经济体来看,目前美国金融市场仍存在大量有毒资产,金融领域“去杠杆化”将经历漫长历程,此外本次金融危机沉重打击了美国居民消费信心,美元消费模式正在出现转变,美国对国际市场的商品需求大幅收缩;欧元区制造业产能利用率、经济景气指数和消费信心指数继续呈现下滑走势,失业率持续上升;日本月度工业产出下滑速度降幅加剧,同时进口和出口情况急剧恶化。新兴经济体经济增长普遍依赖发达国家,自身抵御风险能力较弱,经济短期难以回暖。世界实体经济加速下滑导致全球贸易将出现二战以来最大跌幅。WTO预计2009年全球贸易额将下降9%。在全球贸易缩减、主要出口市场经济形势恶化的背景下,中国出口难以企稳回升。

外部冲击不利于出口回暖:一是世界经济仍处于严重衰退之中。IMF春季报告将2009年世界经济增长率进一步下调为-1.3%;其中发达经济体大幅下降3.8%。从发达经济体来看,目前美国金融市场仍存在大量有毒资产,金融领域“去杠杆化”将经历漫长历程,此外本次金融危机沉重打击了美国居民消费信心,美元消费模式正在出现转变,美国对国际市场的商品需求大幅收缩;欧元区制造业产能利用率、经济景气指数和消费信心指数继续呈现下滑走势,失业率持续上升;日本月度工业产出下滑速度降幅加剧,同时进口和出口情况急剧恶化。新兴经济体经济增长普遍