

8月经济“月报”陆续出炉 蓄势整理 经济延续复苏图景

□本报记者 韩晓东 北京报道

PMI指数1日率先公布,8月份主要经济数据将于近期陆续出炉。专家认为,8月份宏观经济将继续保持企稳增长态势,物价、外贸等指标有望继续好转。三季度我国经济将进入蓄势和“平台整理”期,宏观积极向好的态势依然坚挺。

经济继续保持全面回升

8月份经济基本面的增长局势依然平稳。兴业证券首席宏观分析师董先安预计,8月份发电量、投资和工业增加值的真实环比增速仍然强劲。预计当月工业同比增长12.5%,增速比上月加快1.7个百分点,维持全年GDP增长9%的预测不变。他还预计,8月份我国外贸形势有望好转,当月进出口同比分别下降9.9%和19.7%,降幅比7月份大幅收窄。

上海证券发布的研究报告认为,未来我国投资有望继续维持高增长态势,8月由于季节性因素微升至31.7%。工业增加值同比增幅将反弹至12.8%。消费可能有所回落,达到14%左右。

此前,由于7月份信贷、工业、投资等指标增速出现了不同程度的放缓,业界对于8月份的经济表现格外敏感。

率先公布的PMI指数传递了乐观

信息,8月份PMI指数为54.0%,连续6个月位于景气临界点50%以上,当月环比增幅达0.7个百分点。国泰君安发布的研究报告认为,8月份除了新出口订单指数与上月持平,供货商配送时间指数略有下降外,生产、新订单、积压订单、采购量等其余8项指标均出现了上升,显示中国经济继续保持全面回升。

专家认为,三季度以来部分经济数据增速放缓,更多是对先前超预期的“纠偏”,经济复苏步伐仍然稳健。国家信息中心首席经济师兼经济预测部主任范剑平预计,下半年经济增长将维持逐季反弹的局面,三季度有望达到8.5%左右,四季度则在9%以上。

与当前相比,专家对于明年经济增长存在一定分歧。中金公司首席经济学家哈继铭指出,明年我国经济环比增速好于今年下半年。未来出口有望明显改善,内需中投资后劲仍足,新开工项目的高增速预示未来投资还将加速。国信证券则认为,由于海外经济仍处于探底阶段,中国经济在2010年上半年出现二次探底是大概率事件。新一轮的经济扩张要待经济结构调整完成,及新增长点形成之后,时间上预计要到2011年。

保增长”措施仍值得期待

与个别月份数据的波动相比,更

为重要的是经济增长的持续性。一些着眼于增长效率和质量的调控措施,近来引发了对经济复苏的短期忧虑。专家认为,下半年宏观政策将在“保增长”和“调结构”中寻求平衡点。一方面,调结构的步伐明显加快。如在审慎调价的同时积极推进资源价格改革,制定十大行业兼并重组措施,积极淘汰落后和过剩产能,依靠缩小城乡和地区差距来刺激消费。

有专家提醒注意经济复苏中出现的潜在问题,如产能过剩和重复建设有所抬头,通胀预期有所增强等。东方证券发布的研究报告认为,伴随着投资超高速增长,产能过剩问题又变得日益突出起来。在保八没有悬念的情况下,下半年政府仍然以保增长为工作重心,但调控的声音会越来越强。

另一方面,中央不会忽视经济二次探底的风险,下半年“保增长”措施仍值得期待。如新能源产业振兴规划,以及促进民间投资措施有望年内出台;财政投入仍将维持较大力度;新的区域以及产业政策也在筹措制定之中。

哈继铭认为,当前调结构被提至与保增长等同的地位,如国务院出台抑制部分行业产能过剩措施,银监会出台一系列加强银行体系风险控制措施,但这并不会导致短期经济增长受到影响。

通胀压力未显现

尽管物价水平处于历史低位,但人们普遍关心物价何时将体现上涨压力。国家发改委也指出,最近一段时间少数商品价格有所上涨,与信贷高速增长、股市房市价格迅速回升等因素相互叠加,社会通胀预期有所增强。

对于CPI何时由负转正,张立群认为,到今年12月份左右,CPI有望扭转同比负增长的局面。哈继铭认为,尽管7月物价回落幅度加剧,但此后数月通缩压力将逐步减轻,到11月CPI涨幅有望同比转正。

国家信息中心经济预测部发布的研究报告认为,三季度,在翘尾因素、需求不足等因素作用下,物价水平将继续探底。当前由于种种原因,我国形成了较明显的通胀预期,但我国仍处于轻度通缩之中。未来通胀预期如果处理不好可能转化为实际通胀,但也可能有助于警示与约束各国货币当局,预防未来通胀的发生。



CFP图片 合成/尹建

多部门齐“动态微调”

在经济企稳回升的关键时期,多个部门出台政策调节经济,都具有动态微调的意味。

央行方面,央行在二季度货币政策报告中提出“根据国内外经济走势和价格变化,注重运用市场化手段进行动态微调”。央行行长周小川此前表示,“动态微调”并非新提法,央行多年来一直在“动态微调”。

公开市场操作是目前央行调控主要倚重的工具。据WIND资讯统计,8月份公开市场净投放120亿元,为连续第4个月净投放。央行当月净投放与新股申购发行有关。分析人士指出,在央票利率企稳之后,货币政策手段将转为注重数量调控,央行将逐步适度加大公开市场回笼力度。预计9月份央行将在加大回笼力度的同时,增加3月期央票的发行量,以使资金在2009年剩下的四个月中均衡释放,体现了“动态微

调”的意图。此前,央行已重启一年期央票。分析人士指出,三年期央票未来也有可能重启。在需要的情况下,不排除创造五年期央票这一工具回收流动性。此外,央行已对十家前期放贷较多的银行发行定向央票;规定商业银行每月后5日向央行逐日报送信贷数据,抑制银行月末和季末的信贷冲销。

银监会方面,8月18日银监会下发《关于完善商业银行资本补充机制的通知(征求意见稿)》至各商业银行。《通知》明确规定,商业银行在计算资本充足率时,应从计入附属资本的次级债务及混合资本债券等监管资本工具中全额扣减本行持有其他银行次级债务及混合资本债券等监管资本工具的额度。

发改委方面,国家发改委主任张平8月25日表示,将从五方面加快发展方式转变和经济结构调整。(任晓)

物价走势有望稳中见升 专家称通胀压力未到显现之时

□本报记者 韩晓东 北京报道

专家预计,由于食品价格企稳以及基期因素减弱,8月份CPI降幅有望收窄至1.2%-1.6%之间,PPI仍将维持在同比8.2%左右的较深降幅。8月份起CPI很可能迎来同比降幅的“拐点”,但并不意味着未来物价会较快回升。

CPI同比见底

一些机构预计,从8月起,物价有望扭转先前的跌势,步入稳中有升的通道。中金公司首席经济学家哈继铭预计,8月份CPI同比降幅将大幅收窄至1.2%。近期猪肉价格的回升,蔬菜价格的反季节性上涨,以及全球原材料价格的上涨和我国公益事业价格的调整,都体现了未来物价上涨的压力。PPI方面,预计8月份同比下降8.5%,实际通缩压力将进一步减轻。

兴业证券首席宏观分析师董先安认为,从季节调整后的环比指标来看,CPI和PPI分别于今年7月和4月由

负转正。预计8月CPI同比降1.3%,降幅比上月收窄0.5个百分点;PPI同比下降8.2%,与上月持平。PMI指数中的购进价格指数已经连续9个月回升,体现生产资料价格升势不改。

8月份食品价格企稳的态势继续显现。8月份,农业部公布的农产品价格指数环比上升2.7%,商务部公布的食用农产品价格环比上涨2.1%左右。国务院发展研究中心学术委员会副秘书长张立群强调,经历了一年左右的下跌后,目前我国猪肉等食品价格处于恢复性上涨过程,这有助于增加农民收入和稳定农业价格,而未带来价格持续快速上涨的压力。

安信证券首席经济学家高善文认为,由于食品价格季节性回落因素削减,以及非食品价格环比企稳,7月CPI可能已经是年内低点。预计8月CPI涨幅在-1.2%左右,今年年底CPI涨幅将回升至1.2%左右。8月PPI也将企稳回升,并可能一直加速到明年5月前,个别月份可能达到7%左右。

信贷增速渐归合理区间

□本报记者 任晓 北京报道

市场对8月份新增贷款预期不断下调。此前,7月份人民币新增贷款3559亿元,较上半年月均信贷投放水平显著下降。分析人士认为,在货币政策由此前的过度宽松回归适度之后,信贷增速将渐归合理区间。

由过度转向适度

专家指出,我国经济当前处于企稳回升的关键时期,回升的基础还不牢固。“宽松”的主基调仍然不变,但下半年信贷增长延续上半年的势头既无必要也无可能,下半年信贷增速将新归合理区间。

全国人大财经委副主任委员吴晓灵此前表示,中国适度宽松的货币政策是货币供应的适度宽松。但上半年,M2增长28.5%,贷款增长7.37万亿元,增幅为34.3%,货币信贷环境处于极度宽松之中,过量的货币供应会埋下隐患。尽管当前中国经济产能过剩严重,商品价格一时不会上升,但过多的货

币会流向资产积累泡沫。因此,下半年应适当控制货币信贷的增长。

不过,国务院发展研究中心金融所综合研究室主任陈道富认为,信贷的减少应是渐进的。若过快压缩信贷规模,同时增强银行监管指标,将促使大量贷款表外运作,挤出大量这些投资项目可能带动的民间投资,进一步削弱经济回升的基础,在民间融资体系较为薄弱的情况下更是如此。

着重调结构

从投放总量看,根据近几年商业银行“早放贷早受益”的行为方式,上半年贷款一般占全年放款的60%-70%。按此进度,全年新增信贷将达到10-12万亿元,贷款增幅将达到33%-40%,M2增幅将达30%左右。吴晓灵指出,为避免信贷波动过大,立即收紧信贷是不可取的,但应控制信贷投放的力度,力争接近近几年下半年贷款增长的下限投放。

兴业证券首席宏观分析师董先安认为,今年上半年有相当部分的资

强制拍卖公告

受陕西省高级人民法院委托,陕西国衡拍卖有限公司对下述拍卖标的进行公开拍卖,现公告如下:

一、拍卖标的:陕西明威经济技术发展有限公司持有的西安市商业银行股份有限公司2148.32万股股权

二、拍卖时间:2009年9月22日上午10时

三、拍卖地点:陕西国衡拍卖有限公司拍卖厅(陕西省西安市南二环79号广丰国际13层1312室)

四、标的展示咨询时间:自本公告发布之日起至2009年9月18日下午4时止;标的展示咨询地点:西安市南二环79号广

丰国际13层1312室

五、竞买报名条件:

竞买人必须符合有关法律、法规相关规定。

有意竞买者请持有效证件与我公司联系办理参加竞买的相关手续,并于2009年9月18日下午4时前将拍卖保证金(300万元)汇至法院指定账户。

咨询电话:029-87419898

联系人:张女士 13709142680

王先生 13909258583

陕西省高级人民法院监督电话:029-85558333 监督人:王法官

东北财经大学

EMBA北京学位班(第3期)

◆ 选择东财 成就未来 ◆

- 极具影响力的财管理类综合性大学,教育部首批EMBA专业学位试点单位之一,具有良好性价比;
- 曾在全国MBA综合评估中名列第二;国内知名学者,教授联袂传授管理理念与方法;由学校自主命题、考试及录取,无需参加统考即获得国家承认硕士学位;
- 在职学习,每月一次(周四-周日),本期计划招生60人;一期75人已获学位;二期61人在读。

报名条件: 8年以上工作经验, 4年以上管理经验的企业事业单位中高级管理人员、金融管理者及政府官员等,本科以上学历,专科学历均可报考。 2009年10月正式开课, 报名进行中

电话:010-62399989 62399969

网址:www.dcbjmba.com