



## 上证关注

# 外贸数据继续下行 扩大内需更显迫切

海关总署昨天公布的数据显示,今年前2个月我国进出口总值同比下降27.2%,其中出口下降21.1%,进口下降34.2%。2月当月我国贸易顺差48.41亿美元,环比下降87.62%。有关专家认为,这显示外需有进一步走弱的迹象,国外主要经济体受金融危机的影响尚未见底,在这种情况下,需要下大力气去挖掘内需。

◎本报记者 吴婷

### 出口下降幅度扩大

国家信息中心经济预测部研究员张永军对记者说,从基数来看,2008年2月份我国贸易顺差也明显小于1月份;从速度的变化来看,今年2月份出口额下降幅度略高于进口,而不像1月份那样明显低于进口降幅;是外贸顺差骤降的原因。

海关统计显示,2月份当月我国出口649亿美元,下降25.7%,进口600.5亿美元,下降24.1%。而在1月份,我国出口904.5亿美元,下降17.5%;进口513.4亿美元,下降43.1%。

事实上,从去年10月份以来,我国外贸顺差一直维持高位,甚至屡创新高,主要原因就是由于进口价格大幅度下降导致进口下降幅度大大高于出口。

张永军认为,之所以2月出口下降幅度开始超过进口,除了受到外需缩水影响外,与价格因素关联较大。从2008年12月份的情况来看,我国进口价格与2007年同期相比下降20%左右,而出口价格同比上涨5%,因为我国进口产品中初级产品所占比重相对较高,受国际原材料价格下降的影响较为明显,而出口产品以机电产品为主,因此出口价格受到国际影响的时间可能稍迟于进口价格。

就目前出口产品价格来说,可能已经受到一定影响,不排除2月份出口产品价格已经开始下降的可能性。”张永军表示。

西南证券宏观高级分析师董先安表示,春节因素也对2月份数据产生影响,由于年末企业纷纷赶在春节前出货,因此相对1月份而言,2月份出口相对减小。但是1至2月我国累计贸易顺差438.85亿美元,数据仍然较为可观。

### 需加大对出口扶持力度

我国出口形势还会进一步恶化。”张永军表示,政府需要进一步加大对出口的扶持力度,而影响出口的主要因素包括外需、人民币汇率和出口退税率,前两者目前不太可能明显变化的情况下,出口退税率应该承担一定作用。

在出口商品中,由于近期国家连续提高劳动密集型产品的出口退税率,尽管受国际金融危机影响,部分劳动密集型产品出口相对总体出口跌幅较小。今年前2个月,我国服装及衣着附件累计出口146.2亿美元,下降11%;出口鞋类产品下降2.3%;出口箱包16.4亿美元,下降7.3%;出口玩具8.5亿美元,下降17.1%,均小于同期总体出口跌幅,而我国出口机电产品899.8亿美元,下降21.8%。

宏源证券分析师陈梦根指出,机电产品占我国出口产品较大份额,而且目前下降幅度很大,因此下一步出口退税率的调整应当考虑以机电产品为主,根据国际通行规则对其予以扶持。同时他指出,在外贸发展基金、出口信保和相关金融服务方面,国家也应当加大对出口企业支持力度。

### 拉动内需需要有一个过程

专家指出,外贸的严峻形势进一步表明我国启动内需,促进国内消费和投资的重要性,虽然内需前景广阔,但这需要一个过程。

商务部披露的情况显示,目前我国总体消费增长平稳,内需最终消费在金融风暴开始波及我国之后仍呈增长趋势,但增幅也呈现一定的下降幅度。商务部分析指出,这说明我国的经济基本面和经济趋好的态势是不变的,也说明了政府扩大消费的政策措施正在发挥作用。

为了增加消费,我国目前正在进一步完善城乡的社会保障体系,同时增加投资、工业技术改造等大量刺激经济的方法都将增加就业和收入。在这个基础上,国家将进一步抓好消费的“两头”:一头抓农村市场的开拓,一头抓城市的服务业。

我国存在着巨大的消费潜力,中国有13亿人口,任何一个很小的GDP的数字乘上13亿之后,会变得很巨大。”商务部部长陈德铭说,特别是8亿多农村人口目前的生活正处在一个结构调整和转变方式的过程中,这其中会有巨大的市场。

### 看点

## 我国对新兴经济体出口明显萎缩

◎本报记者 吴婷

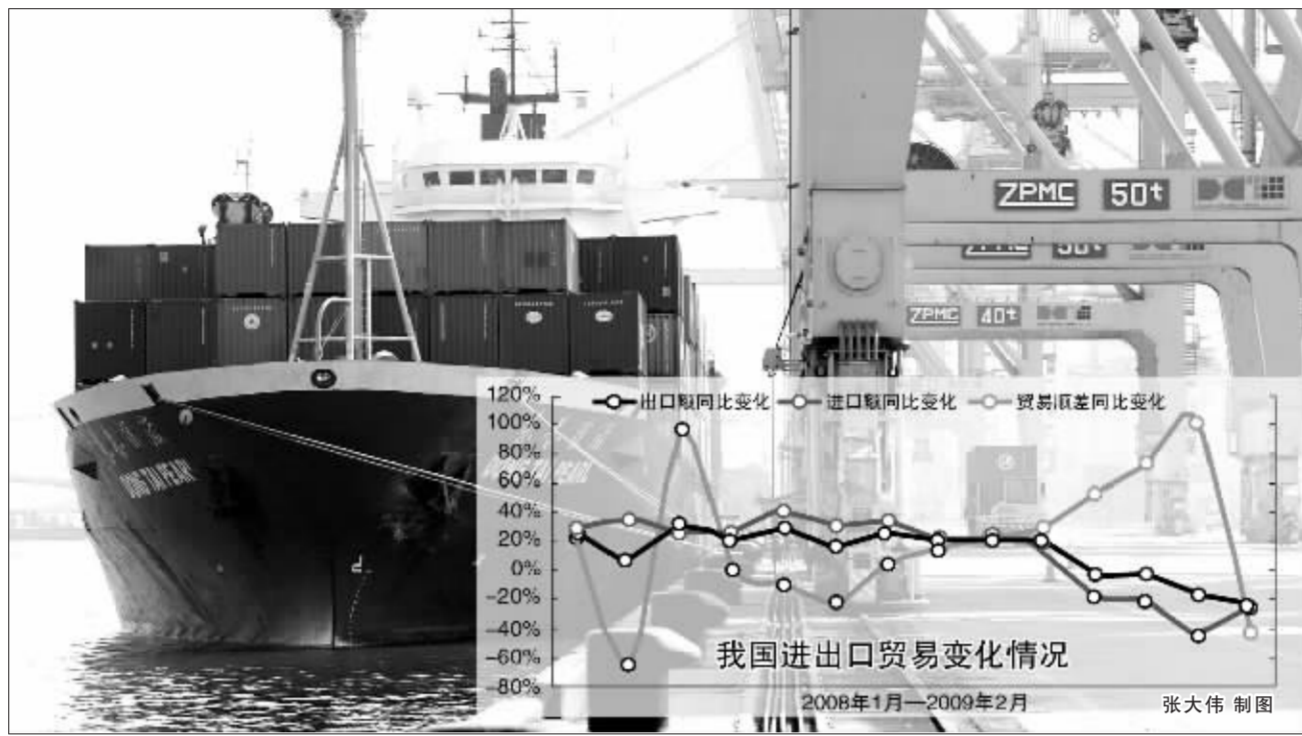
根据海关总署11日发布的数据,2月份我国对新兴市场经济体出口下降幅度明显高于对发达经济体。

数据显示,2月份我国对东盟、韩国、印度、俄罗斯等新兴经济体的出口平均降幅为-28.77%,高于对欧美出口的平均降幅约10个百分点。

国家信息中心经济预测部研究员张永军表示,我国对欧美日等发达经济体出口下降幅度之所以低于新兴经济体,主要有以下几个原因:

首先,从出口产品结构来看,我国对发达经济体出口产品以价格较为低廉的生活必需品、制造业产品为主,尽管受到经济危机冲击较大,但是对于生活必需品的需求刚性较强,因此受到的冲击相对较小。而我国对于新兴经济体出口产品以机电产品为主,与这些国家的投资相关性更强,在经济危机冲击下,这些国家用于投资的资金减少,投资动力不足,因此对我国产品需求减小较为明显。

此外,由于受金融危机的冲击,这些新兴经济体的支付能力也大打折扣,这对进口也会产生不利影响。并不是每个国家都有像中国这样充裕的外汇储备。”张永军表示。



## 固定资产投资增速加快 政府投资担当主力

◎本报记者 李雁争

国家统计局11日公布的数据显示,1-2月,我国城镇固定资产投资同比增长26.5%。对此,业内人士在接受上海证券报采访时表示,政府项目的启动是固定资产投资增速加快的主要原因,但增长态势未来能否持续仍取决于民间投资和消费能否得到有效拉动。

### 政府投资是高增长主因

数据显示,1-2月,我国城镇固定资产投资10276亿元,同比增长26.5%。增速高于去年同期(24.3%),也是近三年同期增速最高的。

长江证券发布研究报告表示,考虑到价格因素,实际投资的增速可能更高。报告认为,政府主导是投资增速维持高位的主要动因。从数据上看,中央项目投资1070亿元,同比增长40.3%,地方项目投资9206亿元,增长25.1%,中央项目投资增速不但大大高于总投资增速,而且明显高于历年的平均水平,显示出中央政府主导的相关基建类项目是1-2月投资的主力。

汇丰银行驻北京分析师马晓萍认为,增长这么快还是有点超乎市场预期的。”她认为,投资高增长,再配合信贷大量投放,将对“保八”形成有力支撑。

西南证券研究所首席宏观分析师董先安认为,固定资产投资一直是中国经济增长最重要的驱动因素,对GDP贡献率达40%以上。

### 相关新闻

## 央行:企业家对下季度经营景气预期明显回升

◎本报记者 李丹丹

中国人民银行昨天公布的2009年第一季度企业家问卷调查显示,一季度企业景气状况仍惯性下滑,但企业的资金和生产要素供给状况有所改善,企业家对下季度经营景气预期明显回升。

调查显示,一季度宏观经济热度预期指数为-31.6%,比上季度回升1个百分点,显示企业家对下季度宏观经济偏冷的担忧有所减弱。同时,企业家对下季度企业经营的信心也有所恢复,企业经营预期指数为12.8%,比上季度回升3个百分点。

值得注意的是,企业家对一季度的经济预期在去年四季度的基础上进一步下滑。一季度宏观经济热度指数为-38.6%,比上季度下降5.9个百分点,已接近1993年开展调查以来的最低水平。一季度企业经营状况指数为7.5%,比上

### 专家观点

## 警惕资本流出风险

◎本报记者 秦媛娜

昨日海关总署公布的2月份贸易数据大大出乎市场预期,进出口总值同比下降24.9%,外贸顺差仅为48亿美元,较1月份的391亿美元骤降,显示外贸形势有所恶化。专家表示,顺差可能会在未来继续下降,因而带来外储的增速放缓,甚至存量减少,需要密切关注资本流动逆转带来的风险。

专家认为,贸易顺差数据除了预示经济复苏的压力增大,还意味着我国外汇储备增速可能放缓,因为在外汇储备的增长中,外贸顺差反映了经常项目下的变化,是储备增量的重要组成部分。

一些观察人士担心,未来外贸数据可能会继续恶化。对外经济贸易大学金融学院教授丁志杰表示,预计未来两个季度,出口形势还会继续恶化,顺差呈明显下降趋势。

上海交通大学教授潘英丽表示,外汇储备增速可能会因此

### 房地产投资增速跌至个位数

尽管投资增长超出预期,但房地产投资仍然低迷。数据显示,1-2月房地产开发完成投资2398亿元,同比增长1.0%。而去年同期,房地产投资的增速为32.9%;2007年和2006年同比分别增加了24.3%和19.7%。国元证券宏观研究员郑曼表示,今年的增速创出了历史新低。

分析人士指出,目前房地产企业资金紧张,扩大投资比较困难,预计全年房地产投资也不会有起色。

上海证券研究所首席宏观分析师胡月晓称,目前中国经济最大的潜在冲击并不是外需的减少,房地产泡沫才是中国经济未来的最大潜在隐患。

他说,由于房地产对投资和消费的巨大拉动作用,房地产市场一旦发生深度调整,对中国经济的冲击将远大于金融危机的冲击。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为,固定资产投资增长很大部分是受政府建设项目推动。房地产部门支出大幅下挫,显示民间投资“投资不振,预计难以在2010年前恢复。”

胡月晓指出,金融危机对中国的冲击主要是通过贸易渠道进行的,对中国金融体系的直接冲击目前为止还不是很大的。出口持续下降的局面说明,金融危机对中国经济的冲击可能刚开始。外需持续下降必然带来中国消化过剩产能的压力。

董先安认为,中央投资能在短期内拉动GDP,但是经济能否保持持续增长,还取决于民间投资和消费能否被激发。

### 季度下降5.1个百分点,进一步接近不景气区间。

市场需求方面也不容乐观,调查显示,一季度产品市场需求指数为-7.8%,较上季度下降4.1个百分点,自上赛季起该指数已连续两个季度位于不景气区间。

调查同时显示,去年11月提出的适度宽松货币政策已经起到成效,银行贷款指数大幅上升,企业资金周转和支付能力得到改善。本季度企业家对银行贷款掌握满意度回升,银行贷款掌握指数(-15.8%)继上季度提高4.8个百分点后,本季度继续强势上升7.6个百分点,企业资金周转和支付能力指数达8.4%和16.1%,较上季度分别回升2.1和0.6个百分点。

此外,随着十大产业振兴规划的推出,一季度相关行业的贷款掌握指数较上季度平均回升达8.2个百分点,高于各行业平均回升水平0.6个百分点。

据央行介绍,此次企业家问卷调查共回收有效问卷5563份。

## 代表委员看数据

### 苏宁:剔除季节调整后 前两月多项数据略有回升

◎本报两会报道组

全国政协委员、中国人民银行副行长苏宁11日在接受记者采访时透露,根据央行观测到的经济指标,今年头两个月,包括工业增加值、社会商品零售总额、固定资产投资甚至出口,剔除季节调整后的增长速度是平稳并略有回升的。

但是他也表示,一两个月数据微幅波动是正常的,这种回升并不意味着经济回暖。而对于2月份CPI同比下降1.6%、贸易顺差降至48.41亿美元等数据,苏宁认为,这些都在预料之中。

苏宁表示,目前发布的各种经济数据都是与去年同期的比较,实际上不反映短期经济的变化。央行的测算系统有定基指数和剔除季节因素的指数,定基指数更能反映当前价格的变化情况,但缺点是受季节影响较大,因此还需要看剔除季节因素之后的数据。

苏宁同时认为,今年1-2季度是受金融危机影响最深的时期。经过季节调整后,目前固定资产投资增长的速度较快,说明去年扩大内需的政策已经开始显现成效,但出口不会很快恢复到以前的水平,毕竟外需大幅下降了。

谈及中小企业的问题,苏宁表示,当前央行正在采取多种措施来缓解中小企业贷款难,但是推出全国性中小企业银行可操作性不强。

苏宁还指出,人民币结算和人民币国际化不是一个概念,不要认为近期人民币会成为完全国际化的货币,但目前央行正在给企业创造条件使用人民币用于国际贸易结算。

### 张宝顺:山西固定资产投资 增长有保证

◎本报记者 朱国栋

昨天下午,全国人大代表、山西省委书记、省人大常委会主任张宝顺在接受本报记者独家专访时表示,山西有信心完成2009年固定资产投资增长计划。

张宝顺表示,煤炭市场目前已有需求回暖迹象。今年年初秦皇岛煤价每吨比去年同期上涨了十几块钱。目前秦皇岛的存煤已由之前1000万吨下降到690万吨,秦皇岛的煤炭存量是煤炭供应的晴雨表,这说明电厂用煤已在增加。

张宝顺表示,在国家4万亿元投资项目中,今年山西确定的有6500亿元,这些已落实到铁路、公路、民生的棚户区改造等项目,这些项目是山西长期准备和申请的,现在国家4万亿投资计划需要找合适的项目,山西这些项目前期准备得比较好,所以有关部门批准得比较快,许多项目已开工了。张宝顺说,正因为如此,山西今年的固定资产投资增长是有保证的。

### 费云良:今年固定资产投资 将呈持续增长态势

◎本报记者 唐真龙

昨天下午,全国人大代表、山东省发改委主任费云良表示,判断固定资产投资的增长不能仅以前两月的数据来衡量,尤其是今年1月份恰逢春节,许多项目尚未开工,根据山东省的情况来看,1月份固定资产投资增长尚不明显,而2月份则呈明显回升。

根据往年的情况,固定资产投资一般是呈前高后低的状况,全社会固定资产投资呈逐季增长的趋势。”费云良认为,今年固定资产投资仍将呈现持续增长的态势。

### 尹国新:纺织出口 下行压力加大

◎本报记者 苗燕 吴婷

针对11日海关公布的进出口数据,全国人大代表、中国纺织进出口商会副会长尹国新指出,目前纺织行业的出口形势可能更为严峻。消费市场回暖是生产回暖的前提,而现在消费回暖还需较长时间。

尹国新分析,从纺织服装行业来说,出口形势会越来越严峻。目前我国的主要出口市场欧洲、美国、日本的形势均不乐观。欧洲和美国的消费市场去年就开始了明显下降。而日本从今年1月份开始,也出现了较快的下滑。这三大市场的消费能力下降,肯定会影响到中国的纺织行业出口。

尹国新认为,纺织行业出口总量今年会下降,企业经营难度也将有所增加。他预测,4月份纺织品服装企业可能压力更大。

### 徐晓兰:提高工业品 出口退税率

◎本报记者 吴婷

全国政协委员、赛迪时代总裁徐晓兰在提案中建议,对工业产品实行全面出口退税,按照“征多少、退多少、未征不退和彻底退税”的原则,将技术含量高、附加值高、产业配套能力强的劳动密集型工业产品出口退税率提高到17%,“两高一资”等国家限制出口产品除外。

徐晓兰认为,2008年下半年以来,我国工业产品出口受国际金融危机影响下降明显,尤其是第四季度,其中11、12月连续两个月环比、同比同时负增长,而工业产品在我国出口产品中占绝对优势,2008年其出口额占全国外贸出口总额97.7%。工业产品出口增速的大幅回落,对我国工业乃至国民经济发展以及就业造成严重不利影响。

因此她建议,在继续扩大内需的同时,应当进一步提高工业产品出口退税率,降低企业出口成本,稳定和促进工业产品的出口。