

Focus

外贸、CPI双双转正 印证中国经济强劲回升

11日,国家统计局、海关总署、中国人民银行、财政部密集公布了11月份中国经济数据。从工业增加值到进出口,从投资到消费,从物价到信贷增长,11月份的经济数据再次验证了中国经济的强劲回升态势。

◎记者 秦菲菲 吴婷 李丹丹 苗燕 ○编辑 阮奇

外贸一年后首次转降为升

海关总署11日公布的数据显示,我国11月进出口总值2082.1亿美元,同比增长9.8%,一举扭转了外贸为时1年的下降局面,并且也是年内首次月度正增长。其中出口值1136.5亿美元,同比下降1.2%,环比增长2.6%;进口945.6亿美元,同比增长26.7%,环比增长9%。

海关数据还显示,1-11月,我国对外贸易累计进出口总值19640亿美元,同比下降17.5%。其中出口10709.8亿美元,下降18.8%;进口8930.2亿美元,下降15.8%。累计实现贸易顺差1779.6亿美元,减少30.6%。

对于12月的外贸形势,社科院财经经济研究所所长裴洪洪认为,这种恢复的势头仍会延续。他预计,今年全年贸易总额降幅大概在15%-16%之间。明年的外贸增长幅度为10%,“会恢复到接近2008年的水平”,而出口贸易增长幅度会接近15%左右。

兴业银行经济学家鲁政委对明年外贸增速的判断也相同基本相同,认为明年的增速大概在10%左右。

至于国家相关部门对明年外贸所定的目标,记者在权威渠道获悉,大概略低于市场的普遍预计,在8%左右。这表明,对于恢复中的外贸形势仍无法过度乐观。

CPI温和上涨势头将持续

国家统计局11日公布的数据显示,11月我国居民消费价格CPI同比上涨0.6%,结束了连续九个月的同比负增长。

从目前来看,我国CPI、PPI温和上涨的势头还将持续,CPI涨幅还可能逐渐加大,PPI年底转正的概率很高。”中国国际交流中心研究员张永军对记者表示。

在经济复苏阶段,价格的温和上涨,对促进经济增长和就业是有利的。”统计局新闻发言人盛来运说,经济学原理告诉我们,经济回升会带来需求回暖、价格上行,这样企业愿意扩大投资,就业形势也会好转,人们收入也会相对提高,就会增加消费。总需求在新的水平上的提升,会带动经济新的更高水平增长,这是一个良性循环。

而相反,经济下行带动物价下行,企业压缩生产,就业形势就会不好,大家收入都会下降,消费也带动不起来,又会影响到经济回升,拖累经济增长。

海通证券报告判断,12月价格总水平同比将出现由降转升的运行态势,并由此带动第四季度居民消费价格同比涨幅出现由降转升的变化,但第四季度价格总水平上涨的幅度有限,预计将达0.4%左右,但由于前三个季度的累积降幅较大,全年居民消费价格将下降0.5%左右。

价格上涨被专家普遍定义为“温和上涨”,海证宏观分析师胡月晓称,CPI持续上升是物价的季节性上涨,这种季节性上涨趋势将在2010年2月份结束。因此,2010年一

般物价水平大幅上涨的风险不大。

工业增加值高增长将持续到明年

11月我国规模以上工业增加值同比增长19.2%,比上年同月加快13.8个百分点,比10月加快3.1个百分点,创下2007年6月以来的最大增幅,也是连续7个月同比增速加快。

盛来运表示,工业增速的持续加快,表明工业回升形势继续向好,基础进一步稳固。

数据显示,1-11月份我国规模以上工业增加值同比增长10.3%,比上年同期回落3.4个百分点,比1-10月加快0.9个百分点。

“工业增长19.2%的速度是有支撑的。”盛来运表示,工业增速的持续加快,表明工业回升的形势继续向好,基础进一步稳固。从相关指标来看,这样的速度有足够的支撑。

分行业看,11月39个大类行业全部保持同比增长,其中化学原料及化学制品制造业和交通运输设备制造业的增速均超30%。分产品看,11月494种产品中有421种产品同比增加,其中发电量3234亿千瓦时,增长26.9%。汽车产量达144万辆,增长100.8%。

尽管11月工业企业产品销售率比10月降低0.2个百分点,但工业企业实现出口交货值6871亿元,同比增长5.3%,同比增速首次由负转正。

张永军指出,工业增加值的高增长还将持续一段时间,主要与基数相关,2009年1、2月份我国工业增速也处在较低水平。

贷款增速缓和 将拉长经济增长周期

11月新增贷款波澜不惊,延续了10月份的低速平稳势头。分析人士认为,这种低速的信贷增长更具有可持续性,可以持续地推动经济增长。

虽然新增贷款增速放缓,但是这样的绝对增量并不低。1-11月份人民币各项贷款增加9.21万亿元,同比多增5.06万亿元。业内人士指出,从上半年的过量投放进入到平稳的适度增长,可以更持续性地驱动经济增长,从而将拉长本轮经济增长周期。

亚洲开发银行高级经济学家庄健认为,这意味着贷款已经恢复到正常的水平,预计今后的贷款会延续这种趋势,也间接地说明微调的政策在起作用,他预计12月份新增贷款在3000-4000亿。交通银行则预计12月新增贷款与11月基本持平,在2500-3000亿之间。但考虑到中小银行贷款的冲动和压力依然较强,也不排除12月人民币贷款增量略超过11月的可能。

而对于明年的信贷投放,摩根大通董事总经理李晶预计,2010年总体贷款增长应会缓和,但信贷活动仍应比较积极,为进行中的基础设施项目和受益于政府支持的行业提供融资。



专家认为,如果剔除天气因素,11月份CPI数据可能只有0.1%至0.2%左右。因此,我国暂时还没有明显的通货膨胀压力 郭晨凯 制图

看点

信贷回弹 年末流动性无忧

◎记者 李丹丹 苗燕 ○编辑 阮奇

央行11日公布的货币信贷数据显示,11月份金融机构人民币新增贷款为2948亿元,较上月小幅提高418亿元,同比则少增1821亿元。

交通银行金融研究中心认为,贷款增量降低主要是受窗口指导和资本监管加强的影响,银行在年度信贷投放目标基本完成后主动调整投放节奏也是重要原因。

虽然增量在降低,但是临近年底,市场的流动性却并不缺乏。在我国现行的经济体制下,市场的流动性主要来源于银行信贷和表现为外汇占款的外汇流入。专家认为,贷款对国内流动性的贡献度下降的同时,外汇流入使我国

的被动大幅增加基础货币的投放。因此,从总体上看货币供应量不降反增。

央行数据显示,11月份我国银行间市场利率略有下降,其中,同业拆借加权平均利率为1.25%,比上月下降0.05个百分点。该市场中人民币交易累计成交10.88万亿元,日均成交5183亿元,日均成交同比下降3.41%,日均同比成交183亿元。经济学家认为,这种“量价双降”反映出银行体系内的流动性充裕。

“银行手中都不缺钱。”中央财经大学教授郭田勇介绍说,一方面,热钱流入的风险增大,外汇占款增加,银行体系就不能避免地增加基础货币投放,而同时信贷量降低,银行体系内流动性聚集;另一方面,年末国

债和公司债的发行数量都明显下降,银行体系对流动性的需求相应地下降了。因此,银行间市场借贷的活跃度必然下降。

此外,郭田勇认为,年末市场处于徘徊期。还是应保持货币政策的连续性和稳定性,继续适度宽松的货币政策基调,同时强调灵活性。下一步,应对可能产生的通胀以及资产泡沫进行前瞻性的分析、研究和监测。

值得一提的是11月份新增外汇各项贷款166亿美元,与上月基本持平,已经连续7个月高位运行,银行外币流动性管理压力加大。分析人士判断,人民币的升值预期是外汇贷款高速增长的主要原因,未来外汇贷款的高增长势头仍有望持续。

CPI由负转正不会带来通胀压力

◎记者 吴婷 ○编辑 阮奇

国家统计局11日公布的数据显示,11月CPI数据由负转正。业界由此产生对于通货膨胀压力的担忧,统计局新闻发言人盛来运称当前物价的温和上涨不会带来通胀压力。

盛来运分析,11月CPI上涨主要是由当月食品价格上涨带动,食品价格同比上涨3.2%,环比来看,食品价格上涨0.5%,居住价格上涨0.8%,这两项对CPI环比上涨贡献0.3个百分点。食品价格上涨主要原因是蔬菜和粮食季节性变化,南方雨雪天气导致蔬菜价格、粮食价格上涨0.5%,还是在温和上涨状态。资源改革包括水、电等价格也有小幅上涨。

中国国际交流中心研究员张永军指出,对于CPI转正来说,翘尾因素是最大的影响因素,起碼带动CPI

上行0.8个百分点。

国家信息中心高级经济师祁京梅表示,CPI的上涨幅度与宏观调控的预期是基本一致的。年内随着宏观经济的持续回暖,CPI的降幅也在不断缩小,由负转正只是时间问题。根据此前国家信息中心宏观预测部的预测,11月份CPI将由负转正,12月可能继续增长达到1.0%,全年CPI呈稳步上升小幅回落的态势。

从目前来看,我国通胀压力并不存在。”统计局新闻发言人盛来运指出,目前我国价格总体上是低位运行,缓慢回升,1至11月份居民消费价格仍然同比下降0.9%,此外,11月份工业品出厂价格PPI同比下降2.1%,原材料、燃料、动力购进价格同比下降3.6%。

盛来运说,在经济复苏阶段,价格温和上涨对于促进就业、经济增长

都有利,价格上行表示总需求回暖,有利于企业扩大投资,增加就业,从而带动居民收入提升,增加消费,这又进一步带动需求回升,形成经济的良性循环。

11月份以来,我国遭遇大面积降温及雨雪天气,造成了蔬菜、肉类等直接计入CPI的食品类价格的上涨,推动CPI同比增速由负转正。据商务部的监测显示,11月9日到29日连续三周,36个大中城市重点监测的农产品市场价格均持续上涨,涨幅分别为0.6%、1.3%和1%。受季节性因素影响,猪肉、鸡蛋、蔬菜价格都有不同幅度上涨。

北京大学中国经济研究中心宋国青教授认为,如果剔除天气因素,11月份CPI数据可能只会达到0.1%至0.2%左右。因此,我国暂时还没有明显的通货膨胀压力。

外贸出口暂不能过于乐观

◎记者 秦菲菲 ○编辑 阮奇

海关总署11日公布的数据显示,我国11月进出口总值2082.1亿美元,同比增长9.8%,一举扭转了外贸为时1年的下降局面,并且也是年内首次月度正增长。其中出口值1136.5亿美元,同比下降1.2%,环比增长2.6%;进口945.6亿美元,同比增长26.7%,环比增长9%。

进口数据自9月以来开始出现同比转正,11月达到了年内高点。兴业银行经济学家鲁政委认为,进口同比增长幅度较高,首先得益于今年11月工作日更多。根据分析,工作日与进出口增速变化之间具有很高的相关性。

另外,去年同期基数偏低也是被公认的一个重要原因。鲁政委说,由于金融危机影响持续加剧,在需求萎缩、交易对手风险和金融机构破产带来的支付渠道中断三大因素影响下,

去年同期进口和出口均出现急剧萎缩。由此使得基数效应将抬高今年同比增速读数。

除了基数较低的原因外,随着生产形势不断好转,大宗商品进口比较多,也对进口强劲恢复有明显助推作用。海关统计显示,1-11月,在进口商品中,主要大宗商品进口量均有不同程度的增长。其中铁矿砂进口5.7亿吨,增长38.4%;大豆进口3777万吨,增长10.6%。

11月的出口数据则略弱于市场的预期。鲁政委向记者称,基本是在市场的预期上加了一个负号”。

虽然环比2.6%的增幅是一个比较正常的水平,表明出口恢复的趋势没有变。但同比回升的趋势低于预期,鲁政委认为,这说明对未来的出口形势,大家不应该过于的乐观。虽然会稳步的复苏,但复苏的力度会比较温和的。

从海关统计来看,1-11月的出口

商品中,主要劳动密集型产品出口降幅普遍较小。我国主要劳动密集型产品出口同比降幅均小于同期总体出口降幅18.8%的水平。同期,我国机电产品出口6350.8亿美元,下降16.7%,占同期我国出口总值的59.3%。



基金观点

宏观经济数据符合预期 跨年度行情仍值得期待

◎记者 王文清 杨子 ○编辑 阮奇

昨日,国家统计局正式公布11月份宏观经济数据。这些数据到底说明了什么?本报记者专门采访了基金公司。

建信核心精选基金经理田攀表示,CPI数据转正表明“保增长、调结构”的宽松财政政策和货币政策对经济的刺激作用已经显著地呈现出来,国内经济呈现持续回升势头。加之近期中央经济工作会议定调了宏观政策的稳定性和延续性,对明年实体经济的持续发展给予支持。政策面的利

好以及经济回暖趋势的持续对市场的信心给予了一定的鼓舞,未来市场还有较多的投资机会值得挖掘。

新华基金认为,11月宏观数据继续向好,符合市场预期。四季度企业盈利改善、宏观数据的不断向好表明中国经济也在加速复苏,而且这个复苏周期会很长。经济基本面并未发生改变,市场震荡上行趋势就不会改变,跨年度行情仍值得期待。但由于欧美经济工作会议定调了宏观政策的稳定性和延续性,对明年实体经济的持续发展给予支持。政策面的利