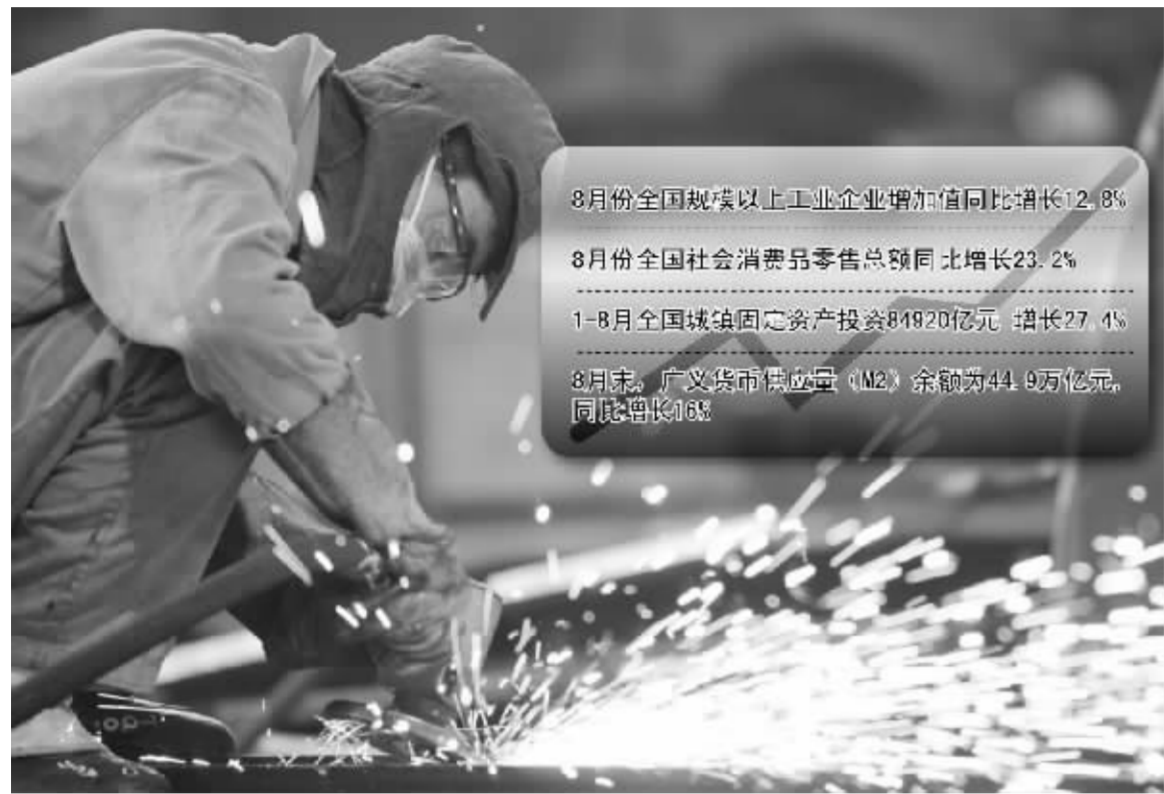


Focus

三大因素导致8月工业增加值增幅创6年来新低

国家统计局12日公布的数据显示,8月份全国规模以上工业企业增加值同比增长12.8%,创6年以来最慢增速。业内人士认为,三大因素导致了工业增加值短期内难以大幅反弹。

◎本报记者 李雁声



8月份全国规模以上工业企业增加值同比增长12.8%
8月份全国社会消费品零售总额同比增长23.2%
1-8月全国城镇固定资产投资41820亿元 增长27.4%
8月末,广义货币供应量(M2)余额为44.9万亿元,同比增长16%

今年以来,中国工业发展增速持续回落,这种回落落在8月份更加明显 资料图

因素一:内需不振

业内人士认为,工业增加值增速放缓的原因首先在于内需不振。当市场对未来的内需有这样一个明确判断时,生产者会本能地降低产能,从而降低工业增加值。
统计局12日发布的数据显示,8月份,社会消费品零售总额8768亿元,同比增长23.2%,环比回落0.1个百分点。
专家认为,尽管8月社会消费品零售总额保持高速增长,但这并不代表居民实际消费能力的上升,事实上居民收入预期下降将压缩其他

生活开支。
8月数据显示,分商品类别看,限额以上批发和零售业吃、穿、用品类零售额同比分别增长20.3%、27.6%和27.4%。其中,粮油类增长23.1%,肉禽蛋类增长26.7%,服装类增长29.5%,文化办公用品类增长13.3%,体育、娱乐用品类增长10.1%,家用电器和音像器材类增长18.6%,通讯器材类增长4.5%,汽车类增长19.0%,建筑及装潢材料类下降9.5%。
从以上数据来看,非刚性的生

活用品开支的消费增速远远低于刚性的生活用品开支增速。
申银万国分析师李惠勇接受上海证券报采访时表示,预计居民收入下降给消费带来的制约将在明年体现出来。当更多居民发现年终收入低于预期时,明年中国的内需增长将面临较大考验。
高盛驻香港经济学家梁红则认为,由于实际收入增长有所放缓,以及资本市场低迷带来的传导效应,预计实际零售总额增长将承受下行压力。

因素二:外需疲软

与内需不同,目前的外需已经表现出了明显的疲软态势。这个势头也为未来工业增加值增加了下行压力。
海关总署11日公布的数据显示,8月我国出口同比增长21.1%,增幅较7月的26.9%回落5.8个百分点。
如果说上半年的出口增速下降是缘于美国经济放缓,那么今后的外贸压力将来自全球。自9月

2日人民币对欧元汇率中间价突破1比10大关后,迄今继续走强,这让中国纺织业对欧出口也面临压力。中国纺织工业协会副会长高勇预计,如果人民币对欧元汇率中间价升值状况持续下去,我国纺织品服装对欧盟的出口增长率将从目前的19.96%大幅下降到6.36%。
对美欧市场的出口均面临压力,这就迫使出口企业更急切地寻求新兴市场,然而,随着全球经济

的减缓,这些新兴市场经济状况也不容乐观。
前8个月的数据显示,中国对欧盟出口同比增长26.3%,比1-7月的27.1%低0.8个百分点;对日本出口同比增长15.6%,较1-7月的15.9%略有下降;对东南亚国家联盟、印度和澳大利亚出口分别同比增长29%、46.1%和31.4%,较1-7月的29.3%、49%和33.6%进一步降低。

因素三:房地产业调整

除了内需、外需不振的原因,安信证券首席经济学家高善文表示,近期房地产市场的调整也成为了工业增加值新的掣肘因素。
最新数据显示,1-8月房地产开发投资增长29.1%,增幅继续回落。1-7月房地产开发投资增长30.9%;1-6月为33.5%。
高善文表示,在房地产市场调整的压力下,我国电力、水泥、钢材

产量需求都将减少。
从主要产品看,1-8月,原煤、原油和发电量分别为2.2亿吨、1603万吨和3161亿千瓦时,同比分别增长12.1%、1.6%和5.1%;生铁、粗钢和钢材产量分别为4005万吨、4257万吨和4780万吨,分别下降1.5%、增长1.3%和下降0.2%;水泥1.2亿吨,增长1.5%。
专家认为,以上调整仅仅才开

始,随着房地产市场进一步降温,投资和工业生产等领域将受到更大影响。
值得注意的是,8月的工业增加值是在原油价格持续下跌的情况下完成的。而中国并不具备大宗商品定价权,这意味着,一旦原油价格出现反弹,中国的PPI创出新高,工业增加值的下行压力会更大。

今年以来工业增速为何明显回落

◎新华社电
今年以来,中国工业发展发生一些变化,增速持续回落,这种回落8月份更加明显。
“工业回落的速度比较快,值得高度关注,要及时采取应对措施,以保持经济稳定增长。”国务院

发展研究中心宏观经济部研究员张立群指出。
分行业看,纺织、钢铁、汽车等的回落非常突出。今年8月份,纺织业增速为8.9%,而去年同期是14.4%;钢铁业增长8.1%,而去年同期为19.0%;轿车产量下降6.0%,而去年同期增长17.1%。

中国社会科学院工业经济研究所研究员曹建海分析,纺织业以外需为主,目前世界经济不景气,纺织业出口受冲击;钢铁行业过去快速增长主要是因为建材用钢需求非常旺盛,现在房地产市场发生变化,钢铁行业增速自然回落;轿车产量下降是受持续高油价影响。
“未来几个月,影响这些行业发展的制约因素不会发生大的变化,这些行业乃至整个工业增长会持续受到影响。”曹建海认为。
张立群认为,中国投资实际增长率正在回落,出口面临困难局面,需求总水平偏低,经济增长遭遇比较严格的约束。在这种情况下,信贷增长并没有出现加速迹象。特别是汽车和住房是这轮增长的源头,国家应给予一定的支持。
曹建海建议,针对当前企业面临的实际困难,尽快出台一些扶持措施。比如,改善企业融资环境,减轻企业税费负担,支持企业技术改造等。

货币政策

M2增速创近19个月新低 央行调控成效明显

◎本报记者 但有为 苗燕

中国人民银行12日公布的数据显示,2008年8月末,广义货币供应量(M2)余额为44.9万亿元,同比增长16%。这是近三个月以来M2连续出现下降,也是近19个月以来的M2增速的最低水平。
分析人士认为,M2增速降至16%,说明央行收紧流动性的调控措施已经取得明显成效,预计今后一段时间货币政策将继续保持观望状态,也不排除其出现微调的可能。
记者注意到,从今年6月份开始,M2增速连续三个月出现回落,到8月末,M2增幅比7月末低0.35个百分点,更是降至自2007年2月份以来的最低点。
值得注意的是,这也是今年以来M2增速首次降至央行的调控目标附近。此前,央行副行长易纲表示,希望今年M2增速为16%。
国泰君安证券固定收益总部高级研究员林朝晖认为,16%的增幅说明M2回落的状况比较理想,同时反映出外汇占款

增长的势头也有所缓解。
中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇告诉本报记者,作为央行调控的中介目标,M2增速降至16%说明央行的调控效果已经显现,这有助于防止通胀形势的恶化。他同时认为,8月份信贷出现收缩是M2增幅下降的原因之一。
央行数据显示,8月末,金融机构人民币各项贷款余额29.3万亿元,同比增长14.29%,增幅比上月末低0.29个百分点。当月人民币贷款增加2715亿元,同比少增313亿元。
与M2相比,8月份M1的降幅似乎更大。截至8月末,狭义货币供应量(M1)余额为15.7万亿元,同比增长11.48%,增幅比上月末低2.48个百分点。此外,市场货币流通量(M0)余额为3.1万亿元,同比增长10.89%。1-8月份净投放现金476亿元,同比少投放273亿元。
有经济学家指出,M1增速大幅下降可能与宏观经济下滑有关。资金没有放在流动性比较高的活期存款方面,反映出企业和个人的投资意愿下降,储蓄意愿强烈。

考虑到目前流动性的调控已经达到预期目标,同时通胀的高企使得货币政策的放松仍然为时过早,经济学家认为,今后一段时间央行在货币政策方面可能继续保持观望,不过也不排除货币政策适度放松的可能。
8月份的货币供应量和信贷增速下降表明,我国前期货币政策的调控取得了一定成效。”国务院发展研究中心宏观经济部研究员张立群评价说。
虽然一般不以M2作为自己判断流动性的指标,但北京大学中国经济研究中心教授宋国青对本报记者表示,从M3的增速来看,目前流动性已经比较紧张,货币政策存在适度松动的可能性。
郭田勇则提醒,从现在开始,央行应该考虑防止出现超调的风险。因为如果调控过度,企业的投资欲望可能进一步下降,从而使宏观经济面临严重的下行风险。
他同时也表示,未来并不排除货币政策会进一步发生微调,但是总体货币政策保持持续性和稳定性,这对于完成“一保一控”的任务非常重要。

消费水平

消费持续增长趋势能否保持

◎新华社电

国家统计局12日发布的数字显示,8月份我国社会消费品零售总额8768亿元,同比增长23.2%。与去年同期相比,这一增幅加快了6.1个百分点。
与投资、出口相比,今年以来我国消费增长呈加快之势。自2月份以来,全国社会消费品零售额的增速基本在逐月提高,目前已经连续三个月保持了23%以上的增长。与此同时,居民消费价格指数CPI涨幅自4月以来逐步减缓,8月份回落至5%以下。
这两项指标的逆向变动表明消费确实是其在扩大。”中国社科院数量经济研究所所长汪同三说。
业内人士指出,消费出现扩大趋势有其必然性。首先,随着宏观调控措施的逐步

显效,我国价格涨幅开始趋缓,有利于消费的提高。其次,居民收入继续增长,这是消费扩大的基础。第三,提高个税起征点、加大社保投入以及有关补贴政策等,使消费环境不断改善,保证了消费不断扩大。
今年以来,我国经济继续保持了平稳较快发展的势头。但是,受国内外因素的影响,投资实际增幅回落,外部需求放缓。在这种情况下,国内需求特别是消费需求较旺,对经济增长的拉动作用有所增强,具有非常重要的意义。
国家发改委宏观经济研究院副院长陈东琪指出,今年是亚洲金融危机以来消费增长最好的时期,但居民实际消费增长可能出现减速趋势,是一个应引起注意的问题。
受经济放缓的影响,我国就业增长有减速的可能,这使得预期薪金收入也可能随之减速。同时,股票市场和房地产市场

的降温,使得财富效应下降,居民收入也可能因此收缩。另外,较高的物价涨幅也会使工资增长的实际水平减速。这些因素都可能影响今后城乡居民的实际购买力,造成国民实际消费增长减速。
数字显示,扣除价格因素,上半年我国城镇居民人均可支配收入实际增长6.3%;农民人均现金收入实际增长10.3%。与去年同期相比,增幅均有所放缓。
专家指出,在当前经济形势下,扩大内需特别是消费需求是保持经济平稳较快增长的关键,现在应考虑从机制和政策上找到支持消费持续增长的途径。
国家发展改革委副主任朱之鑫日前代表国务院向十一届全国人大常委会第四次会议作报告时提出,下半年要“进一步增强消费对经济增长的拉动作用,积极拓展农村消费,努力培育新的消费热点”。

居民存款

居民存款回流银行3404亿元

◎本报记者 但有为 苗燕

随着股市和楼市的继续调整,居民存款仍在继续大幅回流银行,目前已稳稳地站在了20万亿元人民币的上方,达到历史上居民储蓄数额的顶点。
中国人民银行12日公布的最新数据显示,8月末,金融机构人民币各项存款余额为45万亿元,同比增长19.28%,比上月末低0.32个百分点。当月人民币各项存款增加6501亿元,同比多增39亿元。从分部门情况看:居民存款增加3404亿元,同比多增3823亿元(去年同期减少418亿元)。根据此前央行公布的金融机构人民币信贷收支表,截至上半年,居民存款已达19.7万亿元,如此一来,经过七八两个月增长,目前居民在银行的储蓄存款已超过20万亿元。
中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇对本报记者表示,导致8月份人民币各项存款大幅增加主要有两个原因:首先,由于股市楼市的低迷,部分热钱

可能转而蛰伏在账上获取无风险收益;其次,在股市大幅调整的同时,楼市的观望气氛也十分浓厚,居民手中持有大量的存款。
自2005年中国A股市场开启新一轮牛市之后,居民储蓄与股市行情就不断上演着“相互纠缠”的历史,股市好则储蓄降,股市弱则储蓄升,此形势到今年8月份变得尤为明显。
根据中国证券登记结算公司的数据,8月份我国A股市场新增开户数为70.49万户,较前一个月减少了约21万户,创下该数据2007年以来20个月的新低纪录。同期8月居民储蓄新增额超过3400亿元,也创近年内增量新高。
当前经济形势下,拉动消费尤为重要。近期以来,欧美经济增速放缓正给我我国出口形势抹上一层阴影,此时内需对经济增长的拉动要求变得更加迫切。”国家发展改革委宏观经济研究院副院长陈东琪认为,国家宏观调控提出保增长、控通胀的任务,但在当前出口面临下滑之时,

保消费、保内需更应成为保增长的核心。他建议,国家应从增加居民收入、提高社保水平、减少利息税等方面着手,更好地将20万亿元居民储蓄释放出来。
值得注意的是,在居民存款回流银行的同时,企业和财政的存款同比却在减少。数据显示,8月份非金融性公司存款增加3601亿元,同比少增3077亿元;财政存款减少395亿元,同比多减少253亿元。
对此,有经济学家指出,非金融性公司存款的同比少增可能和当前经济不景气,企业盈利能力下降有关,财政存款的减少则可能和季节性因素有关。
当然,快速增长的不仅仅是人民币存款,外汇存款也一举扭转前几个月急剧减少的态势,转而快速增加。数据显示,8月末外汇各项存款余额1743亿美元,同比增长7.17%,当月外汇各项存款增加49亿美元,同比多增46亿美元。
外汇专家认为,近期人民币兑美元升值幅度放缓,是外汇存款大幅增加的主要原因。

信贷额度

个贷同比少增779亿元 8月贷款增速不升反降

◎本报记者 但有为 苗燕

尽管7月底央行悄然放松了各家银行的信贷额度,但由于个人贷款额度不及去年同期一般,8月份的贷款增速还是不升反降。
中国人民银行12日公布的最新数据显示,8月末,金融机构人民币各项贷款余额29.3万亿元,同比增长14.29%,增幅比上月末低0.29个百分点。当月人民币贷款增加2715亿元,同比少增313亿元。数据表明,信贷增长并没有出现加速迹象。
有必要指出的是,央行于今年8月份对部分银行的信贷总规模进行了调整,大型商业银行贷款规模上调5%,其他银行上调10%。据计算,额度调整后,预计约新增贷款额度2000亿元。该部分新增贷款被指定用于支持“三农”、小企业及地震灾区。

对此,有分析人士认为,这可能是由于目前经济处于下行周期,实体经济的货币需求在下降所致。
不过中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为,8月份新增贷款同比少增主要有两个原因。首先,由于房地产市场的调整,个人购房意愿降低,导致住房按揭贷款量萎缩。其次,是因为部分企业的经营状况恶化,不再符合银行的信贷要求,导致了银行的惜贷。
他认为,惜贷或许有两个原因,一方面,目前经济形势不确定性很大,银行放贷比较谨慎。这在一定程度上反映了银行的商业化倾向随改革有所加深,它必须考虑贷款的风险。经济增长放缓,企业盈利能力减弱,还贷能力也要受到影响。所以,银行发放贷款时,会考虑到借款企业能否按时还贷,对于其认为可能会出现违约的企业,

银行会减少贷款。另一方面,今年上半年,银行利润增长很快,这在一定程度上使得银行放贷的冲动有所减弱。
不过,通过进一步分析贷款数据,国泰君安证券固定收益总部高级研究员林朝晖对本报记者表示,8月份的非金融性公司及其他部门贷款的增加还是比较理想,导致贷款增速不升反降的主要原因可能还是按揭贷款的大幅萎缩。
数据显示,从分部门情况看:8月份居民户贷款增加504亿元,同比少增779亿元;非金融性公司及其他部门贷款增加2211亿元,同比多增465亿元。
统计数据还显示,8月末金融机构外汇贷款余额为2717亿美元,同比增长37.84%,当月外汇各项贷款减少30亿美元,同比多减少107亿美元(去年同期增加77亿美元)。

关于支付2003年记账式(八期)国债利息有关事项的通知

各会员单位:
2003年记账式(八期)国债(以下简称“本期国债”)将于2008年9月17日支付利息。为做好本期国债的利息支付工作,现将有关事项通知如下:
一、本期国债(证券代码为“100308”,证券简称“国债0308”),是2003年9月发行的10年期记账式固定利率国债,每年付息一次,票面利率为3.02%,每百元面值国债本次可获利息3.02元。
二、本所从9月12日起至9月17日停办本期国债的转托管及调账业务。
三、本期国债付息债权登记日为9月16日,凡于当日收市后持有本期国债的投资者,享有获得本次利息款项的权利。9月17日以除息价交易,并仅在当日采用提示性简称“XD国债0308”,以示区别。
四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债利息款项后,将其划入各证券商的结算备付金账户,并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。
深圳证券交易
二〇〇八年九月十二日