

# 一季度经济数据透出哪些信号?

### 去库存化调整逐步接近尾声

【数据】作为宏观经济重要的先行指标,制造业经理人指数(PMI)3月份连续四个月反弹,并突破了50点的分水岭,攀升至52.4点。

专家分析指出,PMI保持在50点以上,表明国内去库存化调整逐步接近尾声,产量增长开始复苏。

中国社科院世经所国际金融室副主任张斌说:可以看出我国经济回暖的苗头正在显现,但由于PMI指数出现大幅反弹的行业主要是与政府基建项目相关的机械及各种设备制造业,可见目前回暖的动力来自于政府项目投资,中国经济的可持续增长需要民间投资的跟进,但目前民间投资是否已被拉动还需要观察。”

### 工业生产出现回升趋势

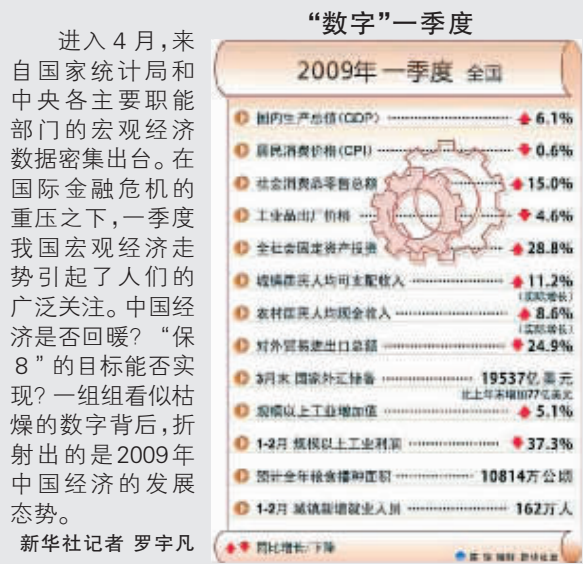
【数据】今年1-3月,全社会用电量为7809.9亿千瓦时,同比下降4.02%。而3月份,全社会用电量同比下降2.01%。

虽然用电量仍出现同比下降,但每月同比降幅逐步缩小已成趋势。用电量变化的背后,是工业用电一定程度的“回暖”事实。

清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵指出,用电量的下行速度减缓反映出工业生产已经出现了回升的趋势,这对未来的宏观经济走势来说非常重要,结合PMI指数以及企业订单量有所增加的现实,可以预期中国经济最坏的时期正在过去。

### 外贸形势还要看外部需求

【数据】据海关统计,3月份我国进出口总值1620.2亿美元,同比下降20.9%,出口下降17.1%,进口下降25.1%。按平均工作日水平的可比口径计算,环比分别增长23.8%、32.8%和14%。



进入4月,来自国家统计局和中央各主要职能部门的宏观经济数据密集出台。在国际金融危机的重压之下,一季度我国宏观经济走势引起了人们的广泛关注。中国经济是否回暖?“保8”的目标能否实现?一组组看似枯燥的数字背后,折射出的是2009年中国经济的发展态势。

新华社记者 罗宇凡

海关总署表示,3月份我国对外贸易开始出现明显的好转迹象。商务部新闻发言人姚坚15日说,尽管仍面临外需减弱的严峻形势,我国外贸仍有望在一季度逐步回升的基础上取得进一步好转。

国家发展改革委对外经济研究所所长张燕生则指出,我国外贸进出口的跌幅有收窄之势。但这并不意味着外需有所好转,而是中国稳定外贸增长的政策和企业自主调整的举动开始见到了一些成效。进出口下降幅度减缓的趋势是否能够延续,还要看外部需求的表现。

### 充裕流动性对于拉动经济意义重大

【数据】央行数据显示,3月份新增人民币各项贷款达1.89万亿元,加上前两个月新增贷款量,一季度人民币贷款共增加4.58万亿元,同比多增3.25万亿元。

与巨额的新增信贷量相比,人们更加关注的还是新增信贷的结构变化。在3月份新增的货币供应量当中,广义货币供应量(M2)同比增长25.51%,狭义货币供应量(M1)

同比增长17.04%。两项指标均比往期有大幅飙升。

专家指出,M2快速反弹体现出中国流动性充裕的特征,这种充裕流动性对于拉动经济意义重大;M1保持高增长,说明企业用于投资经营的资金在增加,企业去库存化接近尾声。

中金公司首席经济学家哈继铭认为,大规模的新增信贷将起到“准财政政策”的作用,将对经济增长起到积极作用。

不过,海通证券宏观经济高级分析师陈勇也指出,此轮信贷增长主要对象是中央及地方政府主导的大项目、大公司,即银行俗称为“铁公基”铁路、公路等基础设施建设项目,而民营企业、中小企业贷款闸门仍感觉偏紧。

### 通缩阴云正在消散

【数据】国家统计局16日公布的数据显示,一季度我国居民消费价格指数(CPI)同比下降0.6%,其中3月份下降1.2%;一季度工业品出厂价格(PPI)同比下降4.6%,其中3月份环比下降0.3%。

值得注意的是,虽然两项价格指标继续表现为负值,但其降幅却在收窄。

这反映了我国宏观政策对增强企业投资和居民消费信心起到了较好的作用,与4万亿元投资密切相关的企业开始停止去库存化的过程,需求逐渐上升。”亚洲银行驻中国代表处高级经济学家庄健说。

西南证券首席宏观分析师董先安则表示,虽然今年2月CPI同比增幅自2003年以来首次进入同比负值区间,但由于先前货币信贷政策调整灵敏,从CPI环比趋势来看,通缩阴云正在消散。3月PPI环比增幅为负0.3%,比去年11月的-3.4%大幅回升,董先安据此预计,年内将看到PPI、CPI增速大幅正回升。

### 经济大幅下滑之势已明显收敛

【数据】一季度中国经济同比增长6.1%,增速比上年同期回落4.5个百分点,比上季度回落0.7个百分点。对比去年四季度比三季度回落的2.2个百分点,经济大幅下滑之势已明显收敛。

根据国家统计局测算,一季度6.1%的经济增速中,4.3个百分点来自消费,2个百分点来自投资,而出口的贡献为负0.2个百分点。投资增速和社会消费品零售总额实际增速“双加快”,支撑起国际金融危机冲击下的中国经济增长。

哈继铭认为,上半年我国GDP增速会在7%左右,而下半年则可能明显超过8%。

不过李稻葵仍然提醒,对于前景也不应过于乐观,毕竟宏观经济向好的变化并不能够马上传导至普通人的生活当中,大学生就业问题、农村和城镇居民的收入问题都很难随着宏观经济数据的变化一时得以解决。在数据的背后,解决就业、保障民生仍是需要重点关注的问题。

## 周小川:发达国家应承担稳定金融市场和恢复经济增长的主要责任

中国人民银行行长周小川25日敦促发达国家承担稳定金融市场和恢复经济增长的主要责任。

周小川当天在这里举行的国际货币基金组织(IMF)国际货币与金融委员会第十九届部长级会议上发言时指出,自去年9月金融危机全面爆发以来,世界经济迅速陷入二战后最严重的衰退。当前,国际社会最紧迫的任务是加强全球合作,坚决反对各种形式

的贸易和投资保护主义,稳定金融市场,恢复经济增长。他强调,发达国家应承担稳定金融市场和恢复经济增长的主要责任。

在谈到中国经济时,周小川表示,中国政府将继续贯彻执行积极的财政政策和适度宽松的货币政策,全面实施应对危机的一揽子计划,努力保持经济平稳较快发展的良好态势,为促进全球经济尽快复苏发挥积极作用。 据新华社电

国内	
上海将发放5万张黄金优惠券	深圳经济适用房首现“卖不出去”
记者从上海黄金饰品协会获悉,为了促进“五一”期间市场消费,上海将首次尝试发放5万张黄金优惠券,持这种优惠券的消费者,可在上海7家黄金珠宝商店获得优惠,包括在门店优惠的基础上再享受3%的折扣。 新华社	来自深圳市国土资源和房产管理局住宅售房中心的信息显示,2008年度深圳市保障性住房出售工作近日结束,有388套经济适用房无人认购,这是深圳市建设经济适用房以来第一次出现卖不出去的现象。 新华社
海外	
克莱斯勒与加拿大汽车工会达成临时协议	白宫办公厅主任:奥巴马完全支持伯南克
24日晚,克莱斯勒与加拿大汽车工会已就削减劳动力成本达成一项临时协议。与此同时,克莱斯勒债权人也作出一定让步,作出45亿美元债转股提议。与意大利菲亚特公司结盟是克莱斯勒避免破产的最后一根救命稻草,而上述谈判成功是结盟的必要条件。 新华社	白宫办公厅主任拉姆·伊曼纽尔在周末接受专访时表示,奥巴马总统完全支持美联储主席伯南克。目前,伯南克正因涉嫌干预美国银行收购美林公司的交易而受到调查。 新华社

### 天天出彩

<b>福彩15选5(2009109期)</b> 中奖号码:3 5 6 9 13 奖等 中奖注数 每注金额 特别奖 0注 0元 一等奖 458注 1027元 二等奖 16893注 10元	<b>体彩排列3(09109期)</b> 中奖号码:2 4 0 奖级 中奖注数 每注奖金 排列3直选 2893注 1000元 排列3组选3 0注 320元 排列3组选6 8515注 160元
<b>福彩3D游戏(2009109期)</b> 中奖号码:8 3 2 奖等 江苏中奖注数 每注金额 单选 1095注 1000元 组选3 0注 320元 组选6 3009注 160元	<b>体彩排列5(09109期)</b> 中奖号码:2 4 0 9 8 奖级 中奖注数 每注奖金 排列5直选 11注 100000元
<b>体彩22选5(09109期)</b> 中奖号码:2 9 17 18 22 奖级 中奖注数 每注金额 一等奖 34注 21927元 二等奖 3297注 50元	<b>体彩传统型(09062期)</b> 中奖号码:1 6 7 2 7 6 6 奖等 中奖注数 每注金额 特等奖 0注 0元 一等奖 1注 316365元 二等奖 67注 4721元
<b>快乐扑克 2009-4-26</b> 当日中奖注数:1919注 当日中奖金额:60358元	<b>福彩双色球(2009047期)</b> 红球号码:6 8 11 15 21 22 蓝球号码:16 奖等 中奖注数 每注金额 一等奖 5注 7616787元

### 相关新闻

## 信贷高增长频获肯定 全年预计超8万亿

虽然一季度信贷创纪录式的增长引起了市场的担忧,但细心者不难发现,近日央行、银监会官员在多个场合均对信贷的这种高增长主要表示肯定。甚至有高层预计,今年全年将发放信贷至少8万亿。

在26日举行的第四届中国中部投资贸易博览会国际金融论坛上,央行行长助理郭庆平表示,总体上看,在国际金融

危机的特殊环境下,我国的货币适度较快增长,是适度宽松的有效传导,是全社会货币信用有效的体现,它有利于提振市场信心和扩大内需,防止经济下滑以及通缩的发展,促进经济平稳较快发展。就在本月23日,央行副行长易纲撰文指出,金融危机下的货币信贷较快增长利大于弊。

值得注意的是,23日晚

间,针对部分媒体猜测银监会要改变信贷政策的报道,银监会新闻发言人表示,银监会督促银行业金融机构认真落实保增长、扩内需、调结构的国家宏观经济政策,没有改变年初以来确定的信贷政策。

分析人士指出,近期高层频频表态,对于一季度的整体货币政策给予肯定。说明在经济数据没有明显的转暖前,适

度宽松的货币政策不会有大的改变,这有助于打消市场对信贷规模调控再度上马的担心。

另据报道,银监会副主席蔡鄂生4月25日在2009中欧论坛上表示,今年一季度银行业金融机构新增本外币贷款4.52万亿元,同比多增了2.9万亿元。预计今年全年将发放信贷至少8万亿。

快报记者 但有为 苗燕

## 享受精彩纷呈的新加坡过境随意行

经由全球荣膺奖项无数的机场

# 8\*

只需人民币元起

巴厘岛 <b>3740</b> 元起	奥克兰/基督城 <b>5280</b> 元起	马尔代夫 <b>5310</b> 元起	澳大利亚 <b>5390</b> 元起
-----------------------	---------------------------	------------------------	------------------------

从未有如此好的理由前来新加坡中转,现在,购买新航机票,只需人民币8元起,就能享受到精彩的新加坡过境随意行:包括酒店住宿、机场免费接送、任意搭乘新航“随意行”旅游巴士及景点门票,心动,不如赶紧行动!详情请垂询以下旅行社或登陆: [singaporeair.com/china](http://singaporeair.com/china)

中青旅江苏国际旅行社有限公司: 83196711

\*酒店为成人间,含税人民币对账单,数量有限,请在2009年3月15日之前预订酒店,在2009年9月30日之前使用。以上资料仅供参考,如有变动,以实际为准。有效期至2009年6月30日,请各会员留意。