

# 关于中国经济的四个预测

## 观察

一季度重要的经济数据已公布完毕,如果单从数据本身来判断中国经济形势的话可能无所适从。诸如官方PMI和汇丰PMI数据相左、CPI和PPI背离、一季度用电量增速下滑、3月份信贷出人意料骤升而一季度GDP增幅创下近三年来最低……

正因为经济数据的扑朔迷离,市场对中国经济走势的判断也出现了截然不同的结果。比如上周有评论认为,中国经济已到崩溃边缘。也有经济学家乐观预测,经济增速确实在下降,但企稳现象明显,一季度应该是底部。对货币政策的争议同样如此,有学者呼吁尽快放松货币政策防经济失速;但也有经济学家表示,目前市场上缺的不是钱而是投资机会,释放流动性于事无补。

数据的冲突反映出了经济的复杂处境,通过对一季度经济数据的深入剖析,笔者认为可以对中国经济作出4个预测。

第一个预测是,在实体经济萎缩、“三驾马车”减速的状况下,经济增长未来一段时间内可能继续放缓。

投资、出口、消费是拉动经济增长的“三驾马车”。出口和消费不振也是事实,能够靠政策刺激的只有投资。但除了汇丰PMI数据之外,反映工业活动萎缩的相关数据还有三个:一个是商务部昨天发布的数据,3月份全国FDI(外国人直接投资)同比下降6.1%,已连续五个月负增长;第二个是昨天的消息,国内大宗商品市场全线收跌,而有着“铜博士”之称的铜价跌幅居首,创下三个月来新低;第三个是国家统计局13日的数据:一季度固定资产投资增速比上年全年回落2.9个百分点。综

合分析来看,现在对一季度见底的判断还言之过早,未来一两个季度经济可能继续呈下行趋势。

第二个预测是存准率最快本月会再次下调,CPI年内仍可能有反复。

3月份新增信贷骤然上升,规模超市场预期。但如果从信贷结构看,飙升主要是由于短期贷款,尤其是居民短期贷款剧增,而非资本性开支增加。一是中长期贷款占比继续下降,反映投资需求仍然不旺;二是票据融资继续攀升,反映银行体系的流动性比较充裕,而实体经济的需求较为疲软。

从货币需求来看,信贷需求的疲软并不意味着企业不缺钱,而是因为门槛太高贷不到、成本太高贷不起。比如近日有媒体报道,温州中小企业如今贷款难度比民间借贷危机爆发前更难。今年以来,企业投资热情之所以大幅降低,缺投资机会是一方面,但更主要的还是缺钱。对比其他新兴经济体,最新消息是印度宣布下调利率,而巴西从去年底至今已两次大幅降息。

再从货币供给分析,随着外贸顺差的收窄,外汇占款的减少将影响到基础货币的供应。此外,每年的4月至8月是财政性存款上缴高峰。而外汇占款和财政性存款将是制约二季度资金面的两个最大变量。

3月份CPI同比增长3.6%,大大超出市场预期。虽然有分析认为,物价的这一轮反弹是因为菜价高涨,随着蔬菜供给增加CPI也将出现回落。但事实上,在高油价、高人工的背景下,维持温和通胀也许是更务实的选择,未来甚至不排除因为食品价

格的“轮涨现象”再次推高CPI。

第三个预测是,楼市调控仍将继续,房价会继续小幅下降,但不会出现大跌。

就在市场对楼市调控政策颇多猜测之时,日前召开的国务院常务会议明确指出,巩固房地产市场调控成果。坚持房地产调控政策不动摇,决不让调控出现反复。

对楼市调控我们可以从两个方面来观察。一是调控的目标是引导房价合理回归而不是楼市崩盘,房价大跌会引发巨大的经济风险;二是在稳增长、保民生的语境下,地方政府的投资压力巨大,在暂时找不到替代财源的情况下,土地财政仍将是地方财政收入的重要组成部分。

第四个预测是,经济领域内的相关改革将启动,改革红利将成下一阶段经济增长的加速器。

3月28日,国务院常务会议决定设立温州市金融综合改革试验区;4月12日,深圳通过《关于加强改善金融服务支持实体经济发展的若干意见》;前天有消息称,上海浦东和天津滨海新区有望成下一个金融改革试点;此外有报道说,郭树清赴武汉参与金融创新,湖北或推新三板等政策……这些消息使得这两天金融改革概念股成为股市的最大亮点。

决策者选择在这个节点推出种种金融创新并非偶然,因为在实体经济疲弱的背景下,金融创新显然是解决企业融资难、融资效率低下的最好抓手。可以预见的是,在未来几年内,经济领域里的改革力道还会更猛、步伐还会更大。

财经评论员 张洪

## 微言快语



何兵  
中国政法大学  
法学院副院长

食品安全问题,绝非加大监管可解决。农民用化肥农药生产,尚且年收入仅四五千元,如不施农药化肥,岂不饿死?必须对土地、城市化、三农政策作全面调整。市场上全是不健康食品,查处没用。公开的消息:北京癌症年增长率逾4%,跑赢CPI上涨了。

新浪微博



张欣  
SOHO中国CEO

陈教授,这是什么理论啊?人哪能这么分类、定义啊,流浪汉都当大情圣了,那王功权怎么还私奔呢?

@陈志武:之所以有钱男人更可能中规中矩枯燥无味,而没钱青年更豪情奔放充满吸引女人的魅力,因为富有男人机会成本高、有太多名利要守住,因此行为必须保守、不追求奇异冒险;相反,《泰坦尼克》流浪汉杰克没什么需守住,机会成本低,豪情奔放个性自由属区别。富有男人和贫穷男人的区别不在本质而在机会成本不同。

新浪微博



李佐军  
国务院发展研究中心  
资源与环境政策  
研究所副所长

企业请做好过冬准备!一季度上市公司过半预亏,钢铁等行业出现全行业亏损,这只是中国经济进入“经济季节”十月底的表现,严冬很可能出现在明年下半年。你做好了至少两年冬天的准备了吗?!

新浪微博

## 有点花边

### 温州招聘“金融108将”最高年薪100万

温州市委组织部14日发布消息,决定面向全国竞争性选聘108名金融人才。其中最高年薪100万元,岗位是温州银行招聘的两名副行长。

3月28日,国务院常务会议决定,设立温州金融改革试验区。这项改革涉及构建金融体系、改进金融服务、监管金融风险、优化金融环境等各个领域,需要一大批金融管理、技术和监管人才。鉴于温州市金融人才队伍存在着总量不足、层次不高、结构不优等突出问题,温州市委研究决定,由市委组织部、市政府金融办和市人力资源和社会保障局联合组织面向全国竞争性选聘金融人才。

温州“招兵买马”的“108将”主要为市级金融机构高级管理人员9名,市级金融机构中层管理人员13名,县(市、区)金融管理机构和国有企业管理人员17名。省属或区域性银行、保险、证券等金融机构中,高级管理岗位和专业技术人员69名等。

此次全国招聘最高年薪为100万元,高级管理人员30万-60万元,专业技术人员一般为15万元左右。

据《新京报》

## 宏观

### 印度央行三年来首度降息 增长保卫战致全球降息潮

印度央行周二意外宣布,为了促进经济增长,将该国基准利率大幅下调50个基点,为三年来首次降息。根据印度央行的决定,该国基准利率将被下调50个基点至8.00%,降幅大于市场预期。不过,印度央行称进一步降息的空间有限。今年三月,印度央行将现金存款准备金率从5.50%下调至4.75%。

除了印度,一些新兴市场经济体的央行也相继发出宽松信号。上周,越南央行宣布分别下调再融资利率和贴现率100个基点。印尼央行上周四宣布将基准利率维持在5.75%不变,但同时表示今年仍有下调政策利率的空间。

瑞典政府周一预计今年经济将增长0.4%,远低于去年9月预测的增长1.3%。分析师预计,在本周三结束的议会上,该行同样有可能宣布降息。本周,巴西和菲律宾央行也将举行议息会议。澳大利亚央行周二则为最早在5月份降息铺平了道路,该行公布的4月3日会议纪要显示,如果经济增长放慢之后出现通胀减弱的状况,央行今年首次下调利率的可能性将会上升。

现代快报记者 王宙浩

### 吸收外资连续五个月下滑 外资“轻型化”渐显

商务部17日发布的数据显示,一季度我国实际使用外资294.8亿美元,同比下降2.8%,其中3月当月实际使用外资117.57亿美元,同比下降6.1%,这意味着我国已经连续五个月吸收外资同比下滑。商务部新闻发言人沈丹阳在17日举行的月度例行记者会上分析认为,世界经济低迷中全球跨国直接投资放缓、国内房地产市场调控以及去年同期基数较高是三个主要原因。

近年来我国服务业利用外资比重不断提高,2011年首次超过制造业。一季度数据显示,我国吸收外资延续了这种“轻型化”转型的趋势:尽管前3个月,制造业和服务业实际使用外资分别同比下降4.69%和2.5%,但服务业使用外资占比继续超过制造业,前者占同期全国总量的47.6%,而后者为44.4%。分析人士认为,这一方面是由于随着劳动力等成本的上升,外资流入中国一般制造业的意愿被削弱;另一方面这也与中国国内加快了经济转型和结构调整有关。

对于我国全年的利用外资形势,沈丹阳说,总体上“比较严峻”。据新华社

### IMF上调全球经济预期 预计今年中国增长8.2%

国际货币基金组织(IMF)17日在最新发布的《世界经济展望》报告中上调今明两年全球经济增长,但警告全球经济增长的重大风险并未完全消除。

国际货币基金组织预测,2012年和2013年全球经济增速分别为3.5%和4.1%,比今年1月份的预测值分别上调0.2个百分点和0.1个百分点。

报告预测,今明两年主要发展中经济体的经济增速仍将大幅快于主要发达经济体;今明两年美国经济分别增长2.1%和2.4%,比上次预测值分别上调0.3个百分点和0.2个百分点;今明两年欧元区经济增速分别为负0.3%和正增长0.9%,比上次预测值分别上调0.2个百分点和0.1个百分点;中国经济将在今年增长8.2%,比上次预测值上调0.1个百分点,明年增速则为8.8%,和上次预测值持平。

报告指出,中国的公司利润上升和家庭收入增加,推动投资和消费持续保持稳固增长势头。强劲的国内需求也抵消了出口放缓产生的不利影响。

据新华社

## 一线

### 国内油价下调预期增强 成品油批发价“跌跌不休”

中宇资讯提供的数据显示,本月初,国内成品油市场交投平淡,华北、沿江及西南部分地区的汽柴油价格出现稳中走低态势,上海、浙江等地加油站的零售价格也不再是“坚冰一块”,纷纷出现松动,最大跌幅高达0.50元/升。不少社会单位的汽柴油销售压力巨大,出厂价持续下滑。

记者从业内了解到,导致成品油批发价下跌的主因仍是国际油价近期的高位下滑,首要标志就是国内调价所参考的三地原油移动变化率已转为负数。来自金银岛的数据显示,4月16日三地(辛塔、迪拜、布伦特DTD)原油日均价为每桶119.370美元,近22日均价每桶123.608美元,较3月19日基准价下跌0.47%。卓创数据则显示,三地原油连续22日移动加权平均价为123.59美元/桶,三地原油移动变化率为-0.59%。

“由于国际油价不断下降,市场对未来国内油价下调的预期将会不断增强。”资深石油专家韩学功说。

现代快报记者 陈其珏

### 某国有大行存款 半月减少超2600亿

3月我国金融机构人民币存款增加额创央行有数据统计以来历史最高值,但这一局面可能在4月被迅速扭转。

据媒体报道,3月四大行人民币存款增加额高达2.25万亿,但这种局面显然不具有可持续性。据记者了解,其中一家大行3月人民币存款增加逾4000亿元,但昨日有知情人士对本报记者透露,截至4月16日,该大行4月人民币存款已经减少超过2600亿,相对3月新增额已经萎缩了超过50%。

这一局面的出现也可能在市场的预料之中,因为不少人士猜测3月存款的大幅增长很大部分是因为金融机构的季末揽存效应。

安信证券首席行业分析师杨建海即倾向于认为,3月份存款的大幅增加部分原因来自季末揽存效应,并进一步预计4月份存款的压力可能比较大,由此也可能对股份制银行信贷投放形成制约。瑞银证券分析师励雅敏亦认为,银行仍面临吸存压力,4月存款增量将明显下降。

现代快报记者 周鹏峰

### 淡水河谷正式加入 中国铁矿石现货交易平台

昨天,北京国际矿业权交易所与全球第一大铁矿石生产商淡水河谷在青岛签约,淡水河谷正式加入北矿所负责筹建的中国铁矿石现货交易平台,成为其会员。这是继FMG、力拓之后,第三家宣布加入的国际矿山。目前仅剩必和必拓未表态,但北矿所方面对必和必拓的加入显得信心十足。北矿所还表示,平台建设乃是为了建立更公平透明的铁矿石交易环境,而不是为了“争夺铁矿石话语权”。

淡水河谷此前在一份“备忘录”中曾表示,对于中国铁矿石现货交易平台“予以支持”。此次是正式签约加入。在昨天完成签约仪式后,淡水河谷全球销售总监朱凯对记者表示,之所以加入中国铁矿石现货交易平台,是因为“公司支持任何让铁矿石交易更平稳、规避投机的平台,同意加入是纯商业的考虑”。目前只有必和必拓一家大矿山尚未最后明朗态度。但从目前透露的信息看来,包括FMG的四大国际矿山齐聚中国平台似乎只是时间问题。

现代快报记者 朱宇琛