



国家统计局昨天公布一季度国民经济运行主要数据,其中最关注的 GDP 增速同比为 7.4%,创近 20 个季度以来新低,也低于今年政府工作报告提出的 7.5% 左右的目标中轴。

国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长盛来运昨天表示,“经济增长是否仍在合理区间,除了看速度以外,更重要的是看就业和收入,稳增长的目的是为了保就业。从就业、收入这些方面的指标来看,一季度情况总体还是不错的。”

经济增速低开,早在市场预期内,但是否需要立即采取措施来刺激经济,却在业内引发激烈争论。其中,在货币政策取向上的意见分歧尤为明显。

GDP

GDP 7.4%, 降准吗

一季度数据创近 20 个季度新低,市场争议是否需刺激政策

解读一季度数据

3.3%

数据:固定资产投资同比增长 17.6%,增幅比上年同期回落 3.3%

解读:投资放缓是 GDP 增速创新低的主要原因,但基建投资回升至 22.6%,稳增长效应已经显现。

3.4%

数据:出口同比下降 3.4%

解读:经济三驾马车,出口不是很好,有去年打击套利资金后的净出口回落因素,不过发达经济体经济向好是确定的,市场担忧不大。

12%

数据:社会消费品零售总额同比增 12%

解读:数据基本中规中矩,实际总量保持稳定,但消费品价格有所回升。未来如果继续提升消费在经济中的贡献度,可能需要金融支持,发展消费信贷。

2.3%

数据:CPI 同比涨 2.3%

解读:远低于政策目标,4月或跌破 2%,但蔬菜、水果、牛羊肉价格涨幅都不低。不过,短期内物价上涨压力确实不大。

2592 亿

数据:新增人民币贷款同比多增 2592 亿元

解读:数据看上去较为充足,但其中多为去年表外业务转回表内,结合社会融资规模和存款增速看,市场流动性总体宽裕,但经济活力趋弱,企业融资需求明显不足。

815 亿

数据:限额以上单位网上零售额 815 亿元

解读:首次发布该数据。目前,统计局已和阿里、京东等大数据运营商签订战略合作协议,希望借助网络平台数据,弥补统计局不足,尽可能快地反映经济新变化。

数据低迷但好于预期

国家统计局昨天发布的数据显示,一季度国内生产总值 12.82 万亿元,按可比价格计算,同比增长 7.4%,创近 20 个季度来新低。其中,第一、二、三产业的增加值同比增幅分别为 3.5%、7.3% 和 7.8%。环比看,一季度 GDP 较去年末增长 1.4%。

“一季度 GDP 7.4%, 环比折年仅为 5.7%, 经济增长动能进一步弱于去年第四季度,显示宏观经济动能正趋于减弱。”国泰君安宏观分析师薛鹤翔表示,“实际上 7.4% 的数据虽然显示经济低迷,但却高于市场此前的普遍预期,也可以说当前中国经济数据的表现要比人们想象的好。”

事实上,就在刚刚过去的 2013 年,中国经济增长的结构发生了历史性改变,即第三产业的贡献度首次超过了第二产业。但是刚刚过去的一季度,一个令人关注的现象是,第三产业尽管同比增长 7.8%,但增速较去年的 8.3% 显著回落,服务业增速不断上升的状态戛然而止。薛鹤翔认为:“实际上第一季度的 GDP 在全年 GDP 总量的占比只在 20% 左右,主要受一季度节假日偏多,且北方处于冬季,企业开工率不足等因素影响,服务业增速下滑应该还是短期现象。”

经济结构在转型

海通证券宏观分析师姜超则认为,工业增速下滑其实是在去产能,而服务业增速仍然较高,代表了整个经济结构的转型方向,这种状况是个好现象。

申银万国首席宏观分析师李慧勇也认为,服务业已成为稳定经济的重要力量,服务业在 GDP 贡献度上的占比首度超越第二产业后,今年这一趋势还将持续。

■ 相关报道 盛来运: GDP 存在重复统计

地方 GDP 之和屡超全国,对此现象,国家统计局新闻发言人盛来运昨日在国新办发布会后接受记者采访时坦言,1985 年国家和地方分别核算 GDP(国内生产总值)后,地方统计数据的总和经常高于全国总量。

“不能说存在水分”,盛来运昨日称,此现象主要是由于分级核算中不可避免存在一些重复计算。比如总公司在北京,分公司在地方,按照在地统计原则,地方统计就会将收入纳入其中。而在全国层面统计时,则减掉这一

针对第二季度的 GDP 增速,多数受访的分析师认为会继续保持保持在 7.4%~7.5% 的水平上。薛鹤翔认为,“一个正常的经济体在运行过程中都需要适当的波动,而如果过分追求收窄季度之间的差别甚至季度间的绝对平衡,无论在数据的真实性还是对宏观经济的活力来说,都没有益处。”

争议降准

经济增速低开,这早在市场预期之内,但是否需要立即采取措施来刺激经济,却在业内引发激烈争论。其中,在货币政策取向上的意见分歧,尤为明显。

“既然名义 GDP、通胀已远低于目标,经济动能回落之际,货币政策宽松的脚步日益临近。”薛鹤翔认为,当前市场流动性确实并不紧张,但货币宽松,降低存款准备金率,对于周期性的财政刺激政策造成的利率上升,是最好的跟进措施。“货币政策应该转,从紧货币转向宽货币,降息的意义不大,但降准有助于改善企业经营成本,稳定市场预期。”海通证券首席宏观债券分析师姜超表示,降准越早越好,不过目前看来央行态度比较坚决,降准比较遥远。

申银万国首席宏观分析师李慧勇也认为,预计政府仍会继续采取宽松财政、宽松货币和项目投资等手段,来对冲房地产投资和经济增长下滑的冲击;但仍维持二季度经济环比继续回升、同比增长 7.3% 的判断。

不过国信证券宏观经济分析师钟正生则认为,就业市场的波澜不惊,应该拓宽了政府可以容忍的增速底线;加之一季度相对平稳的 GDP 数据,政府再度加码刺激政策的可能性进一步降低。中信建投证券宏观分析师王洋也认为,就货币政策而言,总量放松的必要性更加减弱,降准和降息可能性不大。

部分的重复。而且,由于省级没有海关,进出口分省核算则存在问题。因此,当前需要按照要求,进行国家层面的统一核算。

此外,一位国家统计局高层官员曾向记者透露,不排除地方统计“注水”情况。

如何避免统计数据的不一致?盛来运表示,目前中国的核算方法与国际接轨,并不落后。当前需要完善的是统计核算的体制,“只要体制问题解决了,技术并不存在问题”。

南都供稿