

# 7.8%，三季度GDP触底反弹

## 经济回升源自政府“微刺激”举措和全球经济形势转好

**本报讯** 国家统计局18日公布数据,三季度我国GDP同比增长7.8%,比二季度回升0.3个百分点,扭转去年四季度以来的持续下行走势。

据初步核算,前三季度全国国内生产总值达到386762亿元,按可比价格计算,同比增长7.7%,增速比上半年反弹0.1个百分点。其中,一季度7.7%,二季

度7.5%,三季度7.8%。三季度GDP“触底反弹”的力度略超预期,此前多家机构预测这一数值为7.7%。

国家统计局新闻发言人盛来运运用“稳中有升、稳中向好”来描述三季度的经济走势。这与部分市场机构判断的“企稳回升”有不少差异。稳中向好指的是经济指标处于合理区间,且结构趋于

优化;而企稳回升则指经济达到底部后,会进入新的上升周期。

中国社科院财经战略研究院财政研究室副主任汪德华认为,三季度经济的温和回升,与政府推出的一系列“微刺激”改革举措有关,同时市场本身的动能也在增强,全球宏观经济形势也在转好。

鉴于前三季度的经济表现,

即便四季度经济复苏的步伐略有放缓,各方普遍认为,全年GDP增长7.5%的目标已基本无忧。

不过,另一些数据的变化也暴露出隐忧。首先,9月新增贷款达7870亿元,高于市场预期。专家认为,这暴露出我国经济靠信贷、投资拉动的原有增长模式没有根本改变。与之关联的,城镇居民收入增速同比放慢3个百分点,未

来对消费的制约或进一步扩大。

中国经济亟待通过转型升级,来消解长期积累的矛盾和问题,特别是产能严重过剩和资源环境瓶颈突出的问题。业内提醒,经济向好固然鼓舞人心,但怕的是增速一旦回升向好,一些人又习惯性地躺上旧有发展模式的“温床”,松了转型升级的劲头。

记者观察

## 经济复苏真的来了吗

本报记者 孟敏

在秋寒弥漫的10月,前三季度GDP增速止跌反弹,送来了温暖的消息。有专家分析说,中国经济正开始复苏。而谨慎派则认为,经济复苏走多远,还要看经济质量提高的情况。

### 制造业在复苏

9月,全国规模以上工业增加值同比增长10.2%,1至9月全国规模以上工业增加值同比增长9.6%。作为重要的经济先行指标,工业增加值保持反弹趋势,为经济增长奠定了重要基础。

“看经济是否复苏,要关注几个指数的变化,如PMI、CPI、PPI;还要关注外贸的增长、用电的增长、工业增加值的增长等。”山东省社科院副院长郑贵斌分析说。

有分析人士认为,一直和官方数据“打架”的汇丰制造业采购经理指数PMI8月份反弹到50.1%,官方和汇丰数据都站到50%的荣枯线上方,说明中国制造业的复苏已成事实。

### 信贷刺激回归

还有一组数据值得关注。9月末,广义货币(M2)余额107.74万亿元,同比增长14.2%,增速比上月末回落0.5个百分点;狭义货币(M1)余额31.23万亿元,增长8.9%,比上月末回落1.0个百分点。

“M1和M2的比值,反映了货币流动结构的变化。”山东财经大学金融学院常务副院长张志元说,货币流动水平高些,投资、消费的信心就会高一些。但从数据上看,这是有所波动的。

但实体经济相当疲软,大量资金徘徊于实体经济之外,很大程度上触发了6月份的“钱荒”。风波过去俩月,市场的流动性在近期再次井喷,8月份的社会融资规模高达1.57万亿元,分别比上月和上年同期多7504亿元和3212亿元,这显示中国经济又开始重回信贷刺激的老路。

### 明年经济或放缓

有专家认为,这一轮复苏主要还是由投资和信贷所推动,这种来自旧模式的增长之所以重新发力,主要原因是来自“保下限”的压力。为实现今年的增长目标,政府的工作重心可能会从“稳增长”暂时转移,长期看还会重回转型升级的道路。

“虽然经济景气指数回暖,但中速增长将成为今后的一个常态。”张志元分析说,随着转型和改革的重要性被反复强调,对经济下滑的容忍度随之提高。

分析人士指出,本轮复苏将经济增速拉出下限风险区之后,旧模式增长的力度预计会慢慢减退,明年的经济增速还有再次放缓的可能。



10月18日,一名海口市民在选购蔬菜。此前一月的CPI增幅突破3%的“警戒线”,其中食品价格上涨是重要原因。 新华社发

## 城镇居民收入增长没跑赢GDP

收入

“经济向好了,但我工资今年还是这么多,物价最近涨得倒是比较厉害。”在大连市一家企业工作的郑士麟说。

虽然三季度中国经济增速反弹,但9月份的一些指标回落,特别是城镇居民收入增速却持续放缓。

数据显示,前三季度,全国城镇居民人均可支配收入为20169元,同比实际增长

6.8%,增速比去年同期回落了3个百分点。此外,扣除价格因素后,前三季度全国农村居民人均现金收入实际增长9.6%,这一增幅比城镇居民收入高出2.8个百分点。

收入是经济增速的滞后指标。国家统计局新闻发言人盛来运说,前几年经济高速增长,收入增长也比较快。这几年经济增速回落,一定程度上

必然会在收入上体现出来。这是今年收入增速同比下降的一个重要原因。不过,盛来运说,尽管城镇居民收入同比出现回落,但前三季度与上半年相比还是在增加的。

中国社科院学部委员刘树成说,居民收入增速放缓,使消费和投资的关系更加难以理顺,必须引起高度重视。

## 房价上涨幅度出现分化

楼市

买套房有多难?去年毕业的朱小姐最近评估买房计划:北京六环外房价已破两万,一个月的工资买不到半平米,仅是租房呢?现在北京三环以内单居室需要2500元左右,朱小姐半个月工资都付了租金,“只盼这个租金半年后还能租到这儿”。

国家统计局18日发布的数据显示,前三季度,全国商品房销售面积84383万平方

米,同比增长23.3%,增速比上半年回落5.4个百分点。全国商品房销售额54028亿元,同比增长33.9%,增速比上半年回落9.3个百分点。房市同比呈现量价齐升的情况。

尽管今年实施了比较严格的调控政策,但从二、三季度以来,北上广等一线城市“地王”频现,房价大幅上涨。盛来运对此回应说,“房价的表现出现了分化,一线城市

房价涨得更多,二三线城市涨幅不是那么大。最近大家谈到地王的现象,很多不是房地产行业的领军企业在拿地,这些问题需要研究。”

易居(中国)执行总裁丁祖昱则提醒,临近年底,银行信贷及公积金贷款的发放大可能趋紧,首套房的优惠利率也可能暂停。在此情况下,刚性需求受到的抑制最为明显。

## 粮食丰收工业品价格低,调控压力不大

物价

一则“9月CPI同比涨3.1%”的新闻让北京的谢阿姨紧张了一会儿,她跑到菜市场转了一圈,发现菜价没太大变化才放心。

9月全国居民消费价格总水平同比上涨3.1%。这一数据不仅超出市场预期,也逼近全年3.5%的控制目标。

央行公布的三季度储户调查显示,59.7%的居民

认为物价“高,难以接受”。

对此,盛来运回应说,9月份CPI同比上涨3.1%有特殊季节性因素。“从总体来讲,保持物价稳定是有条件的。”盛来运说,首先,今年粮食又获丰收。第二,绝大多数工业品供过于求,工业品价格低位运行。第三,目前经济增长趋于稳定,不追求过高的经

济增速,总需求的上升对物价上涨压力相对也不是特别大。

盛来运指出,即使后几个月CPI的同比涨幅稍微有点偏高,完成全年3.5%的调控目标应该没什么问题。

而对于来自四川的刘先生一家来说,他的希望则是“物价能稳定,就算上涨也不要超过工资涨幅”。

## 股市短期内不会“给力”

股市

对GDP增幅回升已有充分预期的A股市场,18日平静应对,沪深股指温和收升。

当日沪深股市冲高回落,上证综指2200点整数位得而复失,尾盘收报2193.78点,较前一交易日涨0.24%;深证成指收报8584.87点,涨幅为0.75%。

GDP增速止跌是否意味着中国经济真正触底?基本面能否持续改善从而推动A股走出低迷?对此,市场参与各方显得较为谨慎。

按照多家机构的预测,四季度经济增速可能重现小幅回落。届时,整个A股市场的估值中枢也可能因此受到压制。IPO重启进程也成为近期A股面临的困扰之一。16日“新股发行改革方案将于周末出台”的传言,曾直接导致了大盘的大幅走弱和创业板指数的暴跌。

在基本面有限改善的利好效应和诸多不利因素的博弈中,A股短期内或续演震荡本色。

未来,A股结构性行情的“催化剂”或来自于政策面的变化,尤其是中共十八届三中全会释放的“政策红利”。市场普遍预期,于11月举行的十八届三中全会将确定未来5年至10年的改革方向。国海富兰克林基金新近发布的投资策略报告认为,综合各方面因素考虑,政府将减少对市场的干预,允许市场在经济活动中起到更大的作用。与此同时,金融开放、要素市场化、土地改革和自由贸易等领域均有可能实现突破。