

CPI涨2.7%→消费供给不足 PPI降2.7%→制造业产能过剩

PPI再跌 中国经济冷热不均

令人忧心的,是经济下行

CPI低水平上涨 或导致经济持续下行

中国国家统计局9日公布的数据显示,今年上半年,中国居民消费价格总水平(CPI)比去年同期上涨2.4%,其中6月份同比上涨2.7%,比5月扩大了0.6个百分点。美国《侨报》报道,对于这一数据,业界普遍认为符合预期。上海申银万国首席宏观分析师李慧勇强调,CPI数据上行并不代表通胀压力增大。受疫情(H7N9型禽流感)影响,今年上半年食品价格水平普遍较低。随着疫情的消散,价格回升是必然趋势,在非食品价格稳定的情况下,这足以推动CPI数据上行。因此,他预计今年第三季度CPI将上涨2.8%,第四季度3%。同时发布的还有工业品出厂价格指数(PPI)。6月份PPI同比下降2.7%,维持了从去年2月份开始的下降趋势。受稳健的货币政策影响,银行在今年上半年对信贷进行了严

格控制。有媒体评论称,“中国没有钱荒,只是钱放错了地方”。中国社科院经济研究所研究员剧锦文分析,政府试图通过控制货币投放量来挖掘“放错地方”的存量,而在这一政策还未见效时,CPI和PPI都会保持较低水平。尽管CPI低水平上涨短期内表现为物价的平稳,但剧锦文提醒,长远来看这会导致经济持续下行,对国民经济造成更大危害。在过去几个月中,钢铁、煤炭、有色金属等生产资料价格已经出现了大范围下跌,这直接体现在PP数据上。而对于两个数据长期以来一增一降的情况,李慧勇指出,这是因为中国经济结构冷热不均。一方面,PPI所代表的的一般制造业产能过剩,持续下跌;另一方面,CPI上涨体现出食品、住宅、服务等反映消费升级的产业还存在供给不足。

提前“倒下”的,是中国股市

宏观经济愁人 A股遭遇黑色星期一

作为“经济晴雨表”的中国A股8日遭遇“黑色星期一”。当天沪深股指低开低走,单边下行,最终双双暴跌逾2%。中新社报道,截至8日收盘,上证综指收1958点,跌幅为2.44%;深证成指收7637点,跌2.79%;两市全天共成交1499.6亿元人民币。中小板指全天跌3.86%,收4470点;创业板指全天跌2.52%,收1030点。北京国都证券策略分析师肖世俊认为,当日A股的大跌主要源于投资者对当前中国经济基本面的担忧,是对近期将陆续公布的最新宏观数据的提前反应。受总需求疲软、产能过剩等因素的影响,预计二季度的经济增速将进一步下滑。调查显示,来自海内外22家

金融机构的首席经济学家预测,二季度中国GDP同比增速预测均值为7.5%,较一季度增速的7.7%将进一步下滑,降至年初制定的7.5%目标。宏观经济的不景气似乎亦影响到上市公司的业绩。根据中国知名金融数据服务机构上海万得资讯(WIND)的数据显示,截至本月7日,沪深两市已有991家上市公司公布2013年中报预告。其中,预计业绩增幅超过50%的有136家,预计业绩出现增长但低于50%的有297家,预增企业未超半数。长春东北证券策略分析师沈正阳则强调对流动性不足的担忧。沈正阳指出,美国近期就业数据的好转,加剧了市场对美联储提前退出量化宽松政策的忧虑。



中国国家统计局9日公布6月居民消费价格指数(CPI),6月CPI环比持平,同比上涨2.7%。食品价格成为助推CPI上涨的重要因素。图为北京市民9日在超市选购蔬菜。中新社

“今后3年的某段时间(中国经济)季度增长很可能短期降至3%。”在中国陆续披露今年6月及上半年宏观经济数据之际,英国巴克莱银行这样“唱衰”中国经济,多家机构亦预计中国经济面临下行风险。中国国家统计局9日公布,今年6月,中国CPI同比上涨2.7%;PPI同比下降2.7%。显示中国经济结构冷热不均——CPI代表的消费供给不足;PPI代表的制造业产能过剩。难道中国经济真的“很危险”?学者认为,政府试图通过控制货币投放量来挖掘“放错地方”的存量,而在该政策还未见效时,CPI和PPI都会保持较低水平。业界则指出,此轮困局可挤出经济泡沫,倒逼地方政府加快转型,促进资金流入实体经济,长远看来“也是好事”。

“唱衰”中国的,是境外机构 机构预期吓人 巴克莱:中国GDP季度增幅或降至3%

“最近的流动性吃紧、商业信心疲弱以及增长乏力,都增加了中国经济硬着陆的风险。虽然还不是基本情形,但中国的经济学家认为,在今后3年的某段时间季度增长很可能短期降至3%。”英国巴克莱银行最新报告指出。综合路透社、新浪财经8日报道,继9日公布CPI数据后,中国国家统计局将陆续公布包括GDP在内的一系列宏观经济数据,境外机构呈现出“唱衰”中国的态势。无独有偶,花旗8日将中国今明两年GDP增长速度预期分别由7.6%和7.3%降至7.4%和7.1%,称“政策失足”引发增长下行风险。“近期银行间利率市场的戏剧化情节,凸显政府机构与市场间缺乏沟通和可能的合作。”花旗指出。另据《华尔街日报》报道,根据近期道琼斯对18位经济学家的一项调查,经济学家认为第二季度中国GDP同比增速可能为7.5%,相比于第一季度7.7%的增

速相对放缓,而这将是去年第三季度以来的最慢的经济增速。对于放缓的因素,经济学家认为,这一方面是由于出口疲软对整体经济构成拖累,另一方面则可能是由于中国信贷驱动型的增长模式已进入瓶颈期的因素。法国巴黎银行经济学家彭星分析,现有经济数据都在指向第二季度中国经济的表现较第一季度显著放缓,而且第三季度还面临严重的下行风险。



出于对二季度中国经济增速下行的预期,中国A股8日遭遇“黑色星期一”。两市跳空低开,沪指开盘即滑落2000点关口。图为海口某证券交易大厅内的股民当日关注大盘走势。中新社

·链接· 国务院专家:中国没有硬着陆土壤

那么,中国经济是否像境外机构所“唱衰”的那般危险?恐怕不然。新华社援引中国国务院发展研究中心宏观经济部研究员张立群的话分析,“1至5月中国投资增长20.4%,4至5月消费增长12.9%,市场需求总体在上升,没有发生硬着陆的土壤”。一般而言,所谓经济硬着陆,是指实行的政策过紧,导致失业增加,经济下滑速度过快的现象。其实,预测或忧心中国经济“硬着陆”的声音与中国经济的高速增长一直“形影相伴”。世界金融危机爆发后,中国政府出台了一揽子计划刺激经济,在拉动经济增长的同时也带来了一些问题。如今,在转变经济发展方式大方向不动摇的前提下,中国经济正在努力“跳出”旧的增长模式,增速放缓有利于经济结构向更健康的方向发展。这已是中国社会从官方到民间的普遍共识。“今年中央政府没有增加投资拉动经济的迹象,而是采取了优化金融资源配置,用好增量、盘活存量,以金融服务实体经济发展的措施,去除经济增长中的泡沫,提高经济增长质量。”中国国家行政学院决策咨询部副主任丁元竹指出。不出台刺激措施、去杠杆化、结构性改革为特点——巴克莱银行这样概括中国新一届政府的经济政策。

◀探路实体经济▶

贵州电企习惯“大补” 困局倒逼政府转型

如果抛却抽象的数据,中国的实体经济发展状况究竟如何?在千山少田富矿的贵州,为缓解企业经营压力,政府一直都在实施用电补贴。这似乎与当前中央政府调结构的精神不相符。“中西部习惯了国家的财政和政策支持。”贵州省社科院教授胡晓登介绍,在上半年“钱紧”的情况下,年初制定的目标显得较高。“现在完不成(目标)就完不成了。”在胡晓登看来,此轮困局刚好可以倒逼地方政府加快调整转型,“而不是一直将眼光盯在财政、投资上。所以从长远发展来说这也是好事”。上海《第一财经日报》

◀解析金融政策▶

“调结构”是定向宽松 促资金流向实体经济

“我们不认为近期与调结构相关的政策措施将带来经济增长的强劲反弹。但是,在边际上,这些定向宽松的措施将降低控风险对短期经济增长的负面冲击。”中国投行中金公司8日在最新研究报告中称。此前,有市场人士认为中国实行调结构将加剧经济放缓压力。不过,中金认为,近期一系列政策调整起到定向宽松作用,在一定程度上会促进资金流入实体经济,而且宏观政策未来数月预计也将依据经济变化而灵活调整,故而短期经济增长下行风险料有所缓解。路透社