

社科院預測：今年經濟增長8.7%

下調CPI至3.5% 強調尤須防範樓市衍生風險

社科院預測

：今年經濟增長8.7%

■專家指若房產某個資金鏈斷裂將增加銀行信貸風險，可能蔓延到整個金融市場。圖為中國建設銀行北京總部。



今年內地經濟數據主要指標預測

經濟指標	預測值
GDP增長率	8.7%
投資實際增長率	15.8%
消費實際增長率	12.9%
進口增長率	15.8%
出口增長率	13%
外貿順差	1260億美元
CPI上漲率	3.5%
城鎮居民人均可支配收入	8.2%
實際增長率	
農村居民人均純收入	9.2%
實際增長率	
新增貸款	81050億元
M2增長率	13.9%

■數據來源：社科院2012年春季報告
■香港文匯報記者 海巖 整理

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報導）中國社科院昨日發佈《經濟藍皮書春季號》，將今年中國國內生產總值（GDP）預測，由8.9%調低至8.7%，但仍高於今年政府工作報告中提出的7.5%。居民消費價格指數（CPI）亦由原先預測的4.6%下調至3.5%。報告認為，國內經濟運行面臨的風險正在增加，尤其需要警惕房地產市場衍生的金融風險，若內地樓價和房地產投資在短期內大幅下降，有可能形成系統性的經濟風險，故要在擠壓部分地區房地產泡沫和防範房地產風險中找到平衡點。

這份題為《中國經濟前景分析—2012年春季報告》的報告，由中國社會科學院經濟學部「中國經濟形勢分析與預測」課題組撰寫。報告認為，在美國經濟復甦乏力、歐洲主權債務危機不斷發展以及國內投資增速放緩的背景下，今年中國經濟增長速度將進一步回落，預計全年GDP增長速度為8.7%左右，增速比上年回落0.5個百分點。

下半年GDP料回升至9%

報告還提到，今年第一、二季度GDP增速有可能進一步回落。一季度GDP增速為8.1%，若全年可實現8.7%的經濟增速，有專家測算，這意味着下半年GDP增速可能將回升到9%以上。報告預測比世行和亞行更偏向樂觀，本月世行

和亞行公佈的最新預測分別為8.2%和8.5%。不過報告亦認為，國內經濟運行面臨的風險正在增加。報告的主要撰寫人之一、中國社科院數量經濟與技術經濟研究所副所長李雪松認為，尤其要警惕房地產市場衍生的金融風險。

房價續跌增信貸風險

「隨着國家房地產調控政策推進，目前部分城市房屋銷售量已經出現下滑，房價有所回落，土地流拍或底價成交現象明顯增多，開發企業資金鏈趨緊。如果房價下跌趨勢持續，房地產某個資金鏈環節出現斷裂，則會增加銀行信貸風險，而且這種風險還有可能放大並蔓延到整個金融市場。」李雪松說。報告指出，目前房地產業正處於膠着狀態，房價既不能大漲

也不能急跌，需要在擠壓部分地區房地產泡沫和防範房地產風險中找到平衡點。

升值受壓引發資金外流

報告還提出「警惕資金外流的風險」。報告認為，自2005年7月匯率改革啟動以來，人民幣累計有效匯率已大幅升值。受資本逐利動機驅動，大量國外資金流入內地，進入房地產、銀行、資本市場等領域，從匯率升值和資產升值兩個方面都獲得了高額回報。但是自2010年以來，房地產和資產的升值空間受到壓縮，受勞動力價格等成本上升影響，各種投資和投機資金有獲利回流的動機。同時，國內企業也開始大規模向海外投資。這些因素加大了國內資金大規模外流的風險。



■製造業生產總值下行。圖為工人在生產線止操作。資料圖片

反通脹將長期化

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報導）中國社科院2012年春季報告預測，今年CPI將降至3.5%，短期通脹壓力將明顯減輕，但物價上漲的中長期因素沒有根本消除，反通脹仍具有長期性。報告認為，全球流動性仍然寬鬆，美歐都將繼續實施寬鬆貨幣政策；新興經濟體因外部需求下降和通脹壓力減輕，將在一定程度上放鬆貨幣。寬鬆流動性、地緣政治動盪等因素影響持續存在，大宗商品價格還將高位運

行。同時，中國經濟發展正處在成本上升階段，勞動力成本、資源和農產品價格的上漲都具有長期性特點。報告建議，宏觀調控提高對通脹的容忍度，為價格改革預留空間，並且在繼續實施積極財政政策和穩健貨幣政策的同時，應更加注重新興經濟體的前瞻性及中期效果，增強彈性和靈活性，視條件變化而相機抉擇，努力化解各種風險，更加重視價格工具的運用。

十萬億地方債迎首輪償債高峰

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報導）根據審計署公佈數據，截至2010年底，內省市、縣三級地方政府債務餘額共計10.7萬億元。中國社科院2012年春季報告稱，今年地方債將迎來首輪償債高峰，預計將有1.84萬億在今年到期，地方政府償債壓力較大。報告建議，將地方政府拖欠銀行的新的資金，通過證券化的方式，轉換為地方政府債券，將有助於化解地方債務隱含的金融風險。

地方政府的償債能力面臨較大壓力。

警惕企業債務風險

此外，報告還提出，當前中國亦需警惕企業債務風險。去年以來國內部分地區民間借貸市場異常活躍。在少數熱點地區，眾多居民和企業參與其中，高利貸乃至非法集資活動抬頭。「部分借貸資金湧向房地產、礦產資源等暴利行業進行炒作，有的甚至是純粹的金融傳銷，脫離實體經濟。同時，『高利貸』居高難下的融資成本，遠遠超出一般企業的正常盈利能力，過度負債容易使企業資金鏈斷裂，產生企業倒閉的連鎖效應。」

報告指出，對於10.7萬億元地方債，2012、2013、2014年分別有17.2%、11.4%和9.3%到期。當前房地產市場蕭條，各地土地頻頻流拍，經濟增速回落，部分

穩定投資 加快經濟築底

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報導）國務院發展研究中心宏觀經濟研究部研究員張立群昨日在《經濟藍皮書春季號》發佈會上表示，未來一段時期投資增長的基礎不穩，經濟增速有進一步回調的可能，建議政府積極採取措施，加快經濟築底。短期看，重點穩定投資增長；中長期看，着力

投資為負增長；而房地產投資，按規律，房地產銷量減少半年後將出現投資下滑，二季度可能迎來房地產投資增速的明顯下降；另外，製造業投資與出口、房地產和基礎設施投資有很高的相關性，如果未來出口增速和房地產、基礎設施投資增速降低，則製造業投資增速回落的可能性很大。

加建保障房防硬着陸

張立群認為，應防止房地產市場硬着陸，「加大對保障房建設的資金支持，加大對房地產開發建設活動的信貸支持，加大對合理買房需求的信貸支持。此外，政府還應推進「十二

五」規劃項目建設，特別硬對城市地面以下的基础設施建設加大力度，防止基礎設施投資增速持續回落。

房價大跌可能性不大

對於備受關注的房地產市場，國家信息中心經濟預測部首席經濟師祝寶良認為，只要房地產調控政策不放鬆，市場將延續溫和下行或盤整趨勢。不過考慮，自2011年7月份以來土地購置面積持續下跌，房地產投資增速就會減少，2年和2年半後房地產供給就會減少。受未來供求關係變化和政策調整影響，房價和地價大幅下降的可能性不大。

內地工資看漲20% 企業利潤受壓

據中新社25日電 中國工業和信息化部披露，2002年至2011年間，中國的平均工資年度漲幅超過15%，預計今年將繼續漲20%。由於成本持續飆升，中國企業今年日子比較困難。工信部總工程師朱宏任表示，今年能源原材料價格繼續高位震盪，國際大宗商品價格指數重新回到3個月高點600點關口。在國內，又有電價上調、油價上漲等因素，推動企業成本連鎖上升。受綜合成本上升影響，今年前兩個月，規模以上工業企業銷售利潤率由去年同期的6%下降到5%；規模以上企業利潤同比下降5.2%。朱宏任介紹說，鋼鐵、電子、裝備製造都

是比較困難的企業。從去年5月起，國內鋼材價格指數持續回落，鋼鐵行業全行業虧損。

工業運行下行 風險可控

電子和裝備製造業則明顯受制於國外需求的減少。目前，電子行業增速從去年的15.9%降到一季度的11.2%，裝備工業降到9%。全國規模以上工業出口交貨值僅增7.4%，電子、輕工、紡織等重點出口產品均有回落。朱宏任說，中國工業經濟基本面仍好，風險可控，但企業盈利降低引起重視。他認為，歐美經濟出現好轉勢頭，此外二季度是經濟生產回升的季節，因此二季度的情況可能會好一些。



■工信部指電子行業首季增速降至11.2%。圖為第六屆中國杭州電子信息博覽會。新華社

首季稅收2.5萬億 增速同比三年最低

香港文匯報訊 據中國網報道，財政部24日發佈的數據顯示，1-3月，全國稅收總收入完成25857.81億元，同比增加2418.96億元，增長10.3%，同比增速回落22.1個百分點，創近三年同期最低。1-3月，證券交易印花稅92.32億元，同比減少39.59億元，降幅達30%。

1-3月，主體稅種收入增速普遍回落。國內增值稅、消費稅、營業稅和企業所得稅同比分別增長5.4%、15.1%、7.6%和20.5%，同比分別回落17.8、6.4、18.7和17.4個百分點。1-3月進口環節稅收和關稅同比分別增長13.0%和9.6%，同比分別回落35.8和37.9個百分

地方減支勢在必行

中國社科院財經戰略研究院研究員楊志勇認為，面對稅收收入的減少，地方政府能採取的方式有兩種，一是加強徵管，二是減少支出。從目前的情況來看，後者是個好法子。