

內地首季GDP增7.7%遜預期 復甦蒙陰影

房產投資獨旺 經濟恐再探底

今年首季主要經濟指標	
指標	同比增長
GDP	7.7%
工業增加值	9.5%
發電量	2.9%
用电量	4.3%
固定資產投資	20.9%
房地產投資	20.2%
商品房銷售面積	37.1%
消費零售總額	12.4%
進出口總額	13.4%
CPI	2.4%
城鎮居民人均可支配收入	9.3%

■數據來源：國家統計局 記者海巖整理

■在工業及消費疲軟下，房地產投資成為拉動內地經濟增長的主要動力。資料圖片



■受到中央嚴控公款吃喝等影響，消費增速回落至12.4%。新華社

內地今年首季GDP增速放緩

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）在工業及消費疲軟下，主要靠投資拉起的內地首季國內生產總值（GDP）同比增速放緩至7.7%，比上季回落0.2個百分點，亦較去年同期低0.4個百分點，這是中國經濟增速在去年四季度反彈至7.9%後再次回落，令經濟復甦前景蒙上陰影。經濟學家指出，由於經濟增長依然靠投資、特別是房地產投資拉動，不排除未來GDP增速繼續探底。

國家統計局昨日公布，一季度GDP同比增長7.7%，明顯低於市場預期的8%。此數據發布後，內地滬深股市加速下行，滬指收盤跌破2,200點再見年內新低，銅等大宗商品價格也出現下挫。

嚴控公款吃喝消費回落

國家統計局新聞發言人盛來運（小圖）介紹，一季度GDP增長7.7%中，最終消費拉動4.3個百分點，對GDP增長的貢獻率是55.5%；資本形成總額對GDP



的貢獻率30.3%，拉動GDP增長2.3個百分點；貨物及服務淨出口對GDP的貢獻率是14.2%，拉動了1.1個百分點。

雖然在三駕馬車中，最終消費貢獻了GDP的最大份額，但數據顯示，一季度消費盡顯疲態，投資、出口則保持增長勢頭甚至有所加快。受到中央嚴控公款吃喝等影響，消費增速回落至12.4%，比去年同期回落超過2個百分點，亦低於去年全年水平。

房地產投資增20.2%

至於投資，一季度固定資產投資同比上漲20.9%，增速與去年同期持平，而房地產投資尤為亮眼，1-3月房地產開發投資同比增20.2%，同期商品房銷售

面積同比增37.1%，銷售額增長61.3%，作為中國經濟重要支柱的房地產市場顯現走強跡象，不過分析認為，這反映的是政府房地產調控新政執行前購房者集中買進的現象，未來可能發生波動。另外，出口同比增長18.4%，亦明顯高於去年同期的7.6%。

此外，工業生產也明顯疲弱，一季度增速為9.5%，增速比上年同期回落2.1個百分點，比上年全年回落0.5個百分點。3月工業增加值較上年同期增長8.9%，增速低於2月份的9.9%，顯示經濟增長放緩的趨勢一季未進一季現。

全年達7.5%目標仍樂觀

盛來運認為，首季增速小幅回落主

要是國際形勢複雜多變以及國內主動調控的結果。他指中國仍處在工業化和城鎮化加快的進程之中，工業化、城鎮化、農業現代化、信息化還有國際化、市場化這些進程都沒有完成，將會釋放出巨大的投資和市場的潛力。「中國經濟基本沒有發生根本改變，對全年完成7.5%的GDP增長目標持樂觀預期。」

盛來運表示，中國新一屆政府更加注重新質量的經濟增長，考慮到國內國際兩方面的情況，7.7%的增速並非低增長，這有利於企業重組和產業升級。

對於今年後幾季，分析人士指出，隨着兩會後基建投資開工旺季的到來，「十二五」規劃的有關項目可能會加速推出，有望帶動經濟進一步回升，但亦有學者擔心，在總體政策支持力度不變的情況下，不排除經濟繼續下滑的可能性，一方面產能過剩依然嚴峻，再加上外部風險不容小覷，客觀上經濟下行的風險仍存。

解讀「李克強指數」下降背後

去年內地經濟一路下行，第三季度時降到7.4%的「谷底」，四季度反彈至7.9%，令市場燃起經濟觸底回升的樂觀期望。而今年第一季度7.7%的增長數據，無疑令中國經濟的復甦之路變得越發曲折起來。

今年第一季度，尤其是春節後至今，國內工業生產增速明顯放緩，加之三公消費整治威力初現，對消費和第三產業的負面影響不容小視，中央決策層對本季度GDP增速下滑態勢似早有預判，備受追捧的「李克強指數」亦表明實體經濟復甦乏力的態勢。第一季度，在「李克強指數」關注的鐵路貨運量、用電量和銀行信貸三大指標中，只有信貸投放受投資帶旺影響創三年新高，另兩大指標則降至近年來罕見低水平。前三月，鐵路貨運發送量同比下降0.8%左右，3月發電量同比增2.1%，為去年7月以來最低水準。

寬鬆政策助走出調整期

縱觀一季經濟，消費引擎差強人意，反而在「國五條」加壓背景下，房地產市場井噴引人注目，超過20%的房地產投資增長、近四成的商品房銷售面積上漲及六成以上的銷售額增長率，令房地產市場成為一季最大的增長亮點。

今年以來，李克強政府力圖保持較為寬鬆的貨幣環境及促進基建投資，都意在引導經濟走出危機調整期，促進經濟進入新一輪上升周期。但一季經濟仍徘徊在上升期門口，國五條又增添了不確定性。這一輪上升期與以往最大不同正在於房價和環境新的約束，能否在穩房價同時成功開啟一輪經濟擴張是對新一屆政府的首輪考驗。

中南海對經濟放緩容忍度升

接近中南海經濟決策層的信息顯示，中央高層對於一季經濟放緩的現實「有預期」、「可接受」。李克強總理近日在主持首次經濟形勢專家和企業負責人座談會時，就用「爬坡過坎」來形容經濟所處階段；習近平主席早前在該及經濟增速時，也言及「非不能，乃不為」。經濟增長重質而不重速，已是新一屆領導集體共識。與2008年時大手筆祭出4萬億元人民幣刺激舉措相比，如今中南海對經濟放緩的容忍度已大為提升。

政策刺激雖可能穩一時之增長，卻對中長期可持續增長卻有百弊而無一利。中國經濟增速下滑已成不爭事實，加快改革、釋放紅利，才是未來增長的動力源泉。



3月用電量增2% 46個月次低

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）國家能源局公布，3月全社會用電量同比小幅增長2%，較1至2月增速5.5%明顯回落，為2009年6月份以來46個月的次低，一季度同比增速為4.3%較1至2月繼續放緩回落1.2個百分點，這也從側面證實中國經濟仍在弱復甦階段，尤其製造業回升勢頭疲軟。

輕工業用電量負增長

雖然2月用電量同比驟降12.5%，但主要是受春節假期因素影響。今年1至2月，用電量增速仍達到5.5%，和去年全年增速相當。而此前2011年，中國用電量增速高達11.7%。今年3月，儘管由於春節因素消失，用電量增速由負轉正，為2009年6月份以來46個月的次低，1至3月累計同比增速也較1至2月繼續放緩。

數據顯示，除第二產業用電量同比增長2.89%之外，其他產業用電量均出現負增長。與2月份相比，3月份輕、重工業用電量情況出現大「反

轉」。其中，重工業用電量同比增速「由負轉正」，達到6.4%。而輕工業則出現了負增長，從2月份的2.22%下降到3月份的-13.11%。

製造業復甦勢頭疲軟

分析認為，用電量增速持續放緩，以及之前公布的工業生產者價格加速回落，都反映了當前經濟復甦動力不強，尤其是製造業回暖勢頭疲軟的情況。

國家統計局新聞發言人盛來運解釋用電量增速回落時稱，從以往經驗來看，在經濟下行期往往高耗能行業的增速最先回落，而且下降的幅度更大，高耗能用電大戶，帶動電力回落幅度更大。

資料顯示，當前中國工業能耗佔總能耗的70%，而發達國家一般在40%左右。這其中鋼鐵、水泥、石化等高耗能產業的能源消費又佔到工業能耗的一半左右，用電量的波動跟這些行業的生產形勢有很大關係。

世行料今年中國經濟增8.3%

香港文匯報訊 世界銀行昨日發布的《東亞經濟半年報》預測，隨着全球經濟復甦的步伐，東亞地區2013年增長率將小幅上升至7.8%，2014年則略有所下降至7.6%。與此同時，該行將2013年中國經濟增長預期小幅調降，由原先預期的8.4%降至8.3%。

報告稱，在強勁的內需推動下，東亞太平洋地區的發展中經濟體繼續成為全球增長的引擎，2012年增長7.5%，超過世界任何其他地區。由於來自歐區和美國的風險自去年年中以來有所下降，該行對全球增長的基線預測是2013年溫和增長2.4%，2014年逐漸上升至3%。雖然依舊脆弱，但有跡象表明高收入經濟體的實體經濟活動已出現好轉，因而對東亞太平洋地區出口產品的外部需求今年將會逐漸企穩。

談到中國，世行指出，由於為實現再平衡所做的努力，中國2012年增長率放緩至7.8%，同時城市居民的實際可支配收入增幅超過9%，支撐了居民消費，為GDP增長貢獻了4.4個百分點。預計中國2013年增長8.3%，2014年增長8%。

版面導讀

雲南39「癮君子」
雲南發生39名癮君子從拘留所集體脫逃事件，目前已有12人被查獲和勸回。據悉，進出拘留所共需經過3道鐵門，事發時只有3名看守人員。
詳刊A9

「亞洲製造」崛起
亞洲生產的奢侈品，過去數十年一直被冠上「仿冒」的帽子，但這情況已漸漸改變。近年亞洲的本土品牌逐漸崛起，足以挑戰歐洲品牌。
詳刊A16

職工盟揚言 圍堵長江中心
葵涌貨櫃碼頭工潮仍未解決，職工盟的碼頭業職工會表示，若外判商今日提出的加薪幅度未達工會「底線」，不排除將「戰場」轉移至長江中心。
詳刊A21

變性人爭婚權 上訴終院開審
變性人爭取結婚權上訴案，昨日在終審法院審理。案中上訴人、完成變性手術由男變女的W小姐幾年前申請與男友結婚，但被婚姻登記處拒絕。
詳刊A24

6歲女童奪冠 1年吸金776萬
美國6歲女童童巴雷特早前於兒童選美真人騷勇奪冠軍，此後「錢途」一帆風順，年紀輕輕創立珠寶品牌，1年內大賺100萬美元（約776萬港元）。
詳刊A28

競聘女排主帥 郎平眾望所歸
中國女排主教練競聘會昨在北京舉行，離開中國女排帥位15年之久的郎平參與競聘，新華社撰文稱：「郎平的回歸是億萬球迷期盼的回歸。」
詳刊A38