

上季增6.9% 6年來最低 今季恐續弱

內地GDP「破七」勢加碼谷經濟



盛來運指出，中國總體平穩的基本面沒有變，經濟運行仍在合理區間。中新社

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道) 國家統計局昨日公佈，國際及國內多重因素疊加致經濟下行壓力增大，中國三季度國內生產總值(GDP)同比增長6.9%(見圖)，降至2009年二季度以來的最低水平，且為6年來首度跌破「七」。經濟學家預計，四季度中國經濟可能繼續下滑，全年GDP有「破七」風險，穩增長政策將繼續加碼。

國家統計局數據顯示，初步核算，前三季度國內生產總值487,774億元，按可比價格計算，同比增長6.9%。分季度看，一季度同比增長7%，二季度增長7%，三季度增長6.9%。從環比看，三季度國內生產總值增長1.8%。今年上半年中國經濟增速為7%，三季度6.9%的增速是自2009年第二季度以來，中國GDP首次破7%。今年年初政府制定的經濟增長目標為「7%左右」，雖然下半年經濟增速有所放緩，但仍在7%左右的目標區間內。

環球復甦遜色 美勢加息

國家統計局新聞發言人盛來運表示，國際層面的因素和國內層面的因素相互疊加，加大了三季度經濟下行的壓力，這是三季度經濟增長速度有所回落的重要原因。

從國際層面來看，盛來運認為，世界經濟的復甦不及預期。近期世界銀行、貨幣基金組織等國際機構紛紛下調了世界經濟增長的預期，普遍下調了0.2個到0.3個百分點。另一方面，美國的加息預期進一步強化，造成世界大宗商品的價格、股市、匯市出現大幅動盪，許多國家貨幣出現進一步貶值，加大了中國出口的压力。

出口挫5.7% 下行壓力增

三季度中國對外出口下跌5.7%，降幅比二季度擴大了2.8個百分點，盛來運認為，「三駕馬車」中，出口的下行壓力是加大的。

從國內的情況來看，盛來運表示，主要是中國仍處在結構調整的關鍵階段，傳統產業不僅在去庫存，而且正實實在在地去產能，鋼鐵、水泥、建材這些傳統產能過剩行業的增速都出現了下滑。「前三季度，粗鋼產量下降了2.1%，水泥產量下降了4.7%。短期而言，去產能對工業下行產生了壓力。同時，前期增長比較快的汽車、手機這些行業，市場容量亦進入了調整期。」

不過盛來運也指出，雖然經濟增速略有回落，但是在7%左右，總體平穩的基本面沒有變，經濟運行仍在合理區間。

盛來運指出，就業指標總體表現較好，前三季度新增就業超額完成全年的計劃目標。9月調查失業率數據是在5.2%左右，比前兩個月略有上升，主要原因是8、9月正是中國大學畢業生進入勞動力市場的旺季，所以一定程度上增加了勞動力市場的壓力，但是主要的25歲至60歲的就業人員調查失業率仍是穩定的。

同時，產業結構調整在繼續推進，突出表現在服務業增長較快，產業結構由原來的工業主導向服務業主導轉變的趨勢更加明確。第三產業佔GDP的比重達51.4%，比去年同期高出2.3個百分點。

中國GDP增速

7.6% 7.3% 7.4% 7.2% 7.2% 7% 7% 6.9%

*由2013年第4季至上季

國際及國內多重因素疊加，令中國上季GDP 6年來首度跌破「七」。新華社

統計局：按季核算 影響增速微

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道) 2015年第三季度起，中國開始實施季度GDP核算改革，並首次發佈分季度GDP的絕對額和增速。2015年三季度GDP絕對額為173,595億元人民幣，同比增長6.9%，略高於市場預期。國家統計局新聞發言人盛來運昨日表示，改革對季度GDP同比增速的影響不大，且更利於生產出高質量的GDP環比數據。

衡量經濟更準 更反映短期變化

盛來運表示，10月初，中國由原來的數據發佈通用系統GDDS，正式過渡到

SDDS。開展季度核算後，可以直接獲得當季GDP數據，無須間接計算，分季核算GDP數據質量更高，能夠更準確地衡量當季的經濟活動，更靈敏地反映宏觀經濟運行的短期變化。

盛來運認為，改革對季度GDP同比增速的影響不大。GDP核算必須保持口徑的可比，雖然制度、方法有些變化，所使用的基礎數據在總量上會有一定變化，但用於計算同比速度的上年同期數字也做了同樣調整。所以，利用這些基礎數據核算出的各季度GDP的絕對額雖然有所變化，而速度則變化不大。

盛來運還指出，環比增速是按照季節調整模型計算的，國家統計局與國內一些知名高校，在西方核算模型基礎之上構建了中國的環比計算模型，考慮了中國的春節、黃金周等節假日的影響，這個模型會根據最新數據進行自動數據修正。

所謂GDP季度核算改革，就是由原來的GDP累計核算改為分季核算，過去中國分別核算1季度、1至2季度、1至3季度和1至4季度的累計GDP，進而倒推季度GDP，改革則直接核算1季度、2季度、3季度和4季度的當季GDP，累計GDP由當季GDP相加得到。

降準穩增長 料擇機出台

特稿

三季度中國GDP 6年以來首次跌破7%，經濟運行呈現明顯分化，凡是與工業、投資等傳統增長模式相關的行業、區域都困難重重，而新產業、新業態組成的新動力，雖初具規模但難以彌補傳統引擎放緩形成的缺口。在新舊經濟動力轉換尚未完成之際，預計第四季度中國經濟將面臨慣性下滑風險，降準等穩增長政策將擇機出台。

四季度經濟下行壓力仍巨

由於工業經濟下行壓力持續，固定資產投資增速回落，及經濟增長在地區之間出現分化的態勢，四季度經濟下行壓力仍巨大。國信證券宏觀研究員董德志認為，一方面，金融業拖累經濟增速三季度並不會很明顯，將集中體現在今年四季度至明年二季度。第三季度股市成交增速約220%，預計四季度會降至20%，明年一二季度負增長。另一方面，工業無亮點，預計可能維持低位徘徊，投資增速則快速下滑，製造業、房地產、基建三大投資增速均有所回落，政府通過基建大幅拉升投資促進增長的預期落空。未來擴大基建仍會是投資和增長的托底手段，但向上拉升的空間並不大。綜合來看，預計今年四季度中國經濟可能繼續下滑，到明年三季度經濟方能企穩。

中國社科院財經戰略研究院課題組報告也指出，當前中國經濟去過剩產能、去泡沫、去槓桿仍未完成，第四

季度國內和國際經濟形勢更加嚴峻，國內經濟有「慣性下滑」的風險。國際金融市場震盪劇烈，外部衝擊對中國經濟和金融穩定的影響不可低估。第四季度需更加突出防禦性宏觀政策，以防範經濟金融風險。進一步實施積極有效的財政政策和穩健靈活的貨幣政策，特別是促進投資穩定增長，防止經濟硬著陸。

有分析指出，未來一段時間，中國經濟原有增長模式將繼續萎縮，新的動力正在形成，但這些動力是分散的、脆弱的，且體量小，對沖原有動力的能力有限。因此，在產能過剩徹底出清之前，中國經濟增速可能會進一步下滑，預計2015年維持在7%左右，2016年經濟增長目標則將下移至6.5%左右。

可結構性減稅 激發內需

在宏觀政策方面，多數行業產能過剩嚴重，即使採用大規模的刺激，也很難帶動民間投資，因此，穩定底線和推動改革是宏觀政策的主要任務。財政政策方面，在做好過剩產能、困難地區的民生安置工作基礎上，大力推進農村土地改革等結構性改革，實施結構性減稅，激發經濟內需的動力。貨幣政策將視外匯佔款的減少情況繼續下調存款準備金率，總體保持中性適度的貨幣政策環境。推進匯率市場化改革，擇機實現利率市場化和人民幣資本項目可兌換，爭取人民幣早日加入SDR，以進一步提高金融資源配置效率。 ■記者 海巖 北京報道

「三駕馬車」消費「獨秀」

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道) 國家統計局最新發佈9月經濟運行數據顯示，中國經濟下行壓力依然較大。9月中國工業增速降至近半年來的新低，在拉動經濟增長的「三駕馬車」中，在出口增速回落的同時，固定資產投資增速亦急速下滑至2000年以來的最低，唯消費一枝獨秀，9月社會消費品零售銷售同比增長10.9%，創今年以來的新高。

數據顯示，9月規模以上工業增加值同比實際增長5.7%，比8月份回落0.4個百分點。從環比看，9月份，規模以上工業增加值比上月增長0.38%。同時，9月發電量亦顯著下滑，同比下降3.1%，而8月為增長1%。9月用電量萎縮同樣顯著，同比下降0.2%，8月為增長1.9%。

頭9月網購續漲36.2%

在投資方面，1月至9月全國城鎮固定資產投資同比名義增長



9月社會消費品零售總額大幅增長10.9%，創今年以來的新高。路透社

10.3% (扣除價格因素實際增長12%)，增速比1月至8月回落0.6個百分點。分產業看，第一、二、三產業投資增速較1月至8月有所回落，其中第三產業中的鐵路運輸業投資增速回落8.1個百分點。分地區看，僅中部地區投資增速較1月至8月微增0.1個百分點，東部和西部地區投資增速分別回落0.9個和0.6個百分點。

不過，在出口和投資回落的同時，消費增長穩健成為經濟運行

亮點。9月社會消費品零售總額同比名義增長10.9% (扣除價格因素實際增長10.8%)，創今年以來的新高，比上月提高0.1個百分點，增速逐月上漲。

與居民消費結構升級相關的一些行業，如旅遊、保健、衛生、教育、醫療等增長速度都非常快。網購繼續保持快速增長，1月至9月全國網上零售額同比增長36.2%，其中實物商品網上零售額佔社會消費品零售總額的比重達到一成。

內地去過剩產能、去泡沫、去槓桿仍未完成，中國經濟可能有「慣性下滑」的風險。新華社