

# 內地GDP進入「6時代」

## 增幅6.9%見25年新低 經濟結構續優化升級

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)中國內地去年經濟增速降至6.9%，創二十五年來新低，正式進入「6時代」，雖然固定資產投資和工業增速均為金融危機以來新低，傳統經濟動力繼續熄火，但經濟結構繼續優化升級，消費貢獻GDP大幅提升至首次超六成，成為經濟「頂樑柱」。經濟學家預計，隨着2016年「去產能，去庫存，去槓桿」的推進，中國經濟增速將繼續下降(見另文)。

國家統計局公佈的初步核算數據顯示，2015年內地國內生產總值為676,708億元(人民幣，下同)，按可比價格計算，比上年增長6.9%。分季度看，第一季同比增長7.0%，第二季同比增長7.0%，第三季同比增長6.9%，第四季同比增長6.8%。

### 固定資產投資增幅 十五年最低

傳統經濟動力繼續熄火。2015年基建、製造業、房地產三大投資增速總體延續下降趨勢，全年固定資產投資增速增長10%，創出十五年以來的最低。12月固定資產投資(不含農戶)環比增長0.68%，創兩年多以來的最低位。

在工業方面，2015年工業增加值增長6.1%，比上年下降2.2個百分點，為金融危機以來最低。2015年12月工業增加值同比實際增長5.9%，比11月份回落0.3個百分點。

在房地產方面，2015年商品房銷售面積比上年增長6.5%，商品房銷售額增長14.4%，較2014年的下降形勢已大幅好轉。不過，2015年房地產開發投資僅增長1.0%(扣除價格因素實際增長2.8%)，且遠遠低於2014年10.5%的增速，為近七年最低增速；房地產開發企業土地購置面積同比下降31.7%，樓市仍處於「去庫存」格局。

### 消費貢獻率66% 新經濟在提速

儘管去年經濟增速在放緩，但經濟結構繼續優化升級。在外貿遇冷、投資和工業增速回落的情況下，消費對經濟的貢獻率首次超過六成，成為經濟「頂樑柱」。2015年內地社會消費品零售總額300,931億元，比上年名義增長10.7%，扣除價格因素實際增長10.6%。最終消費支出對GDP的貢獻率為66.4%，比上年大幅提高15.4個百分點。

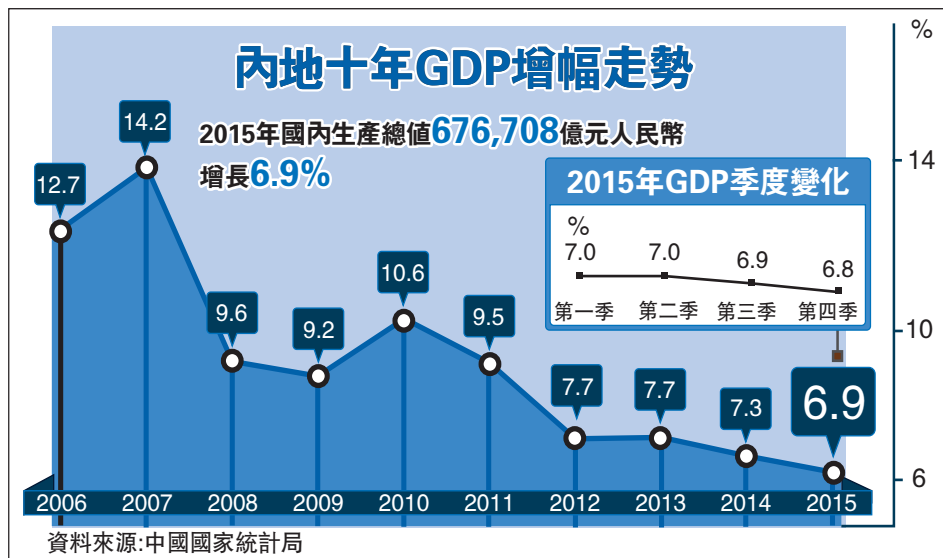
新經濟增長亦在加速。2015年第三產業增加值佔GDP比重為50.5%，比上年提高2.4個百分點，高於第二產業10個百分點。服務業在消費結構中的比重不斷上升，服務業稅收增量佔整個稅收增量的80%，其中與互聯網相關服務業的稅收增長19%。全國高技術產業增加值增長10.2%，比規模以上工業快4.1個百分點。

國家統計局局長王保安表示，在當前的轉型期和國際環境不利的情况下，內地去年保持6.9%的經濟增速來之不易，內地對世界經濟增長的貢獻在25%以上。第三產業的快速發展符合客觀規律，未來一些傳統行業可能繼續下滑，不過，新興產業、新型業態以及新的商業模式有望得到蓬勃發展。

### 2015年內地經濟指標表現

指標	變幅(%)
GDP	+6.9
CPI	+1.4
規模以上工業	+6.1
固定資產投資	+10.0
房地產投資	+1.0
消費	+10.7
進出口	-7.0
居民收入	+8.9
廣義貨幣M2	+13.3
單位GDP能耗	-5.6

資料來源：國家統計局 香港文匯報記者海巖 整理



## 「三去」政策下 今年續放緩

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)2015年中國內地經濟增速跌破7%，降至25年新低。對於今年中國經濟走向，經濟學家表示，由於外部環境難以改善，經濟轉型陣痛仍將持續，傳統經濟動力繼續熄火，2016年中國經濟仍將面臨較大的下行壓力。隨着「去產能，去庫存，去槓桿」等推進，今年經濟增速還將下滑。

國家信息中心經濟預測部主任祝寶良指出，中國經濟面臨的幾大問題並未解決，製造業產能過剩仍未化解；從新開工面積和在建規模看，房地產投資今年可能維持在零增長或負增長；財權事權不匹配制約基礎設施建設投資；出口增長難有大起色。2016年經濟增速還要下降，直到過剩產能基本出清才是底部。

祝寶良預計，經濟企穩回升要到2017年或2018年，具體時點取決於政策落實的情況。在宏觀政策上，與供給側改革

相對應，今年將更加側重財政政策，貨幣政策以穩定為主，「如果M2增速能控制在13%左右，赤字率在3%左右，今年經濟增速可以保持在6.5%以上」。

### 築底兩三年 長遠極有利

中萬宏源首席宏觀分析師李慧勇也指出，從大周期看，中國經濟仍在緩慢下滑，但總體上仍屬築底期。要解決產能過剩、需求不足、槓桿偏高三大問題，總體還需2至3年。2016年影響中國經濟最大變量是供給側改革。經濟、利率、匯率、股市、就業五大市場的出清對於中長期經濟發展非常有利，但短期會帶來風險顯性化和動盪，需要宏觀政策繼續保持寬鬆。

招商證券首席宏觀分析師謝亞軒則指出，導致2015年經濟增速下滑的各種因素，例如投資需求的低迷、出口增速的大幅下降等，在2016年並不會出現根本性的好轉，預計2016年GDP同比增長6.7%。

# 基尼系數微跌 收入差距仍大

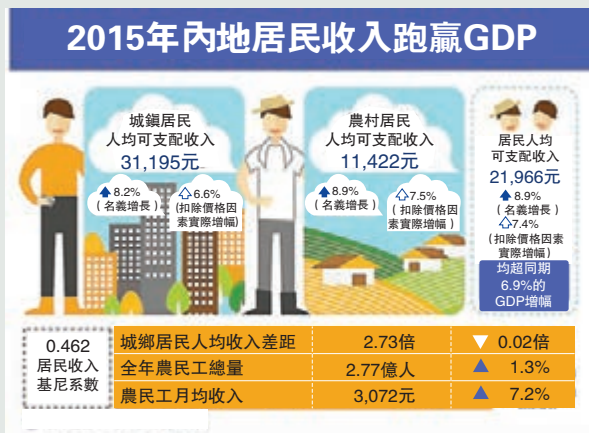
香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)國家統計局昨日發佈最新數據顯示，2015年中國內地居民收入基尼系數為0.462，比2014年0.469的水平略有下降。這是基尼系數自2009年來連續第7年下降，但仍然超過國際公認的0.4貧富差距「警戒線」，顯示居民收入差距仍然較大。

基尼系數是衡量居民收入分配差距的指標，自2003年以來，內地基尼系數一直處在全球平均水平0.44之上，2008年達到最高點0.491，之後開始逐年回落，但始終高於0.4這一國際社會公認的貧富差距「警戒線」。

### 居民收入跑贏GDP 城鄉差距收窄

與此同時，2015年中國居民收入增幅跑贏GDP增幅，城鎮居民和農村居民人均可支配收入倍差亦進一步縮小。數據顯示，2015年，內地居民人均可支配收入21,966元(人民幣，下同)，比上年名義增長8.9%，扣除價格因素實際增長7.4%，均高於6.9%的GDP增幅。

2015年內地城鎮居民人均可支配收入31,195元，扣除價格因素實際增長6.6%；農村居民人均可支配收入11,422元，扣除價格因素實際增長7.5%。也即是說，當前收入水平相對較低的農村居民收入增速快過城鎮居民收入增速，這也使得城鄉居民人均收入倍差降至2.73，比上年縮小0.02。此外，全年農民工總量27,747萬人，比上年增加352萬人，增長1.3%，農民工月均收入水平3,072元，比上年增長7.2%。



## 數據無意外 非負面

香港文匯報訊 據中新社報道，外媒分析稱，中國內地GDP增速「沒有出乎意料的負面消息」，數據顯示出「實質性的平衡」。

英國廣播公司報道稱，由於中國增長被視作世界經濟增長的引擎，因此中國經濟增速備受全球投資者關注。

美國廣播公司財經頻道引述摩根大通亞洲經濟研究主管的評論指出，從去年下半年開始，外界有關中國經濟會出現「自由下滑」的擔憂甚囂塵上，而今天官方公佈的數據表明，這類假設並未發生。

路透社引述牛津經濟研究院亞洲經濟主管的分析報道，那些在股市動盪期間浮現的對實體經濟的種種擔憂，已經言過其實，先前對中國經濟的種種擔憂，令全球增長前景受壓，並使得2016年開年市場迎來一陣動盪，然而今日公佈的數據沒有「出乎意料的負面消息」，讓市場鬆一口氣。

美國有線新聞網和英國廣播公司等都關注到，中國政府已經啟動經濟結構調整計劃：將主要依靠出口和投資的經濟增長方式，轉向推動消費和服務業增長。

### 提醒「改結構 穩增長」需平衡

彭博社援引安保險資本首席經濟學家的分析稱，中國經濟仍保持了平穩增長，未出現猛烈下滑，說明中國政府實施的推進經濟轉型的政策正在起效。他認為，這些政策早已開始醞釀，去年下半年開始加速推進，未來將看到更多。

《華爾街日報》引述法國興業銀行經濟學家的分析稱，如何在就業市場不出現嚴重惡化的情況下淘汰落後產能，是中國政府需要破解的難題。

## 改革與GDP賽跑

近年中國內地經濟增速連續「下台階」，2012年首次「破八」，三年後再次「破七」。今年是「十三五」開局，內地經濟下行壓力不減，金融風險和社會衝突明顯抬頭，GDP增速大概率會繼續下滑。中央政府給未來五年劃定的增長底線是6.5%，按此下滑趨勢，達到這一底線並不容易。

應對經濟下滑，中央提出加快供給側改革。內地上一次提出供給側改革是在1998年，當時是上一輪通貨緊縮的底部，而今經濟似乎面臨類似的形勢，增長遇到瓶頸、工業通縮嚴峻、相關產業虧損嚴重，在此情況下改革成本較低、動力增強。

未來內地仍面臨改革與經濟下滑的賽跑。對於當下的內地來說，要加大供給側結構性改革力度，短期重點是去過剩產能，降低企業成本；從中長期來看，則需放鬆管制，降低行業准入門檻，在醫療衛生、養老服務、金融信息、環境治理等領域推動重大制度變革，通過釋放制度紅利刺激有效供給，為經濟提供長期的發展動力。

香港文匯報記者 海巖