

內地經濟增速超預期

首季6.9%創六季新高 轉穩態勢已現

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）今年一季度中國內地國內生產總值（GDP）較去年同期增長6.9%，連續兩個季度小幅回升，創2015年第三季度以來最高增速，也超出今年增長6.5%的預期目標。3月份規模以上工業增加值同比上漲7.6%，大幅超過預期的6.3%以及去年第四季度的6%，創2014年12月以來最高增速；同月多項經濟指標超預期，固定資產投資升至9個月來高點，消費增速則重回10%以上，出口對經濟的貢獻由負轉正。專家指出，一季度經濟開局良好，表明經濟轉穩的態勢已經出現。

國家統計局公佈數據顯示，初步核算，一季度國內生產總值180,683億元人民幣，按可比價格計算，按年增長6.9%。分產業看，第一產業增加值同比增長3.0%；第二產業增長6.4%；第三產業增長7.7%。從環比看，一季度國內生產總值增長1.3%。

房地產投資創兩年新高

國家統計局新聞發言人毛盛勇指出，中國經濟當前呈現出經濟增速回升、價格總體平穩、就業規模擴大和國際收支改善的良好格局。第一季度GDP增速為實現全年增速目標打下良好基礎，經濟企穩更加明朗，未來仍有巨大潛力。

3月份中國主要經濟指標更全面回升，工業生產增速超預期升至7.6%，較前兩月大幅增加1.3個百分點。

投資方面，1至3月固定資產投資增速升至9個月新高，同比名義增長9.2%，民間固定資產投資同比由1至2月的6.7%增至7.7%，為2016年2月以來最高。

儘管房地產調控全面收緊，但1至3月全國房地產開發投資同比名義增長9.1%，創下兩年新高，增速比1至2月份提高0.2個百分點。同時，房地產景氣度逆勢上升，3月房地產開發景氣指數比2月提高0.37點，升至101.13點，顯示樓市調控並未影響開發商的投资信心。

3月消費增長達10.9%

消費方面，3月社會消費品零售增速一改2月頹勢，重回10%以上，同比增長10.9%。

國務院發展研究中心研究員張立群解讀一季度宏觀經濟數據稱，一季度經濟開局良好，表明經濟由降轉穩的拐點已經出現。從三大需求來看，投資增長穩中略升的基礎初步建立，在城鎮化的剛需因素推動下，未來房地產投資走穩的前景明朗，基建投資保持活躍，對民間投資和製造業投資也帶來越來越有效的拉動。另外，今年消費走穩的趨勢還可以保持，加之出口增速由負增長回到正增長，預計今年經濟增長水平不會比去年低。



內地3月社會消費品零售按年增長10.9%，消費信心明顯增強。美聯社

內地近九季GDP按年增幅比較



內地首季經濟主要指標

指標	按年變幅	前值
GDP	6.9%	6.8%
工業增加值	6.8%	6.0%
固定資產投資	9.2%	8.9%
房地產開發投資	9.1%	8.9%
房地產銷售面積	19.5%	25.1%
消費	10.0%	9.5%
出口	14.8%	4.2%
居民可支配收入	7.0%	6.3%

整理：海巖

外媒：中國回暖 全球復甦

香港文匯報訊 據中新社、新華社報道，外國媒體分析中國內地首季經濟數據時偏向樂觀，並認為中國內地經濟回暖，不但能夠緩解國際金融市場對世界經濟不穩的擔憂，還是全球經濟復甦的積極信號。彭博社報道，經濟學家分析說，這是近年來中國內地經濟數據難得的「開門紅」。他們認為，支持中國內地經濟增速提高的幾個亮點包括：投資增長、零售業反彈、工業生產加強、信貸增長和房地產市場的穩定。

美國有線新聞財經頻道報道，採訪的專家分析認為，目前中國內地經濟看起來非常強勁，一季度經濟實現高速增長的動力主要來自投資增加和外貿復甦。

《華爾街日報》報道，目前來看，多種跡象表明中國內地經濟正穩步增長：第一季度用電量及鐵路貨運指標強勁增長；3月份製造業採購經理指數觸及5年高點，連續第8個月處於擴張區域。

新加坡《聯合早報》報道，一季度中國內地GDP增速加快，一是受到去年較低基數的影響，二是實體經濟復甦特徵較為明顯。從工業看，用電量、鐵路運輸量、挖掘機與重型機車銷售量均印證了工業回暖。

盼減少依賴地產投資

路透社報道，6.9%是中國內地經濟最近6個季度以來的最高增速，同時3月份的投資、零售及出口等數據均好於預期，顯示經濟增長動力強勁。中國內地經濟數據向好將有效緩解全球投資者對世界經濟不穩定的擔憂，對動盪的全球資本市場起到穩定作用。

英國廣播公司報道，中國內地經濟是全球經濟的重要引擎，受到全球投資者密切關注。中國內地經濟未來能否保持向好勢頭，取決於能否實現從依賴房地產投資等舊有增長方式向現代化、開放型經濟轉型。

英國《經濟學人》雜誌報道，供給側結構性改革已成為中國內地首要的經濟政策議題，在過去一年多的時間裡，它指導着政府從去產能到去企業債務杠杠的一系列努力，改革的目標在於使國民經濟擺脫對刺激措施的依賴，通過釋放潛在生產力推動經濟增長。



外媒認為內地經濟未來能否持續向好，取決於能否擺脫對房地產投資的依賴。圖為從北京公車上的玻璃窗反射商務區的興建中樓宇。美聯社

2017年首季內地國內生產總值按年增長6.9%。圖為興建中的京張高鐵官廳水庫大橋。新華社

環比增幅放緩 新周期未開始

專家解讀

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）

內地今年一季度GDP按年增速超預期回升至六個季度以來高點，市場預期全年完成6.5%的增長目標難度不大。但經濟學家指出，GDP環比增速只有1.3%則明顯放緩，顯示增長勢頭有所減弱，目前供給側改革剛剛起步，切不可盲目樂觀，再回到投資拉動經濟的老路上去。

一季度GDP環比增速出現了明顯放緩，從去年四季度的1.7%跌至1.3%，相比去年二季度高點的1.9%，已經有相當幅度的回落。摩根士丹利華鑫證券首席經濟學家章

俊認為，這說明經濟上行動能有所減弱。章俊認為，當前經濟增速反彈更多是下行周期過程中刺激政策的累積效應的集中反映，而非所謂「新周期」的開始，預計二季度經濟增速可能會重新放緩，進入下半年之後可能會面臨更大的挑戰。

出口復甦帶動 內外壓力未消

華創證券宏觀分析師牛播坤也指出，一季度地產、基建、製造業投資名義增速均較前值明顯回升，但剔除價格因素後的實際增速並不樂觀，一季度固定資產投資和地產投資實際增速分別僅為4.5%和4.4%。牛播坤認為，一季度工業生產的超預期

回升，主要是出口復甦的帶動，表現為非國有回升動能強於國有，東部地區強於中西部地區，計算機通信等出口導向型行業顯著回升。而未來出口貿易持續復甦的空間有限，預計二季度經濟平穩，三季度將趨於下行。

交通銀行金研中心高級宏觀分析師唐建偉則指出，從拉動經濟增長的因素來看，一季度經濟增速回升「靠投資拉動」、「靠出口帶動」、「靠槓桿推動」以及「靠漲價帶動」。因此，經濟增長存在的內外壓力並沒有真正去消，當前經濟回暖並不具有可持續性，預計二季度之後經濟增速就會有下行壓力。



分析師認為，一季度工業生產中，非國有回升動能強於國有，東部地區強於中西部地區。圖為福建福清市野馬飛機廠的工人裝配飛機部件。中新社

激活民間投資是復甦關鍵

微觀點

中國內地經濟已出現一輪回升，

但對於經濟回升的原因，究竟是短期性的小陽春還是迎來長期復甦的拐點，在官方和學界尚存分歧。

目前看，經濟回升可主要歸為三個因素。首先，政府引導的去產能措施發力，帶動鋼鐵、水泥、煤炭等行業改革和上游產品價格回升，令企業利潤大幅增加。第二，全球經濟在回暖，美國、英國、日本等發達國家，俄羅斯、巴西、南非等新興市場經濟都出現了增長。儘管出口在中國經濟中的比重已從過去的30%下降到現在13%，但世界其他主要經濟體增速回升帶動了中國出口復甦。第三，房地產市場仍在慣性增長，今年一季度房地產對經濟的貢獻不降反升。顯然，上述三大因素帶來的增長動力將難以持續。

環境需穩定 空間需擴大

可喜的是，被視為中國經濟活力風向標的民間投資，迎來連續第六個月回升，增速從去年前8月2.1%的歷史低位提高至7.7%。去年以來，政府採取了一系列激活民間資本的措施，目前成效初顯。

只有民間投資復甦，才意味着經濟真正回升。要讓民間投資成為中國經濟的「壓艙石」，根本在於為重啟民間投資，為民間資本提供穩定的宏觀環境和更大的投資空間。工信部部長苗圩也曾表示，現在很多領域對民間投資有壁壘，一些領域裡民間投資遇到的障礙比外資還大。

如經濟學家李稻葵所預測，中國經濟今年增長潛力遠不止6.5%，一旦民間投資復甦，經濟增速可能達到6.8%甚至更高。 ■海巖

官方指增長靠消費拉動



國家統計局新聞發言人毛盛勇在記者會上介紹今年一季度經濟運行情況，並答記者問。中新社

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）今年一季度內地經濟增長6.9%，為六個季度以來最高增速，有觀點認為現在經濟增長驅動力仍來自基建投資和房地產。國家統計局新聞發言人毛盛勇昨日在發佈會上表示，從數據上看，無法得出經濟向好是靠資本推動的推斷，目前投資貢獻率明顯下降，消費和服務業加快發展。

毛盛勇引述數據稱，從需求的角度看，消費對增長的貢獻最大，達到77.2%，比上年同期提高了2.2個百分點；出口貢獻率也由負轉正，貢獻率達到4.2%；資本形成即投資的貢獻率用100%減去77.2%，再減去4.2%，就降至20%以下。「從數據上看，你說現在整個經濟增長的向好是靠

資本推動的？可能還說不過去。」從產業結構來看，毛盛勇指出，貢獻最大的是第三產業，超過了60%，所以第三產業仍然是推動經濟增長的最大力量。在工業內部，一些先進的製造業增長速度更快，傳統行業則平穩增長。

房地產貢獻率升至7.2%

對於一季度經濟增速回升，毛盛勇分析，主要有三個支持因素，一是第二產業特別是工業的支撐力提升，第二產業對GDP增長貢獻率是36.1%，比上年同期提高了1.1個百分點；二是消費基礎性作用增強，一季度消費對經濟增長的貢獻達到77.2%，比上年同期加快了2.2個百分點；三是出口貢獻由負轉正，貨物和服務貿易淨出口對經濟增長的貢獻是4.2%，去年同期是負11.5%。

不過，毛盛勇也提到，雖然一季度房地產調控持續收緊，但房地產對一季度經濟增長的貢獻率有所提升，達到7.2%，2016年這一比例為6.5%。

毛盛勇預計，因為新一輪調控措施是3月17日以後陸續出台的，對於整個經濟，包括對房價，還有其他房地產方面指標的影響，有可能在4月份乃至以後陸續有所顯現。