

PMI 4 连跌后首次回升,企业订单量增多,新开工项目计划总投资增长 25.7%

## 制造业初现企稳信号

■ 本报记者 张龙

李登峰很兴奋,在外贸疲软的日子里,他拿到了订单。

李登峰在浙江开着一家服装厂,这是一笔服装订单,价值 200 万美元。此外,还有两家南美洲的客户也与李登峰签订了意向合同。

不过,在外贸形势依然严峻的情况下,李登峰并不敢轻言放松:“现在很多订单都是短期订单,说实话,长期订单我也不敢接,汇率的变化谁也说不好。”

## 轻微好转 资金压力犹存

海关总署最新数据显示,9 月出口企稳信号明显。前三季度中国累计出口 1.49 万亿美元,同比增长 7.4%。

数据显示,9 月份中国制造业 PMI 为 49.8%,比前一月回升 0.6 个百分点,这是该指数自今年 5 月份以来首次回升。主要分项指数当中,新订单指数、原材料库存指数等主要先行指数回升明显,显示国家稳增长的政策措施效应逐渐显现,经济运行逐渐筑底企稳。

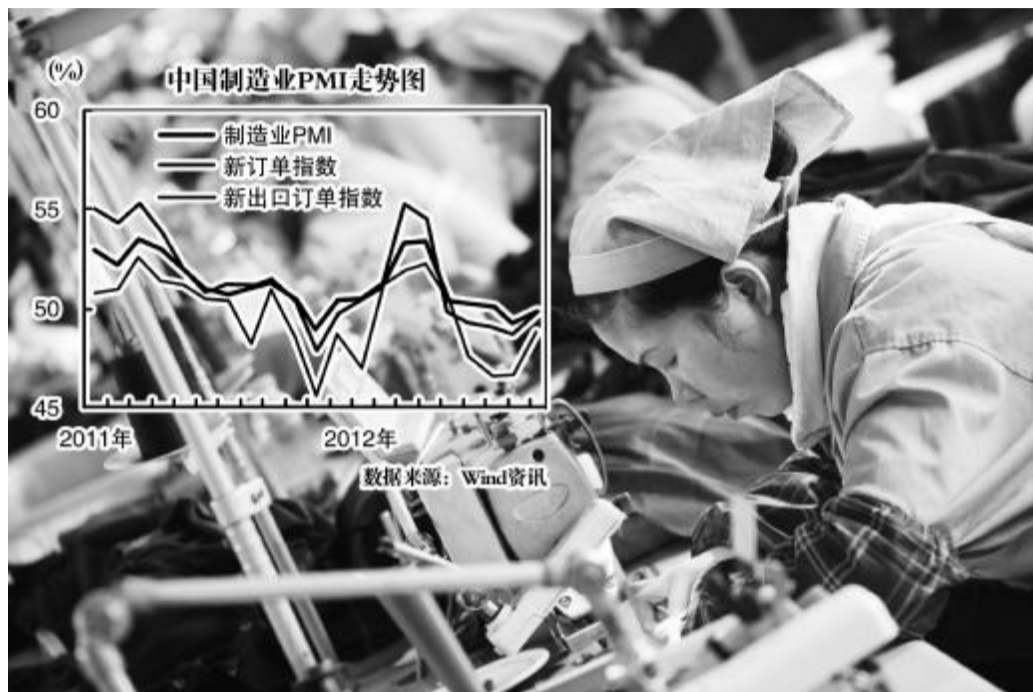
不过,数据还显示 9 月 PPI 较上年同比降 3.6%,创 35 个月新低,显示企业盈利压力依然较大。

李登峰告诉《中国企业报》记者,幸亏有这样的订单支撑,不然公司的资金链压力将会非常大。

“过去的几个月里,一些规模较小的同行因为资金压力倒闭的有几家。但挺过来的,现在基本都接到了订单。”李登峰说。

河北一位外贸企业负责人说,最近 1 年多,公司外贸订单都是以短期为主。上下浮动 1 点到 2 点还可以接受。虽然也采取跟银行协商远期结汇等方式规避风险,但由于订单金额较小,效果并不明显。

该负责人称,现在订单确实开始变多,有好转的迹象。



国家统计局数据显示,三季度 GDP 增速再回落 0.2 个百分点,降至 7.4%。GDP 增速回落幅度比二季度收窄 0.3 个百分点,显示经济企稳的态势比较明显。

9 月份的数据中,出口成为最大亮点。前三季度,货物和服务净出口对 GDP 的贡献率为 -5.5%,下拉 GDP 增长 0.4 个百分点。9 月出口同比增长 9.9%,较 8 月加快 7.2 个百分点,大大超出市场预期。

内需方面,消费和投资的增长均高于预期。9 月,社会消费品零售总额同比名义增长 14.2%,扣除价格因素实际增长 13.2%。消费名义和实际增速均高于前一月。国家统计局数据表明,前几个月房地产市场成交活跃,带动家具、建筑及装潢材料消费分别增长 31.4% 和 26.9%。

项目开工也在加速。前三季度,新开工项目计划总投资增长 25.7%,已持续五个月回升。

工业生产表现好于此前市场预期,9 月规模以上工业增加值同比增长

9.2%,比 8 月加快 0.3 个百分点。从环比看,9 月规模以上工业增加值比前一月增长 0.79%。

一家城市商业银行的副总告诉《中国企业报》记者,虽然宏观数据显示,企业的外部环境在好转,但企业自身的资金压力仍然不小。从最近企业报送的信贷资料看,一些企业的经营确实处于困境当中,企业的应收账款出现了不同程度的增长。

## 看好明年 投资回升

交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟告诉《中国企业报》记者,经济企稳回升的积极因素正在形成,预计总需求将在四季度有所恢复,从而拉动经济增速在四季度企稳回升。今年全年经济增速保持在 7.8% 左右,明年经济增速可能小幅回升至 8% 至 8.5%。

李登峰告诉记者:“我也觉得明年会有所好转,但那些产能过剩的行业可能还要持续一段日子。”

唐建伟表示,明年投资可能进一步加速,推进城镇化的政策导向将进一步扩大城市基础设施建设投资,制造业投资将随着出口与国内经济企稳而恢复,包括银行信贷与非银行渠道融资的金融支持投资力度将有所加大。

在信贷方面,“展望 2013 年,尽管信贷总量会保持平稳增长,但在投资需求大幅回升的情况下,中长期贷款保持较快增长,信贷结构改善会使得信贷对实体经济的支持力度依然较强。同时,在鼓励发展债券市场的大背景下,预计企业发债积极性持续较高,企业债券融资有望迎来快速发展时期。”唐建伟说。

“我预计四季度将会企稳,明年 1 月份企业盈利有望好转。因为只有经济明显好转,才会传导到企业,使企业盈利状况改善。”上述一家城市商业银行的副总表示。

国务院总理温家宝表示,中国经济增速基本趋于稳定,并且继续出现积极的变化。随着各项政策措施进一步落实到位,中国经济还会进一步企稳。

## M2 增速创年内新高 实体经济向好

## 中长期贷款回升,信贷结构有所改善

■ 本报记者 李金玲

宏观流动性环境在进一步改善,前期货币政策放松的积极效果已经显现。央行日前发布的 2012 年前三季度金融统计数据报告显示,截至 9 月末,中国广义货币(M2)同比增长 14.8%,狭义货币(M1)同比增长 7.3%,均高于此前市场预期,并创出年内新高。

数据显示,9 月份新增中长期贷款有所回升,信贷结构有一定改善。同时,中国金融机构外汇占款出现连续两月负增长后的首次正增长,加之 M1 与 M2 之间的剪刀差也正逐步缩小,并创下年内的较低水平,分析人士认为,这意味着存款进一步活化期,实体经济生产的活跃度有所好转。

## 企业融资渠道在拓宽

货币和信贷增长是社会总需求

状态的体现,被视为经济活动的先行指标。

社会融资规模的快速增长也说明融资方式正在走向多元化。数据显示,前三季度人民币贷款增加 6.72 万亿元,外币贷款增加 845 亿美元。9 月份人民币贷款增加 6232 亿元,同比多增 1539 亿元。月末外币贷款余额 6229 亿美元,同比增长 18.9%,前三季度外币贷款增加 845 亿美元。

分析以上数据可见,9 月新增信贷规模并不低,而稳健增长的社会融资规模却亮点颇多:9 月新增信托贷款攀升至人民币 2024 亿元,8 月份为 1180 亿元。企业债券净融资 2278 亿元,虽低于 8 月份的 2584 亿元,但也较上年同期大幅上升。这说明,9 月份新增贷款环比减少,并非流动性吃紧,而是企业的融资渠道拓宽了。

专家分析,上述数据变化体现了央行对融资结构改善的指导方向,提

升了存量货币的使用效率。尤其是 9 月份 M1 和 M2 同比增速有所回升,M1 增速回升略快于 M2,有货币活化迹象,M2 更是超过全年设定增长 14% 的目标,这对资本市场是个积极信号。

## 制造业仍处调整阵痛期

不过,中投顾问宏观经济研究员白朋鸣则对记者表示,目前探讨国民经济企稳回升为时尚早,国内诸多行业鲜有回暖迹象出现。M1、M2 数值的提升仅仅表明国家前期通过降息、降准、逆回购等措施释放流动性产生了部分效果,却并不能对宏观经济走势给出明确指示。重工业用电量、第三季度 GDP 增速、PMI 等相关数据“暗淡无光”,制造业正处于升级调整的阵痛期,实体经济萎缩态

势仍在蔓延。

10 月 12 日、13 日和 15 日,中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在中南海先后召开行业协会负责人、部分地方部门和企业负责人以及专家学者三场座谈会,与会人士认为,三季度尤其是 9 月份以来,出口逐步回升,消费稳定增长,物价涨幅明显回落,就业形势良好,结构调整迈出新步伐。

温家宝指出,今年没有采取过大的刺激政策,很多企业是在倒逼机制下调整和完善自己的结构,包括产品结构,以应对当前风险。总体来看,虽然传统产业比较困难,但高新技术产业比较好;重工业比较困难,机电和轻工相对比较好;工业比较困难一些,农业和服务业的形势比较好。不仅一二三产业的结构,而且内需与外需的结构,都在向好的方面转变。

## 前 9 月税收回落近两成 结构性减税效应显现

■ 韩洁 何雨欣 徐蕊

财政部 22 日发布数据显示,今年前三季度全国税收总收入完成 77410.08 亿元,同比增长 8.6%,增速比去年同期回落 18.8 个百分点。

专家指出,经济增速放缓及结构性减税政策的实施是税收增速回落的主要因素。

## 主体税种增速普降 房产税等回落明显

与去年同期相比,今年以来我国税收收入一大变化是与生产经营相关的主体税种收入增速普遍回落。

财政部数据显示,今年 1 月至 9 月,国内增值税、国内消费税、营业税和企业所得税同比分别增长 5.8%、10.8%、12.1% 和 14.7%,比去年同期增速分别回落 12.9、6.9、11.9 和 21.1 个百分点。

以我国第一大税种增值税为例,国内增值税收入占税收总收入的比重为 24.9%。今年前三季度,20 个重点工业行业中,有 4 个行业的增值税收入下降。其中,钢坯钢材和成品油行业增值税收入下降幅度较大,同比分别下降 22.3% 和 16.3%,比去年同期分别回落 28.3 和 28.6 个百分点。

今年以来,增速降幅较大的当属个人所得税收入。1 月至 9 月个人所得税同比下降 8.4%,比去年同期增速回落 42.8 个百分点,其中工资薪金所得税和个体工商户生产经营所得税降幅较大,同比分别下降 13.1% 和 16.1%。

此外,进口税收增速也明显回落。1 月至 9 月进口货物增值税、消费税和关税同比分别增长 3.7% 和 5.2%,比去年同期增速分别回落 29.9 和 23.7 个百分点。

值得关注的是,今年税收另一变化是与房地产相关的税收收入增速大幅回落。数据显示,前 9 个月累计,我国契税、房地产营业税同比分别下降 3.6% 和 0.2%,比去年同期增速分别回落 28.6 和 20.3 个百分点。

## 经济放缓及减税政策实施 是主要因素

对于今年以来税收增速回落的原因,专家表示主要受当前经济增速放缓等多重因素影响。

“税收是经济形势的直接反应。”中国社科院财经院税收研究室主任张斌认为,国内经济增速回落,是导致与经济指标密切相关税收收入增速放缓的主要原因之一。

他指出,以增值税为例,其税基大体相当于工业增加值和商业增加值,今年前三季度工业增加值增速回落,基础性原材料需求减少且价格下降,使得相关行业增加值收入下降,直接影响了增值税等种收入。

财政部分析指出,今年以来,国内经济增速回落,价格总水平涨幅回落以及房地产销售额增速和一般贸易进口额增速的回落都是影响税收收入的重要原因。

数据显示,受贸易不景气影响,前 9 个月我国进口货物增值税、消费税实现收入 11134.91 亿元,同比增长 3.7%,比去年同期增速回落 29.9 个百分点。进口货物增值税、消费税收入占税收总收入的比重为 14.4%。

中国人民大学财政金融学院副院长岳树民认为,今年以来,结构性减税政策的实施也是税收收入增速大幅回落的重要原因。以营业税为例,自 2011 年 11 月 1 日起,国家提高了营业税起征点;自 2012 年 1 月 1 日起,在上海市交通运输业和部分现代服务业率先试点营业税改征增值税,此后又不断扩大试点范围,带动营业收入相应减少。

## 积极财政政策更待发力 调整优化支出结构

经济下行压力之下,税收增速的回落引发外界对结构性减税政策未来动向的关注。税收增速放缓,未来结构性减税政策该如何发力?

自 2008 年下半年以来,为应对国际金融危机的冲击,国家及时推出了一系列结构性减税政策,这些减税政策对后续年度税收收入也产生了持续性减收效应。在此基础上,今年以来,面对复杂严峻的国内外经济形势,国家又进一步加大了结构性减税力度。

“当前理性看待结构性减税问题。”岳树民认为,结构性减税,顾名思义是有增有减的改革,在经济下行压力较大、税收增速放缓背景下,我国要警惕不走欧洲国家老路,西班牙、希腊、法国等欧洲国家因大量减税引发一系列问题,最终不得不通过加税缓解当前财政紧张压力。

“当前应重点针对税制结构不合理之处进行调整,同时更好发挥积极的财政政策作用,通过调整和优化支出结构,加大民生领域投入,更好刺激国内消费需求。”岳树民说。

对此,清华大学经管学院副院长白重恩认为,目前我国结构性减税政策中有些才刚刚实行,如“营改增”是其中一项重要减税措施,随着试点地区和行业的扩大,其减税效果将逐渐显现。对政府来说,减税同时关键是调整财政支出结构,对今后财政支出要更注重绩效评估,提高资金使用效率。

不过,张斌认为,应对当前经济下行压力,我国仍迫切需要出台新的减税政策。当前税制结构的突出问题间接税比重偏高,具有显著收入分配功能的直接税比重偏低。政府应将推进“营改增”作为下一步结构性减税的重点,建议将“营改增”试点范围扩大至建筑安装业,这样不动产投资就可纳入增值税抵扣范围,由此带来的减税规模约为一年 5000 亿元,减税效果显现的同时更有利于产业结构升级。

## 论道

## 经济企稳后更要强调提质增效

■ 于新东

从国家统计局最新公布的数据来看,无论是第三季度 GDP 的降幅收窄,9 月 CPI 重回 1 区间,还是 9 月出口同比增 9.9% 以及 9 月 PMI 连续 4 个月下降后的首次回升,这些主要数据都表明,笔者一直强调的中国经济将成功软着陆的判断得到证实。

毋庸置疑,关注一个具体时间段的经济数据,并由此判断当时经济运行的基本状况并借此做出一些具有规律性的预测,当然是十分重要的,无论对经济形势的把握,还是对经济政策的调适,都是如此。但同时,必须认识

到经济发展的长期性、动态性和复杂性等本质属性,这就意味着分析和判断经济发展形势及其变化趋势既要着眼当前,更要放眼长远;既要就事论事,更要普遍联系;既要解读大数,更要挖掘细节,如此才能做出相对科学合理的研判。因而,在对三季度数据持乐观态度同时,更要“谨慎风险、小心回落”,把提质增效贯穿于稳增长始终。

一般来说,经济增长的质量高低,从宏观角度看主要体现在三个方面:经济结构是否优化、动力量是否均衡、投入产出是否高效。从相对微观角度看,则可以进一步通过资源

消耗率、创新贡献度、环境承载力等方面加以衡量。

回头再具体来看三季度经济数据,从三次产业结构来说,前三季度三次产业分别同比增长 4.2%、8.1% 和 7.9%,占 GDP 比重分别为 9.36%、46.8%、43.84%,相对于 2011 年来说,第三产业比重虽上升 0.7 个百分点,但无论是从增幅还是占比来说,产业结构调整任务依然艰巨。从 GDP 的拉动力量来说,前三季度最终消费、资本形成总额和净出口对 GDP 拉动分别为 4.2%、3.9%、-0.4%,相对于上半年的 4.5% 来看,消费对 GDP 贡献略有下降,可见扩大消费需求依然是

路漫长。从生产者价格指数 (PPI) 来说,9 月同比下降 3.6%,继续创下 35 个月以来的新低,虽然 PPI 环比降幅收窄传出国内生产性需求预期在上升的积极态势,但更多反映出的还是工业企业当前去库存成效积极同时尚未补库存的信号,表明实体经济整体需求依然乏力,可见实体经济振兴提升之路亟待加大力度。从外贸出口数据的分产品来说,尽管 9 月最新数据表明进出口同比均实现增长,但服装、纺织制品、鞋类等劳动密集型产品的出口增速高于高新技术产品及机电产品,转变外贸发展方式同样任重道远。