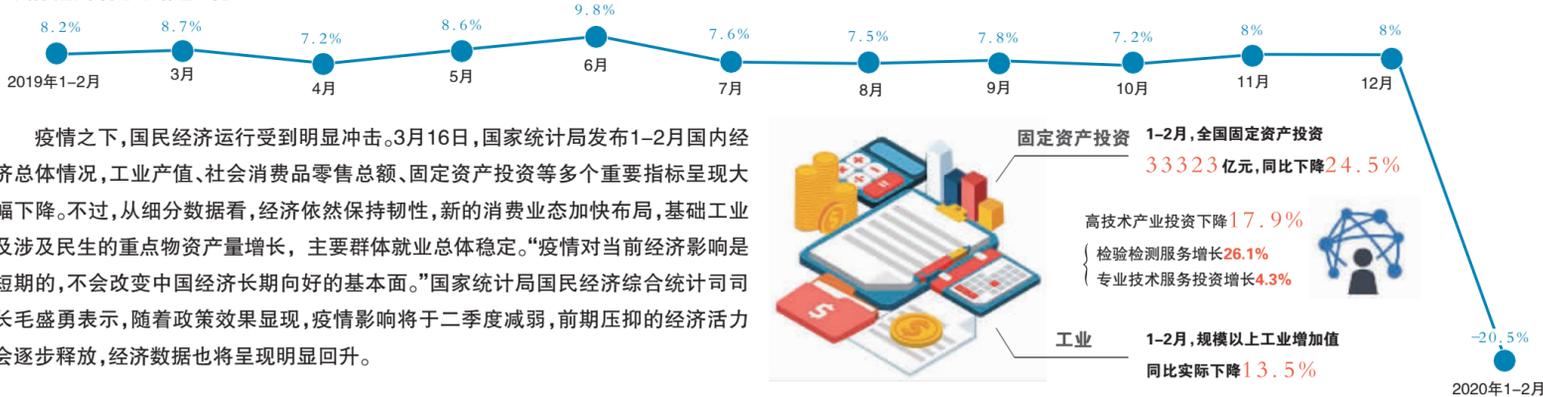


详解前两月国民经济危中之机

社会消费品零售总额增速一览



疫情之下,国民经济运行受到明显冲击。3月16日,国家统计局发布1-2月国内经济总体情况,工业产值、社会消费品零售总额、固定资产投资等多个重要指标呈现大幅下降。不过,从细分数据看,经济依然保持韧性,新的消费业态加快布局,基础工业及涉及民生的重点物资产量增长,主要群体就业总体稳定。“疫情对当前经济影响是短期的,不会改变中国经济长期向好的基本面。”国家统计局国民经济综合统计司司长毛盛勇表示,随着政策效果显现,疫情影响将于二季度减弱,前期压抑的经济活力会逐步释放,经济数据也将呈现明显回升。

倒逼线上零售增长

因疫情叠加春节前置影响,今年1-2月社会消费品零售总额承受较大利空。数据显示,1-2月,社会消费品零售总额52130亿元,同比名义下降20.5%。其中,除汽车以外的消费品零售额48476亿元,下降18.9%。

其中,不同类型消费品受冲击程度存在差异。诸如食品、药品等疫情期间必选消费品销量短时上升。具体数据,限额以上单位粮油、食品饮料类和中西药品类商品零售额分别增长9.7%、3.1%和10.2%。

相较而言,疫情对可选消费品冲击较为明显。比如,作为可选消费品的汽车销量出现回落。乘联会数据显示,2月国内狭义乘用车市场销量达25万辆,同比下降78.7%;1-2月累计销量196.9万辆,同比下降41%。

对此,2月20日商务部表示,将研究制定稳定汽车消费的政策措施,鼓励各地因地制宜出台促进新能源汽车消费、增加传统汽车限购指标和开展汽车以旧换新等举措。目前,佛山、广州、湘潭、珠海等地相继发布措施促消费。

与此同时,此次疫情期正值春节,对餐饮、电影、旅游等传统线下服务业的短时冲击

更加明显。例如,2019年同期,全国餐饮消费同比增速为9.7%,而此次数据显示,今年1-2月,餐饮收入4194亿元,下降43.1%。

值得一提的是,疫情在拉低传统社零消费总额的同时,消费业态升级势头更趋明显。相较于商品零售17.6%的下降幅度,全国网上零售额同比降幅为3%。其中,实物商品网上零售额11233亿元,同比增长3%,占社会消费品零售总额的比重为21.5%,占比较上年同期提高了5个百分点。

主要群体就业总体稳定

由于疫情冲击餐饮、旅游、电影、线下零售等春节旺季行业,企业经营遭受较大损失,全国范围内出现延期复工,又在一定程度上延缓了制造业、建筑业等行业的生产节奏,企业面临现金流压力较大,短期就业形势承压。

数据显示,1-2月,全国城镇新增就业108万人。2月全国城镇调查失业率为6.2%,31个大城市城镇调查失业率为5.7%。

值得注意的是,主要就业人员群体25-59岁人口调查失业率为5.6%,低于全国城镇调查失业率0.6个百分点;20-24岁大专及以上学历人员调查失业率也比1月降低0.4个百分点。

非常时期,主要群体就业总体稳定,一定



程度上得益于当前全国在“稳就业”定调下开展的多种形式的就业帮扶措施。近期,国常会多次明确“稳就业”,加大对受疫情影响的企业帮扶力度。例如,2月24日提出,除湖北外,各省份阶段性减免2-6月中小微企业养老、失业、工伤保险单位缴费;湖北省从2-6月对各类参保企业实行免征。

会议要求,制定高校毕业生延期录用报到方案,加大网上招聘力度。支持企业适应群众线上消费需求增加灵活就业岗位;保障失业人员基本生活,将受疫情影响的就业困难人员纳入就业援助范围;支持疫情严重地区开发临时公益性岗位等。

为缓解应届毕业生就业压力,腾讯、阿里巴巴、字节跳动等多家企业采用“云面试”等方式开展线上招聘;从地方层面看,浙江用包车、包专列、包飞机等形式累计接送员工超万人。

华泰宏观李超团队认为,随着疫情逐渐稳定,经济活动逐渐恢复,预计二季度起就业压力将有所缓解,城镇新增就业人数将恢复正常增长态势。

民生产品产量激增

消费市场受挫叠加疫情停工等因素,工

业生产端数据也出现一定程度的短时影响。数据显示,1-2月,规模以上工业增加值同比实际下降13.5%。

值得注意的是,即便疫情影响工业增加值收缩,但基础工业和防疫物资生产保障有力,部分行业涨势良好。毛盛勇指出,1-2月,从产品产量来看,乙烯、粗钢和生铁等产量分别增长5.6%和3.1%,十种有色金属产量增长2.2%;同时,经有序调控,相关防疫物资产量在短时期内出现较大增长。数据显示,今年新增加的口罩产量同比增长2.9倍。从2月29日监测数据看,口罩日均产量已达到了1.16亿只。

“从3月上旬开始,全国复工情况或将有明显改观。而鉴于疫情期,国家重点保障对民生保障等方面的企业正常复工复产,未来工业生产增加值改观将会更加显著。”李超团队指出。

投资方面,疫情期由于消费市场收缩、部分工业生产出现滞缓,企业投资观望情绪同步抬头。1-2月,全国固定资产投资33323亿元,同比下降24.5%。其中,第一、二、三产业投资分别同比下降25.6%、28.2%和23%。

由于企业推迟开工,现金流相对吃紧,这对民间投资占比超八成的制造业投资影响尤甚。据统计,前两月,制造业投资降31.5%;同期,第三产业中基建投资同比下降30.3%。

二季度经济有望回升

“在整个一季度里,3月经济总量的比重大概占到约40%,1、2月大概60%,到底经济增速是多少,我们要等到下个月才能知道和发布。”毛盛勇在发布会上表示,至于下一步的趋势,初步判断是:随着国内疫情防控成效不断显现,更主要的是复工复产的进度加快推进,经济的正常生产、生活秩序在不断恢复,疫情的影响从国内来看,二季度会逐渐减弱,特别是前期压抑的一些经济活动会逐步释放出来。所以,二季度应该会比一季度有明显的回升。从下半年来看,特别是在政策的作用下,以及下一步一系列更大力度的对冲政策出台以后,政策效果会不断显现。下半年经济会走得更加稳健,这是全年的基本走势。

国家行政学院经济学部副主任王小广撰文表示,当前支撑我国经济稳步向好的关键即稳定消费。扩大消费要出更多实招,做到“精准有效”比如,加大力度用改革的办法促进消费潜力释放,特别是加强支持生活性服务业发展的基础设施和公共服务体系建设,提高居民消费的时空便利化水平等。”

为进一步挖掘内需潜力,3月13日,国家发改委等23部门联合下达《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》,囊括六个方面的19项政策措施,涉及进出口税费、文化旅游、城乡融合和消费智能化等多领域。

在当前扩大消费的需求下,促进新型基础设施建设成为应时之需。南开大学经济学院教授何自力分析表示,鉴于此次疫情暴露出国内在城市治理、公共卫生危机应对等方面的薄弱环节,加强新型基础设施建设,将为智慧城市建设带来更多的可能性;“对此,还需支持新基建项目,降低融资成本;充分发挥PPP等融资模式吸引社会资本参与;加快项目开工和建设进度等。”

北京商报记者 陶凤 刘瀚琳

西街观察 Xijie observation

美联储倾其所有,市场黑脸依旧

陶凤

坐不住了,别说三天,一天也不行。按照市场预期,美联储将在本周三议息会议后宣布降息。然而,就三天,美联储等不及了。北京时间3月16日清晨,美联储宣布降息至0-0.25%,并推出7000亿美元规模的量化宽松计划。

市场照样不买账,用一个标准的黑色星期一表达了自己的态度。美股周一大幅低开,主要股指开盘即熔断,最近的“熔断”就在上周,还是一连两次。

最近的降息也不远。3月3日,美联储将利率狂降50个基点,紧急降息12天后,基本打完了自己所有的子弹。去年以来,特朗普就多次督促美联储降息,但是鲍威尔并没有太“听话”。一降到底的操作,宣告了美联储“独立性”神话正式成为往事。

历史上的“前一次”宽松发生在2008年,美联储利用量化宽松,向全球金融市场释放了数万亿美元的货币,让全球各国纷纷开启宽松货币政策,虽然在一定程度上刺激了美国及全球经济增长,但也因此导致了货币泛滥,加剧了通货膨胀及资产泡沫,给全球经济埋下了后患无穷的深水炸弹。

在美联储紧急降息后,多国央行暗示加码宽松的可能性。世界上绝大部分央行主动或被动走上宽松之路,多是因为背负了太多的干预目标身不由己。例如,促进就业、降低融资成本、稳定经济增长、防止资本外流等。

包括美联储在内,当下各国央行几近一致的“宽松”行动,从零利率到负利率,再到粗狂的QE,都是希望借助“政府之手”,用货币把经济拉起来,人为延长经济上行周期。

熟悉的配方,早就不是熟悉的味道了。按照过去的思路,金融扩张,加杠杆之时,经济体的日子也会变得好过。只是许多年宽松的经历,已经足够让人明白,短暂的好过之后,还有太多的麻烦需要处理。

与2008年金融危机不同,市场最大的不确定性仍来自疫情本身。大规模的货币刺激并非对症下药,疫情不断蔓延冲击产业链、考验全球化的背景下,货币宽松解决不了试剂盒短缺问题,更解决不了生产问题和消费问题。

疫情催化之下,对经济的刮骨疗伤需要忍“痛”,更需要割“爱”。全球化高度发展之后,市场有了新的发展也有了新的困境。内生动力不足,人口老龄化、技术创新缺失、全球化逆流、改革艰难的困境,而一味地放水灌溉,还是在用老办法解决新问题。

经济减速之余,如何使其增质,从而修复疫情下不断被冲击的产业链?一个高标准的市场经济,如何依靠技术创新与制度改革抵御突发风险事件,全球治理能否通过重大公共卫生危机进一步累积经验,这些正是目前全球经济最渴望的“活水”。

如市场预期,受新冠肺炎疫情影响,2月楼市降温明显。3月16日,国家统计局发布的2月70个大中城市商品住宅销售价格变动情况显示,新建商品住宅价格指数环比涨幅持平,二手住宅销售价格指数环比下跌0.1%,58个月以来首现负增长。同日公布的全国房地产开发投资数据也佐证了降温趋势。房企土地购置面积、土地成交价款、到位资金,以及商品房销售面积等主要指标全面下行。国家统计局城市司首席统计师孔鹏在分析房价数据时表示,突如其来的新冠肺炎疫情对房地产市场造成明显冲击。

商品房销售面积骤降

初步测算,2月4个一线城市新建商品住宅销售价格环比持平,上月为上涨0.4%。其中,北京上涨0.1%,上海和深圳持平,广州下降0.1%。31个二线城市新建商品住宅销售价格环比微涨0.1%,涨幅比上月回落0.1个百分点,武汉、石家庄和太原等12个城市受疫情影响无成交。35个三线城市新建商品住宅销售价格环比微涨0.1%,涨幅比上月回落0.3个百分点,扬州、蚌埠和平顶山等7个城市无成交。

成交量骤降同样体现在国家统计局发布的数据上。1-2月,商品房销售面积8475万平方米,同比下降39.9%。其中,住宅销售面积下降39.2%。商品房销售额8203亿元,下降35.9%。其中,住宅销售额下降34.7%。

“房价上涨的城市数量为21个,相比1月的47个有明显减少的现象。而降价的城市数量增加到23个,呈现明显的增加。此类数据符合预期,充分说明当前各城市积极降价等做法。当然因为2月交易市场基本上停滞,所以类似降价本身也不可能带来太多的销售拉动。到了3月随着疫情的积极防控,各地售楼处陆续开

19城无新房成交 2月楼市降温

放,降价促销有望带动一部分需求的释放。”易居研究院智库中心研究总监严跃进表示。

二手房价58个月来首降

二手住宅方面,4个一线城市二手住宅销售价格环比上涨0.2%,涨幅比上月回落0.3个百分点。其中,北京和广州分别下降0.2%和0.1%,上海和深圳分别上涨0.2%和0.5%。31个二线城市二手住宅销售价格环比持平,与上月相同,武汉、石家庄和呼和浩特等12个城市无成交。35个三线城市二手住宅销售价格环比由上月上涨0.2%转为下降0.1%,包头、锦州和扬州等12个城市无成交。

据统计,从房价上涨和下跌的城市数量看,房价上涨的城市数量为14个,相比1月的33个呈现明显减少的态势。总体上看,房价持平的城市数量明显增多,为29个。

“从此类房价涨跌幅的城市数量可以看出,各地强势涨价的可行性不大,一方面是2月本身就是淡季,二是春节假期后二手房交易市场停滞,这都使得各地定价更为谨慎和保守。”严跃进分析称。

值得注意的是,在连续58个月二手房价格指数环比涨幅为正的情况下,此次首次出现为负的现象。在分析人士看来,这充分说明市场在降温,也说明房东在不断调整定价策略,以应对新冠肺炎疫情所带来的冲击。“相关城市的房东在不断调整预期和定价策略,二手房买卖更加趋冷。相关房东的资金压力或更大,从转让的角度看,定价方面会更加温和,议价空间更大。”严跃进提醒道。

房企到位资金承压

销售遇冷甚至冻结,对需要资金快速周转的房地产企业而言打击巨大。

中国社科院房地产金融研究中心主任尹

中立撰文指出,房地产行业的特点是高周转、高杠杆、高负债。春节本来是房地产的销售旺季,而今年春节为了应对疫情基本停止了房地产销售,对房地产开发企业的资金周转是巨大考验。2019年以来,房地产市场持续调整,融资环境持续恶化,偿债压力不断加大,债务违约风险不断暴露。新冠肺炎疫情无疑对本已绷紧的资金产生较大的冲击。

国家统计局最新数据显示,1-2月,房地产开发企业到位资金20210亿元,同比下降17.5%。在中国法院网搜索公告内容为“房地产”的破产文书显示,截至3月16日中午,已有近百家地产相关企业公告破产,其中大部分为二三线城市的小房企。

为稳定市场,据机构统计,2月以来,已有近70个城市发布了涉及房地产调控的相关政策。不过,部分地方出台的松绑政策往往“一日游”,旋即被撤销。

中原地产首席分析师张大伟表示,各地发布的房地产调控政策主要以降低房地产企业经营压力为主,包括减轻企业缴纳税费压力、适度降低预售条件加快周转等措施。而从目前金融系统释放的信号看,保持房地产金融政策连续性、一致性和稳定性仍是首要任务。

不过,值得一提的是,央行宣布自3月16日实施普惠金融定向降准措施,共释放长期资金5500亿元。在张大伟看来,疫情后,楼市下调难免,但降准有利于房地产市场的降幅放缓,降准对于市场有稳定的信心。

严跃进也表示,虽然1-2月房企资金到位状况恶化,但也不必过于悲观。就近期的房企动作看,其债券融资力度明显强化,包括规模扩大、融资成本降低、融资获批时间压缩等。另外,债券市场的注册制发行机制推行,也加快了房企等债券的发行。而随着预售资金监管政策的改善、商业银行可贷资金规模的提高,客观上房企的资金到位状况依然是会有所改善的。

北京商报记者 陶凤 肖涌刚