

# 10月经济延续恢复态势



10月国民经济保持恢复态势。11月15日，国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖在发布会上表示，10月国际环境更趋复杂严峻，世界经济下行风险上升，国内疫情防控压力比较大，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力叠加，对经济运行的影响加大。

面对新情况，各地加力落实稳经济各项举措，积极释放政策效能，国民经济延续恢复态势，生产需求保持恢复，结构调整扎实推进，民生保障有力有效，经济社会大局稳定。

不过，业内专家也指出，10月社会消费品零售总额同比下降0.5%，降至6月以来的最低增速。提振消费仍是下一阶段经济发展的重点之一。

发展态势持续，其中，技术含量较高、附加值较高的高新技术制造业发展突出。前10个月，高技术制造业增加值同比增长8.7%，增速比1-9月加快0.2个百分点。高技术制造业投资同比增长23.6%，比1-9月加快0.2个百分点。

具体到10月，高技术制造业增加值同比增长10.6%，较9月加快1.3个百分点；拉动全部规模以上工业增长1.6个百分点，拉动作用较9月提高0.1个百分点。随着信息通信快速发展，相关行业生产和产量保持较快增长，10月份，电子及通信设备制造业增加值同比增长16.6%，移动通信基站设备、5G智能手机产量同比分别增长39.1%和18.4%。

高增加值背后是加快的投资。1-10月，高技术产业投资同比增长20.5%，增速比前三季度加快0.3个百分点，比全部投资增速高14.7个百分点。

“高技术制造业的发展是结构转型升级的题中之义。”北京社科院研究员、中国人民大学智能社会治理研究中心研究员王鹏说道，“结构转型升级，除了要发展扩大服务业外，一来就是在制造业中降低污染，提高技术导向的高精尖制造业占比，二来就是对传统产业的转型升级，加强技术创新。高技术制造业的发展正体现了这些趋势。”

“尽管存在不少制约因素，但是我国工业体系完整、规模优势明显，随着创新驱动增强，结构升级、质量提升态势持续发展，为我国经济发展奠定了坚实的产业基础。”付凌晖说，“下一阶段，我们要落实好各项促进工业经济发展的措施，推动工业生产持续向好，保持稳定发展。”

## 提振消费是重点

展望下一阶段拉动经济发展的着力点，提振消费仍是受访专家提及的重点。

国家统计局的数据显示，10月，社会消费品零售总额402711亿元，同比下降0.5%。“10月社会消费品零售总额同比下降0.5%，这个数据低于上月的2.5%，降至6月以来的最低增速，环比-0.68%，低于上月的0.43%。同环比增速均转为负增。”温彬评价道。这也意味着消费提振还有很大的空间。

温彬指出，当前消费恢复主要受三方面因素制约：“一是消费场景受限，10月以来，国内疫情呈现‘点多、面广、频发’特点，冲击线下接触型消费，最为典型的餐饮消费同比下降8.1%，降幅较上月扩大6.4个百分点。二是消费能力削弱，10月城镇调查失业率持平至5.5%，较二季度均值有所上升，一定程度上影响了居民消费能力。三是消费意愿有待提振，10月居民部门新增存款同比少减近7000亿元，显示居民的预防性储蓄倾向仍然偏高，消费意愿有待提振。”

下一阶段，温彬认为消费仍将受到两方面因素的影响，一方面，居民消费信心仍处于偏低水平，预防性储蓄率仍然居高不下；另一方面，居民消费基础仍然稳健。

至于如何提振消费，王鹏指出，要利用好年底的各种节假日，一方面做好精准防控，另一方面要做好兜底政策，配以发放消费券、对商家给予一定补贴等，从而提振消费。

北京商报记者 方彬楠 陆珊珊

## 生产需求保持恢复

“10月受国际环境复杂严峻、国内疫情冲击等因素影响，部分指标同比增速有所回落。但是从累计来看，保持了总体平稳。”付凌晖在当天的发布会上表示。

生产需求累计保持恢复态势，在数据上体现的较为明显。1-10月，规模以上工业增加值同比增长4%，增速比1-9月加快0.1个百分点。服务业生产指数同比增长0.1%，与1-9月

持平。固定资产投资和社会消费品零售总额同比分别增长5.8%和10.6%，增速均比1-9月回落0.1个百分点。

不过，生产端工业和消费的指标在10月有所回落。10月规模以上工业增加值同比增长5%，低于上月的6.3%。环比增长0.33%，低于上月的0.84%。10月全国服务业生产指数同比增长0.1%，低于上月的1.3%。10月服务业商务活动指数为47%，较上月回落1.9个百分点，仅高于今年3月的46.7%和4月的40%，为年内第三低水平。

“10月疫情反复叠加内外需回落，以及企业仍处于主动去库存阶段，导致工业生产增速回落。”中国民生银行首席经济学家温彬分

析表示，“服务业景气度回落也是同样的原因，受疫情反复影响，零售、道路运输、航空运输、住宿、餐饮、租赁及商务服务等行业商务活动指数低位回落，业务总量下降。国庆节期间出游人次和旅游收入恢复率较中秋继续回落。”

展望下一阶段，温彬预计，外需受全球经济放缓影响有所回落，但疫情防控政策边际调整，基建投资继续较快增长，房地产市场逐渐企稳，内需将延续恢复势头。

## 高技术制造业当起排头兵

在生产有所恢复的基础上，工业升级的

## X 西街观察 Xijie observation

### 马斯克来了，互联网“走了”

陶凤

马斯克真的适合搞互联网吗？

当初，收购推特消息传来，人们这样质疑钢铁侠。后来，“吵不过你我但可以开除你”，大家发现马斯克真的在搞互联网。

推特的大裁员，仿佛是马斯克引爆互联网圈的一把火。从推特到Facebook，再到亚马逊，这场大火越烧越旺。

上天入地的梦想照进现实，马斯克离自己的互联网近了，而他身后那个美丽的互联网时代却越走越远了。

社会经济放缓、利率上升及顽固的通胀，美国的科技企业日子都不好过。

红利时期的快乐总相似，低谷期的悲伤却有千万种。马斯克眼中亏损的推特“别无选择”，只能“血流成河”。Facebook转身，Meta的多米诺牌还在向前倒，前路不明，追兵已至。

不仅Google感受到TikTok的威胁，Facebook也被这个超级社交App逼到墙角。而瞄准Meta社交霸主地位、试图改写社媒格局的，远不止TikTok。

疫情暴发带来的电子商务依赖，亚马逊过去几年急速扩张带来的巨大成本压力，短期内无法消化。如今，消费者在经济不确定性面前捂紧钱袋子，亚马逊不得不让自己过上紧日子。

互联网寒冬的冰山之下，早就有迹可循。无论“剑桥分析”是不是导火索，但从2018年起，公众对互联网的情绪积压遇上了导火索，治理内容生态，谋求转型成了早晚的事儿。

红利吃尽，互联网产业走到十字路口，社交媒体首当其冲。传统的商业模式增长走向尽头，存量竞争时代，新的突破仍是未知。

移动互联网颠覆性地覆盖了人们的日常生活与商业场景，将用户注意力销售给广告商获取收益。在“不为产品付费，那么产品就是用户自己”的矛盾中，初见时的惊喜不再，早期的创新者成了现在的掠夺者。

恶评、不满、反思，从下而上地蔓延开来。美国总统拜登在回应马斯克购买推特时表示，“他买了一家向全世界散布谎言的公司”。

Instagram在去年增设了一系列功能以治理仇恨言论。其中有一个功能被命名为“limits”，我们在发现互联网的无所不能之后，这个功能词意味深长。

人人都有麦克风。社交媒体降低公共领域的表达门槛，曾让人无数次欢呼的事情，如今被发觉并不是这么简单。

无论是关于仇恨言论、虚假信息泛滥的担忧，还是针对信息茧房、群体极化的警惕，都体现了人们逐渐发现并试图理解社交媒体的负面效应。

在全员信中，扎克伯格向被裁员工道歉，说这是个“悲伤”“艰难”的时刻。

面临来势凶猛的裁员潮和马斯克，大家都在问，这是互联网的冰河时代吗？那个捅破窗户纸的人，到底是“入侵者”还是“破局者”。

## 楼市10月销售端未明显改善

在9月短暂反弹后，10月楼市四大核心指标跌幅继续加大，直接导致国房景气指数降至94.7。

### 销售：短暂反弹后的下降

按照国家统计局的口径，1-10月，商品房销售面积111179万平方米，同比下降22.3%，这一数据在前9月为同比下降22.2%，前8月下降23%，换句话说，9月的销售出现短暂反弹后，10月降幅再度扩大。其中最受关注的住宅销售面积下降25.5%，从细分表中得知这一数字是94129万平方米。

尽管销售面积负增长进一步扩大，但销售金额却出现“玻璃渣里的好转”：商品房销售额108832亿元，下降26.1%，累计同比降幅收窄0.2个百分点。

“虽然8、9月成交销售数据呈现连续2月上升局面，但在市场信心不足、居民购房观望情绪浓厚的背景下，10月份国庆假期居民购房计划延缓叠加10月份居多城市疫情再度暴发，拖累市场修复速度。”诸葛找房数据研究中心首席分析师王小媞指出，随着近期金融16条、“第二支箭”对房地产行业的支持，地产股持续上升，对提振行业信心起到明显效果，预计11月下旬至年底房地产市场恢复速度加快，走出10月成交平淡局面。

易居研究院智库中心研究总监严跃进提醒称，当前房屋销售数据总体上处于下跌两成的水平，改善动力不强，同时要警惕继续恶化的可能。

“从近期市场的反馈看，也要关注一线城市和豪宅市场两个领域市场的新压力。”他提示。

### 开发：连续7个月同比负增长

销售的持续低迷，让房企的开发不断缩量：1-10月份，全国房地产开发投资113945亿元，同比下降8.8%，降幅扩大0.8个百分点；至此，开发投资累计同比连续19个月收窄，且连续7个月同比呈现负增长态势。从单月数据上看，10月单月房地产开发投资额为10386亿元，环比下降18.5%。10月开发投资数据低于预期，投资额较9月有所下滑。

贝壳研究院市场分析师刘丽杰认为，本轮市场下行幅度较深，主要是宏观经济下行、疫情反复、国际形势多变等多方面因素影响下，市场预期修复难度较大。“今年以来前期多轮分散式支持政策呈现效果钝化、持续时间短等特征，至今销售和投资市场仍未明显改善。”她也认为，这是近期央行、银保监会、住建部等多部门相继出台16项金融支持政策、预售资金保函置换等政策的原因，这次各项新政惠及面、支持力度以及政策细则的指导意义均明显加大。

### 资金链：各渠道资金悉数下降

缩量的背后，是房企资金链的紧张依旧。1-10月份，房地产开发企业到位资金125480

亿元，同比下降24.7%，降幅扩大0.2个百分点。从各渠道资金看，国内贷款、利用外资、自筹资金、定金及预收款、个人按揭贷款均呈现累计同比下降趋势。

对此，包括王小媞在内的业内分析师一致判断：在销售端并未明显改善下，行业资金仍存压力。“近期交易商协会2500亿元支持民营企业债券融资以及三部门支持保函置换预售资金，缓解房企资金流压力。预计后期行业资金压力能得到明显改善。”

刘丽杰也指出，央行、银保监会出台的16项金融支持政策中，供给端通过债务展期、增信发债支持房企融资，特别是聚焦主业、资质良好的民营房企将得到有效支持；“保交楼”专项借款和配套融资支持将有助于加快保交楼进展；鼓励资管机构参与处置风险项目、继续鼓励并推进项目收购，将有望加快房企风险出清。

需求端，新政后个人住房信贷政策有了进一步宽松的空间，特别是二套改善性住房需求的首付和利率有望得到更大支持。银保监会、住建部、央行联合发布新政指导商业银行向优质房企出具保函置换预售监管资金，该政策通过盘活预售资金改善房企现金流，可用于新房建设和债务偿还。整体来看，供需两端的金融支持政策落地有助于为市场注入流动性，改善市场预期，有望加快市场筑底。

北京商报记者 王寅浩

## 万亿MLF到期 央行平价缩量

新一期“麻辣粉”上桌。据央行官网披露，为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，11月15日央行开展一年期8500亿元中期借贷便利(MLF)操作和7天期1720亿元公开市场逆回购操作，充分满足了金融机构需求。MLF、逆回购中标利率分别为2.75%、2%，均维持不变。

这也是在8月、9月缩量续作MLF后，央行近期又一次缩量操作MLF，而10月也是等量开展，并未扩大投放规模。由于11月MLF到期量高达1万亿元，创有历史记录以来最高峰，因此备受市场关注。从央行实际操作来看，本月央行并未等量续做MLF，低于市场预期。

此外，央行还在公告中提到，11月以来央行已通过抵押补充贷款(PSL)、科技创新再贷款等工具投放中长期流动性3200亿元，中长期流动性投放总量已高于本月MLF到期量。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华告诉北京商报记者，11月MLF缩量续作，主要是市场中长期流动性充足，本次MLF缩量1500亿元，但续作的8500亿元MLF工具，加上PSL、再贷款工具资金，中长期流动性投放超过1.1万亿元，中长期流动性投放是增加的；另一方面，10月金融统计数据等也反映实体经济融资需求偏弱，一定程度上抑制了金融机构对中长期流动性需求。

“央行加大逆回购操作，主要是近日市场利率有所上升，反映银行间短期流动性有所收敛，央行灵活操作，适度加大短期流动性投放，满足金融机构需求，稳定市场预期，平稳资金面。”周茂华解释道。

中国民生银行首席经济学家温彬表示，央行通过中长期MLF续做、PSL和再贷款工具投放、高额短期公开市场操作(OMO)投放相结合，有助于

呵护流动性合理充裕，平稳跨越特殊时点。当前国内需求复苏仍偏弱，宽信用的持续性仍依赖于宽松流动性的支持，且以特定领域发力助力经济企稳回升仍是当前着力点。

基于MLF的锚定作用，11月MLF操作利率保持不变，也意味着当月LPR报价基础未发生变化。

东方金诚首席宏观分析师王青预期，着眼于四季度及明年年初稳增长、控风险，推动楼市尽快出现趋势性回暖势头，“我们判断监管层近期将引导报价行下调5年期LPR报价，其中最早有可能在本月21日落地”。当前企业贷款利率明显低于居民房贷利率，且各类结构性支持政策工具丰富，都会引导企业贷款利率持续下行，由此年底前1年期LPR报价有望保持稳定。这也将一定程度上为5年期LPR报价更大幅度下调腾出空间。

北京商报记者 廖蒙