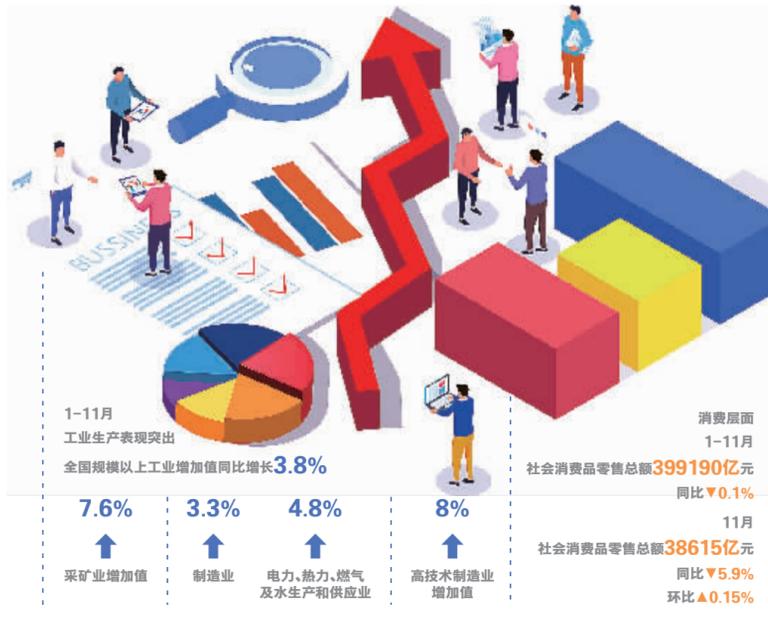


11月国民经济延续恢复态势

11月国民经济运行总体延续恢复态势。12月15日,国家统计局发布数据,1-11月,全国规模以上工业增加值同比增长3.8%,其中高技术制造业增长较快;固定资产投资规模继续扩大,高技术产业投资较快增长;市场销售略减,基本生活类商品销售和网上零售较快增长。

业内分析指出,面对连续下降的房地产投资,以及尚未恢复的非刚需消费,仍需加大政策的杠杆效应,通过发放消费券提振消费、培育多种消费场景、扩大投资等方式扩大内需。



工业生产逆势增长

1-11月,工业生产表现突出,全国规模以上工业增加值同比增长3.8%,其中高技术制造业增长较快。分三大门类看,采矿业增加值同比增长7.6%,制造业增长3.3%,电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.8%。高技术制造业增加值同比增长8%。

“11月,受疫情短期冲击加大影响,工业生产有所回落,但累计总体保持平稳。同时,工业结构升级态势未变,新能源、新动能产品继续高速增长,生活必需品供应得到保障,维护了社会大局稳定。”国家统计局工业司副司长汤巍巍解读道。

北京工商大学商业经济研究所所长、商

务部特聘专家洪涛认为,工业生产的良好态势,一来得益于国家对制造业、科技企业的财政政策、货币政策发生的积极作用。二来许多规模以上工业企业,特别是高科技制造业都是国有企业,国有企业与中小微型企业不一样,大都具有多元化经营,因此其抗风险能力相对较强。三来今年是国有企业改革“三年行动计划”的最后一年,许多经济业绩得到了较好的反映。

具体到行业本身,招商证券研究中心宏观高级分析师赵宏鹤向北京商报记者分析表示,工业逆势增长,部分原因是今年前三季度我国工业出口增速较高,一定程度上弥补了内需的不足;根本原因是国内保供稳链政策效果显著,在疫情压力下保障了工业部门的相对正常运行。

“高技术制造业的高增长,本质上反映的是一部分产业周期的良好发展和国内出口竞争力的提升,如新能源、计算机电子、仪器仪表等行业,今年以来都保持了较高的工业增速。”赵宏鹤说。

房地产市场需回温

投资层面,1-11月,全国固定资产投资(不含农户)520043亿元,同比增长5.3%。固定资产投资规模继续扩大的同时,高技术产业投资数据也表现亮眼,同比增长19.9%,其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长23%、13.2%。

值得注意的是,1-11月,全国房地产开发投资123863亿元,同比下降9.8%;房地产开发

企业房屋施工面积和商品房销售面积分别下降6.5%和23.3%。另外,房地产开发企业到位资金136313亿元,同比下降25.7%。

“房地产在前些年积累了较多的金融属性,存在引发系统性风险的隐患,这一点在海外各类国家有大量的‘前车之鉴’。但剔除金融属性,房地产业本身与百姓生活息息相关,可以说是我国居民对美好生活向往的重要载体,同时其占经济比重高,对宏观经济平稳运行有重要作用。”赵宏鹤说。

“由于涉及到建筑材料、就业、众多上下游产业链供应链,房地产对国民经济具有重要的拉动意义。”洪涛指出。

至于房地产投资接连下降的原因,赵宏鹤认为,这在供需两端都有一定原因。从需求侧看,居民购房减少,这与人口周期下行、疫情影响和预期减弱有关;从供给侧看,房企资金链在连续几年的去杠杆后处于紧张状态,部分房企暴露出信用风险。

赵宏鹤建议,“下一步,要保证资金到位,供给侧政策可能要进一步加强对房企的融资支持,提高‘三支箭’的政策落实效率;需求侧首先要着力改善经济、提振居民收入和预期,然后择机考虑通过降息或者调整LPR等方式继续下调房贷利率”。

扩大内需是支点

消费层面,1-11月,社会消费品零售总额399190亿元,同比下降0.1%。11月,社会消费品零售总额38615亿元,同比下降5.9%,环比增长0.15%。

“受新冠肺炎疫情等因素冲击,11月消费市场明显承压,市场销售降幅有所扩大。但线上消费较快增长,基本生活类商品零售增势较好,部分升级类消费好于整体,超市和便利店等零售业态平稳增长。”国家统计局贸易外经司统计师付加奇如是解读。

从国家统计局的数据可以看出,前11个月,基本生活类商品销售和网上零售较快增长,但非刚需还未完全恢复。

下一步如何提振消费?在12月14日国务院印发的《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》(以下简称《纲要》)以及12月15日国家发改委印发的《“十四五”扩大内需战略实施方案》(以下简称《实施方案》)中均有明确安排。

其中,《实施方案》中提出的“十四五”时期实施扩大内需战略的主要目标是:促进消费投资,内需规模实现新突破;完善分配格局,内需潜能不断释放;提升供给质量,国内需求得到更好满足;完善市场体系,激发内需取得明显成效;畅通经济循环,内需发展效率持续提升。

“这是国家第一次以专门文件把扩大内需作为国家战略部署,其中21处提到流通,22处提到物流,12处提到供应链,强调了消费、投资、分配、供给、市场、内外循环多重目标的统一。”洪涛解读道,“同时,《纲要》再次强调了‘提升传统消费,培育新型消费,扩大服务消费,适当增加公共消费,着力满足个性化、多样化、高品质消费需求’,而不是仅局限于某一类消费。”

“扩大内需,最终还是要发挥消费的基础性作用和投资的关键性作用。”赵宏鹤建议,对于消费,摆脱疫情阴霾、恢复消费情景,是畅通经济内循环、复苏消费的关键一步;如果后续防疫政策调整顺利、居民线下活动趋于恢复,可以考虑顺势推出有利于消费恢复的激励性政策,例如发放消费券、税费优惠等等,提升居民消费倾向、释放超额储蓄。对于投资,推动房地产市场平稳健康发展对于稳投资有重要意义;除此之外,要发挥投资对于统筹发展和安全的关键作用,例如加速推动涉及国计民生和国家安全的基础设施建设、助力制造业进行设备改造升级等等。

北京商报记者 方彬楠 陆珊珊

西街观察 Xijie observation

个人防护不能慌也不能躺

张绪旺

新的防疫形势下,该放松心态的放松心态,该认真防护的认真防护。

12月15日下午,钟南山院士在全国高校抗疫大讲堂指出,现在有种说法“早也阳、晚也阳,不如大家一起阳”,这种观念不可取。因为很短的时间内大面积感染,会影响正常社会秩序,而且容易导致新的变异株出现。

钟南山对加强个人防护提出了8条建议:加强防护(戴口罩、保持距离、减少公众聚集等);不应为感染而害怕;大多数感染者不需要去医院;居家注意常做抗原检测;若持续发热一定要去医院;患一般慢性病老年人也要打疫苗;囤药没有太大必要;“老药新用”要经严格实验。

这些建议覆盖面很广,也回答了国人大多数疑问。在疫情防控优化调整伊始,本栏连续撰文指出,防疫思路转变的关键在于精准衔接,有些是物质层面,有些是精神层面。政府服务能力的支撑,民众认知水平的精进,来自专家、媒体的专业建议,乃至亲朋好友“朋友圈”的加油打气,一同构筑了战胜疫情的信心。

然而,事非经过不知难。当身边见到的、网上看到的,一股脑推到面前,尤其是阳性感染者越来越多时,难免会出现不坚定的声音。

比如“囤药”问题,日常没有备药习惯的居民,适量药品储备无可厚非,但盲目跟风买入,囤积并不

能居奇。这样做,不仅让真正有需要的病患无药可买,还助长了不法商家的利欲熏心。

究其原因,还是个人防护责任陡增后的心理恐慌。

好在,无论政府还是正规医疗机构,都在通过各种策略解决民众忧虑。比如,12月10日,北京市朝阳区市场监管部门查处了一家药店高价出售抗原检测试剂盒的行为,给其他商家敲响警钟;另一方面,12月12日,北京市一次性向市场投放2500万新冠抗原检测试剂,缓解市场供需压力。

有一种极端情绪,往往就有另一种截然相反的情绪。“囤药恐慌者”对面,还有一些鼓吹“早也阳、晚也阳,不如大家一起阳”的躺平者。短时间大面积感染,影响正常社会秩序、容易催化新的变异毒株,钟南山院士从防疫技术层面分析了躺平的危害性。

普通人即便没有专业医学知识,也不应该缺失朴素的安危意识;每个人是自己健康的第一负责人,是疫情防控的第一负责人。

自爱者才能爱人。在疫情尚未消弭的今天,纵然新冠病毒毒性减弱,感染仍然是每个人不希望看的事。一个懂得保护自己的人,才能懂得保护别人,反之亦然。因此,那些放任“大家一起阳”的心态也要不得。

总之,持续对战新冠,该放的放,该防的防,病来不必慌,无病不要躺。

央行续作6500亿元MLF有何深意

新一期“麻辣粉”上桌。12月15日,据央行官网公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,2022年12月15日央行开展6500亿元中期借贷便利(MLF)操作和20亿元公开市场逆回购操作,充分满足了金融机构需求。中标利率分别为2.75%、2%,均与此前持平。

与12月到期量和过往投放利率相比,本月央行MLF实现了“加量不加价”。深究其原因,既有市场因素,也有季节性因素。但与此同时,货币政策合理适度发力、靠前发力的取向仍旧没有发生变化。

12月MLF扩量平价

Wind数据显示,12月15日有5000亿元MLF和20亿元逆回购到期。由此计算,本月MLF操作实现净投放1500亿元,利率则是连续第四个月保持不变。此外,央行曾在2022年8月将MLF和逆回购的中标利率同时分别下降了10个基点。

本月MLF“扩量平价”续作,略超市场预期。12月5日,央行全面降准正式落地,释放长期资金5000亿元。不少市场人士认为央行可能在12月缩量续作。

谈及本月MLF的操作情况,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华指出,12月MLF超量,主要是国内遭遇短期因素冲击,经济下行压力较大,央行引导金融机构加大实体经济支持力度,助力宽信用;近期同业存单利率上升较快,也一定程度上推升了MLF需求;临近年底,适度加大流动性投放,稳定市场预期。

周茂华表示,平价则主要是短期市场利率整体处于合理区间,央行等部门通过结构工具和改革手段,也在积极引导金融机构降低小微企业薄弱环节、重点新兴领域融资成本等;同时,兼顾外部均衡。

资深宏观研究员王好进一步解释道,央行本月加大MLF续作规模主要有三方面考虑。首先,月中适逢存款类金融机构缴准和前序MLF到期,此时加大续作规模有利于平滑资金当前

价格波动。其次,半个月后,存款类金融机构面临年终MPA(宏观审慎评估体系MacroPrudential Assessment)考核,流动性将出现季节性收紧。此时适度释放流动性有助于改善金融机构预期。

“最后,2023年农历新年较早,实体经济部门新一年生产经营活动也将相应提前。”王好补充道,因此,提前释放部分流动性有利于实体经济部门决策者合理安排新一年生产经营和投融资计划。

此外,王好建议,将央行前期降准、全额回购特别国债和此次超额续作MLF结合起来看待。三项措施合计释放新增流动性约1.4万亿元。这体现了货币政策合理适度发力、靠前发力的取向没有发生变化。

重视未来通胀升温可能

回望2022年下半年的数次MLF操作,整体多为缩量续作,仅有10月为等额增量操作。同时,在11月操作MLF时,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。

进入四季度后,市场资金面处于中性偏紧状态,央行通过多项工具控制市场利率上行势头。近日,银行边际资金成本上升较快,短端利率涨跌不一。12月15日,中国外汇交易中心数据显示,隔夜Shibor报1.2230%,上涨2.4个基点;7天期Shibor报1.6260%,下跌4.3个基点;14天期Shibor报1.7450%,上涨1.3个基点。

此外,根据最新发布的11月金融统计数据,报告期内广义货币(M2)同比增长12.4%,已创下自2016年4月以来的最高值。

综合市场流动性情况,王好指出:“由于年末面临年度MPA考核,市场上的流动性将明显回流存款类金融机构。同时,资金需求方则需要借入流动性补足存款或维持资产端杠杆水平。因此,央行适度超额续作MLF有利于缓解货币市场季节性供需紧张局面。”

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟表示,近期央行通过PSL、科技创新再贷款等工具投放中长期流动性的总量规模较大,多种短中长期货币政策工具搭配运用,既保持了流动性投放力度,又较好地满足了金融机构对不同期限资金的合理需求,还有助于支持金融机构加大对实体经济特别是重点领域的信贷投放,充分说明流动性投放更好地处理了短期稳市场和长期调结构的关系。

继续保持宽松平衡态势

MLF的操作情况出炉后,本月贷款市场报价利率(LPR)走势依旧是市场关注的焦点话题之一。作为LPR定价的锚,MLF利率维持不变,对于本月LPR是否有望发生变化,市场观点不一。

在王好看来,在MLF利率维持不变的情况下,本月LPR利率变动概率较小。

东方金诚首席宏观分析师王青则认为,9月以来商业银行启动新一轮存款利率下调,而且12月降准落地也会降低金融机构资金成本每年约56亿元,预计会抵消近期市场利率上升的影响,增加报价行下调LPR报价加点的动力。判断监管层近期将引导报价行下调5年期LPR,其中最早可能在本月20日落地,也不排除到2023年1月下调5年期LPR的可能性。

在央行发布的三季度货币政策执行报告中,提到将发挥存款利率市场化调整机制重要作用,着力稳定银行负债成本,释放贷款市场报价利率改革效能,推动降低企业融资和个人消费信贷成本。

对于下一阶段货币政策和市场流动性走势,庞溟预计,未来政策操作将继续保持总体稳健、松紧适度的节奏,年末市场流动性将继续保持宽松平衡态势,公开市场操作将继续保持系统协同、精准调控,资金利率逐步回归政策利率的趋势不变,央行维护流动性合理充裕的决心和精准有力的货币政策基调不变。

北京商报记者 廖蒙