

开年经济“稳中有升” 国内宏观政策效果持续释放

本报记者 谭志娟
北京报道

开年经济延续回升向好的态势:国家统计局日前发布的数据显示,今年1—2月份,工业增加值同比增长7.0%,比上年12月份加快0.2个百分点;全国固定资产投资同比增长4.2%,比上年全年加快1.2个百分点;社会消费品零售总额同比增长5.5%,高于市场预期。

就此,中国银行研究院高级研究员梁婧在接受《中国经营报》记者采访时分析说:“1—2月主要经济指标好于市场预期,反映了内生增长动力在逐步恢复,也体现了宏观政策的效果。”

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华也对记者表示:“1—2月工业产出、消费、投资数据均好于市场预期,反映国内宏观政策效果持续释放,经济复苏强于市场普遍预期,预示一季度经济有望‘开门红’。”

3月18日,国家统计局新闻发言人刘爱华答记者问时表示:“总的来看,今年前两个月,随着宏观组合政策靠前发力,经济运行持续恢复,加上春节假期的有力带动,国民经济起步平稳、稳中有升。”

春节期间,文旅旅游市场持续火热,全国营业性演出票房收入同比增长80.1%,国内出游总花费增长47.3%。1—2月份服务零售额增长12.3%,为消费需求扩大提供了有力支撑。

主要生产需求指标稳中有升

“制造业投资保持较快增长,主要是制造业市场销售改善,宏观支持政策效果持续释放,制造业经营状况改善;高技术制造业投资保持高景气度,以及房地产投资拖累略有减弱等。”

记者注意到,首先,1—2月份,主要生产需求指标稳中有升,具体来看:首先,工业生产增长加快:1—2月份,工业增加值同比增长7.0%,比上年12月份加快0.2个百分点。

“1—2月规模以上工业增加值产出加快,好于市场预期。”周茂华对记者表示,高技术、装备制造业继续保持快速增长,新能源汽车、绿电等行业生产保持高景气度,国内工业制造业保持平稳扩张,结构持续优化。

周茂华预计,后续工业制造业延续修复态势,结构持续优化。

刘爱华还表示,今年全国两会将大力推进现代化产业体系建设,加快发展新质生产力位列2024年政府工作首位,出台包括大规模设备更新和消费品以旧换新、进一步优化营商环境等在内的一系列政策措施,有望对后续工业经济发展形成有力推动,为工业高质量发展提供强劲推动力和支撑力,工业生产有望继续保持平稳运行,继续发挥经济压舱石作用。

其次,投资增速有所回升:1—2月,全国固定资产投资同比增长4.2%,增速比2023年全年加快1.2个百分点。其中制造业投资加快增长是亮点:1—2月制造业投资增长9.4%,较去年年末提高2.9个百分点,呈现出较为明显的复苏势头。

未来仍需政策持续发力

尽管各项指标好于预期,但也要看到目前居民消费整体仍未恢复至2020年之前水平,消费能力和意愿还有待进一步恢复。

杨欣认为:“往后来看,积极因素在累积,市场预期有望继续改善。一是积极的广义财政政策力度(专项债、超长期特别国债、三大工程等)有待显现;二是新一轮加码政策效果会逐步显现,包括大规模设备更新、消费品以旧换新、进一步放松房屋限购限售等;三是发达经济体的补库周期和制造业周期对我国出口的提振效果有望增加。”

东方金诚也称,后期伴随稳增长政策发力显效,加之居民消费持

续修复,二季度后GDP增速有望稳定运行在5.0%—6.0%区间。不过,国家统计局官网撰文指出,总的来看,1—2月份,随着各项宏观政策发力显效,国民经济持续回升向好。但也要看到,外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升,国内有效需求不足问题犹存,经济持续回升向好基础仍需巩固。

梁婧也表示,尽管各项指标好于预期,但也要看到目前居民消费整体仍未恢复至2020年之前水平,消费能力和意愿还有待进一步恢复。

民生银行首席经济学家温彬还表示:“在今年年初出口回暖和去年年末制造业企业利润降幅已大幅收窄的情况下,制造业投资增速回升至2022年11月末以来的最高水平。其中高技术制造业同比增长10.0%,继续高于整体增速。在‘加快发展新质生产力’和大规模设备更新等政策推动下,制造业投资有望保持在较高水平。”

展望未来,周茂华也认为,制造业有望继续保持高景气度,主要是国内市场需求持续复苏,国内制造业支持政策力度不减;海外对新能源、装备制造业等高新技术产品需求旺盛;国内新一轮设备更新改造,加之房地产有望企稳等,都有助于制造业景气度改善。

东方金诚还表示:“制造业投

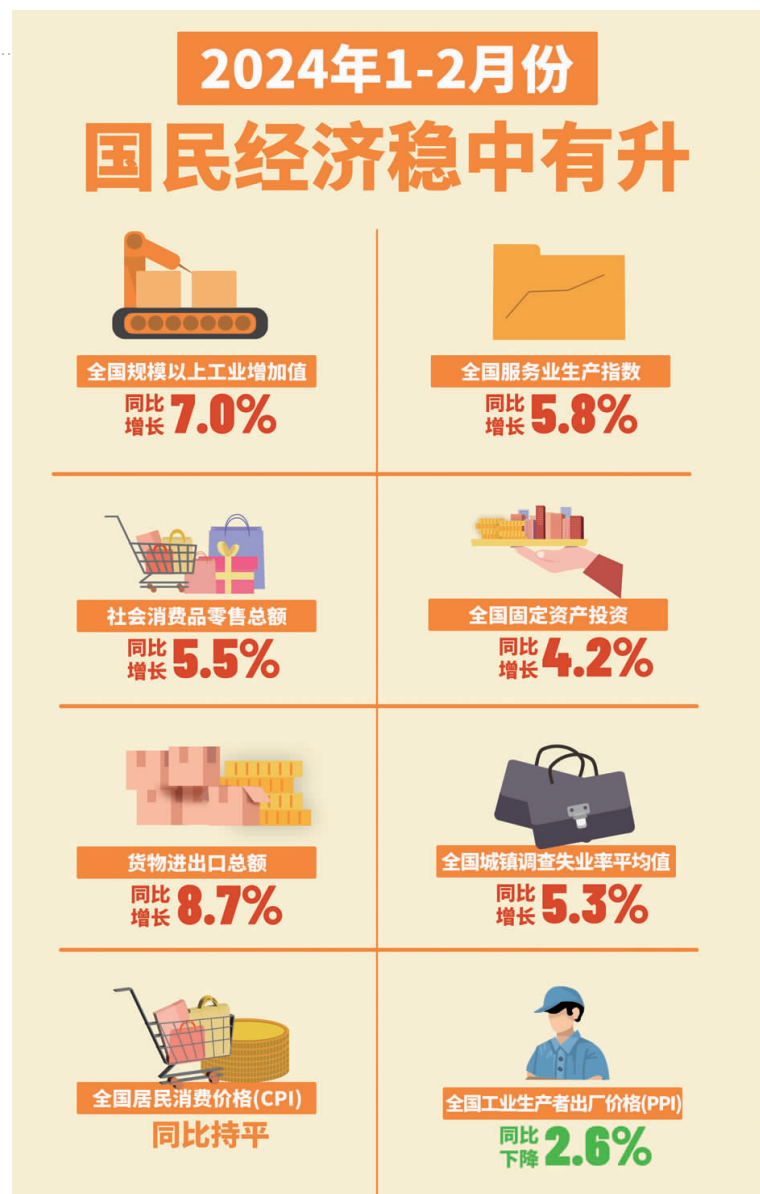
资有望延续2023年四季度以来的增速加快势头,估计全年增速将达到7.5%左右。这意味着经济内生增长动能将得到改善。其中,高技术制造业投资将保持两位数高速增长状态,这是政策面支持建设现代产业体系、重点推动先进制造业发展的具体体现。”

最后,消费继续恢复:1—2月社会消费品零售总额同比增长5.5%,高于市场预期。有统计显示,该数据较2019年同期增长23.1%,五年复合增速4.2%,较去年12月明显加快。

周茂华认为,这反映国内消费动能进一步增强。从结构看,服务消费支出保持强劲,商品类消费保持扩张但继续低于常年水平,整体消费动能仍偏弱一些。

周茂华表示:“从趋势看,预计国内消费动能有望进一步增强。”

因为在周茂华看来:“疫情带来的疤痕效应持续减弱,促消费政策措施效果逐步显现,服务消费有望保持稳健扩张,国内商品消费支出有望逐步向趋势水平回归。从具体政策看,国内积极促进就业和收入增长政策,将助力居民消费能源和意愿持续修复;新能源汽车方面消费需求保持旺盛,消费品以旧换新,以及居民储蓄向常态回归等,这些都有助于促进消费修复。”



刘爱华也表示:“从未来走势看,支撑消费稳定增长的有利条件比较多,消费领域出现的积极变化有望得到持续。”

日本央行时隔17年首次加息 加息步伐或保持温和渐进

本报记者 谭志娟 北京报道

全球多国央行计划在2024年开启降息周期之时,日本央行却逆势宣布加息,引发了全球市场关注。

3月19日,日本央行宣布调整货币政策框架,决定将短期政策利率从-0.1%上调至0—0.1%,并取消收益率曲线控制政策(YCC),未来将引

加息步伐或保持温和渐进

对于日本央行加息的原因,东方金诚研究发展部分分析师白雪认为:“日本央行加息,主要是因为2022年以来,日本通胀率出现显著回升,从而打破了长期以来结构性通缩的困境——即日本此前长期实施负利率的基础。”

相关数据显示,在日本经济走势偏强的背景下,2022年、2023年日本CPI同比分别为2.5%和3.2%,最新公布的2024年1月日本CPI同比为2.2%,连续22个月超过2%的央行政策目标;1月核心CPI同比为3.5%,连续14个月超过3%。此外,今年薪资谈判——“春斗”结果大超预期,2024财年薪资涨幅将达到5.28%,不仅远高于去年的3.8%,也是1991年以来的最大涨幅——这意味着今年日本通胀还将继续维持在政策目标上方。

由此在白雪看来,通胀水平的预期实现是支撑日本对货币政策进行重大调整、退出负利率政策的主要原因。

值得注意的是,在业界专家看来,日本央行货币政策正常化与美

联储降息预期并没有太大关联。

白雪认为:“日本央行结束负利率政策,主要是基于本国经济、通胀水平做出的政策考量,并非与美联储降息预期有关联。”

国金证券首席经济学家赵伟对记者表示,日央行退出YCC,背景是日本经济温和复苏,“春斗”涨薪首轮谈判远超预期。日本最大工会Rengo于3月15日公布首轮薪资谈



日本央行宣布17年来首次加息当日,日元汇率逆跌破150。图为某银行职工正在整理日元。

判结果:5.28%总工资涨幅,为1991年(5.66%)以来首次超过5%,去年为3.8%。由此,通胀和劳动力短缺等是推动工资大幅上涨的主因。

展望未来,白雪表示:“后续政策走势方面,考虑到日本通胀走高势头能否持续还存在一定不确定性,日本央行在加息节奏方面将会维持谨慎。”

长江证券方面也称,在日本内

两个方面:一是物价持续达到目标水平。日本央行维持超低利率的重要目标是通胀能够达到2%的水平;

二是日本春季薪资谈判影响。劳资谈判结果显示,日本春季薪资谈判平均工资增长需求30年来首次超过5%。物价和薪资同步上涨预示着加息条件已经成熟,因此本次日本央行加息是合理的。”

在这方面,日本央行预计,日本经济将继续以超过潜在增长率的速度增长,核心CPI(居民消费价格指数)通胀有望逐渐增加,朝着实现价格目标迈进。日本央行还预计,暂时维持宽松的货币环境,通胀率在2024财年超过2%。

在梁婧看来,首先在财政政策方面,提前规划各类政府债券的发行计划,明确专项债、特别国债的发行规模、用途等,做好项目储备,提高发行效率,确保资金尽快到位,尽早形成实物工作量。

其次,要加强财政、货币等各项政策的协调配合。梁婧举例说明,比如在扩内需方面,要细化新一轮消费品“以旧换新”的实施,完

善补贴方案、能耗标准等配套措施;进一步完善产品设备的技术、能耗、排放标准,通过税收优惠、政府采购等措施推动大规模设备更新改造,同时货币政策可考虑再次设立专项再贷款,引导金融机构更好支持企业设备更新改造,拉动相关投资增长。

最后,在房地产方面,在持续支持合理住房需求释放的同时,继续加快推动风险化解,加快推动政银企联动,加强信息共享,加快“白名单”项目融资落地。

有业界专家也持类似看法,预计今年稳增长政策仍将进一步发力,加强宏观政策的逆周期和跨周期调节。

刘爱华也指出,下阶段,要全面贯彻落实中央经济工作会议和全国两会精神,聚焦经济建设这一中心工作和高质量发展这一首要任务,坚定发展信心,狠抓政策落实落地,切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期,努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

刘爱华也表示:“从未来走势看,支撑消费稳定增长的有利条件比较多,消费领域出现的积极变化有望得到持续。”

对全球市场影响或有限

在利率决议公布后,日本央行表态继续购债,日元走弱,美元兑日元持续拉升,涨幅扩大至0.5%,逼近150关口,债券和股市走势温和。

对于日元汇率不涨反跌的现象,梁婧告诉记者:“这是因为,一方面,日本加息已有一定预期,市场已经充分消化了这一消息的利多影响;另一方面,日本央行加息后,美日两国利差仍然较大,并不会对日元带来明显支撑。”

有分析人士也称,由于市场对日本央行转向已有充分预期,同时随着美联储的降息预期有所转弱,因此日元汇率不涨反跌。

那么,日本央行加息对全球市场有哪些影响?

梁婧告诉记者:“日本央行加息对全球市场影响或有限。因为欧美等主要经济体大概率将于今年步入降息周期,全球流动性环境将进入宽松格局。在这样的大背景下,日本央行继续大幅降息,可能会对海外外贸带来影响,因此未来大幅加息的可能性不大。”

白雪还认为,日本央行结束负利率政策,而美联储预计将在今年有三次左右的降息,这意味着美元兑日元汇率的关键驱动因素——美日利差将显著收窄,这将推动短期内日元有较大升值压力、美元指

数承压。

白雪同时还称,由于日元资产在全球资本市场具有重要地位,日元加息将令国际资本从新兴市场和其他发达国家回流至日本。同时,日元作为重要的避险货币,其升值可能导致大宗商品计价成本下降,从而间接抑制全球通胀水平。

前海开源基金首席经济学家杨德龙还表示,首先,日本央行宣布加息对全球资本市场也形成一定影响,近期日本股市出现了高位回落,与市场预期的日本央行将加息有关。

不过,赵伟认为,向后看,基本面、资金面对日股或有支撑,部分行业估值修复仍有空间:一方面,资金面,当前海外资金对日股配置并不高;另一方面,情绪面,日股前期上涨有盈利的支撑,当前部分行业估值相对合理,仍具有一定的上行空间。

其次,杨德龙认为,日本央行加息也可能推迟美联储降息的步伐,这样美联储货币政策转向的日期会推迟。

再次,日元近期出现了持续升值。杨德龙认为:“如果日本央行后续再加息,对日元的走势会形成进一步的推动,势必会削弱日本出口产品的竞争力。”

不过,杨德龙指出,日本央行加息对A股市场的影响并不大。