

宏观政策不再紧盯单一指标

(罗兰，人民日报海外版，2014-09-24)

上个月，与 GDP（国内生产总值）关系紧密的规模以上工业增加值等经济数据表现欠佳，国内外金融机构因此纷纷下调中国今年 GDP 增速预期。进入 9 月，汇丰最新公布的 9 月份 PMI（制造业采购经理人指数）出现反弹，但市场仍希望宏观政策有大调整，特别是放松货币政策。对此，财政部部长楼继伟近日明确表示，中国政府的宏观经济政策将继续着眼于综合性目标，不会因为单个经济指标的变化而做大的政策调整。

1、PMI 回升经济有所反弹

今年 8 月，多项经济指标不尽如人意，特别是规模以上工业增加值增长 6.9%，创下自 2008 年 12 月以来的新低。

“按过去经验，规模以上工业增加值与 GDP 成正比，一般比 GDP 数据高一点，从 8 月份规模以上工业增加值数据推测，GDP 不容乐观。”中国国际经济交流中心信息部部长徐洪才对本报记者说，这令市场对中国经济前景产生担忧。

9 月份，经济出现反弹迹象。汇丰银行和数据编撰机构 markit 日前联合公布的数据显示，中国 9 月 PMI 预览值小幅回升至 50.5。这是该指数连续第 4 个月位于荣枯分水岭上方，上月终值为 50.2。

民生证券研究院首席宏观研究员管清友分析，9 月汇丰 PMI 反弹至 50.5，经济下行风险暂时缓解。有分析师指出，新出口订单回升扶助产出指数持稳，带动

汇丰中国 9 月制造业 PMI 初值小幅回升。整体数据表明制造业在温和扩张，但就业指数进一步下降且通缩压力加深。

2、仍具备较多有利条件

像以往一样，GDP 增速一下滑，市场上呼吁政策加大刺激的论调就会密集发声。对此，官方再度强调，政策总基调不会改变。楼继伟日前表示，当前中国经济总体上平稳增长，经济运行保持在合理区间，1—8 月就业情况良好，但同时也面临增速放缓的压力。在此情况下，中国政府的宏观经济政策将继续着眼于综合性目标，特别是保持就业增长和物价稳定，不会因为单个经济指标的变化而做大的政策调整。

专家指出，目前，支撑经济稳定运行仍具备较多有利条件。一是就业、物价形势基本稳定；二是结构调整稳步推进；三是消费增长总体稳健；四是服务业发展形势较好。同时，中国经济对投资和工业的依赖性在减弱。“当前服务业对经济增长的贡献度逐渐增大，而工业领域的贡献在减弱，意味着今后分析中国经济不能只看工业和制造业。”交通银行(行情,问诊)首席经济学家连平说。

“虽然与 GDP 直接相关的经济指标有所下降，但其他经济指标如就业和出口都不错。”徐洪才说，从 8 月份的政策调整看，未来经济企稳向好可期。

徐洪才分析，8 月份信贷资金上升，回归到了合理水平；铁路、棚户区改造等项目的资金到位率也不错；房地产业方面，很多城市限购限贷政策放松了；制造业和房地产投资在稳住，基建投资在上升。预计 9 月工业用电量、PMI 会上来一些；PPI（生产者物价指数）不会延续 8 月份的状况，也会上来一点；随着

信贷资金到位，限购限贷政策放松，再加上“金九银十”的好季节，房地产市场不会惯性下滑，会逐步企稳。

当前经济下行属于小波动，大家不必惊慌。徐洪才表示，要保持定力，如果突然采取降息等措施，势必向市场释放经济出问题的信号，令大家恐慌，误导市场，没有必要。

3、未来政策还需再发力

专家普遍认为，未来经济下行压力仍在，需要政策进一步发力实现稳增长。

“下一步经济能否企稳主要依赖于政策，货币政策松动及房地产投资能否止跌回升是关键。”光大证券(行情,问诊)首席经济学家徐高表示。

徐洪才预计，三季度经济增速大约是 7.3%—7.4%，四季度是 7.5%，全年经济增长目标实现应该没问题。

“实现经济增长目标寄期望于政策发力。”徐洪才建议，宏观政策总体稳健的基调不能改变，同时，要定向发力。对小微企业在税收和金融方面的支持要双管齐下，同时，进一步落实各项优惠政策。地方政府要为小微企业生存发展创造良好的生态环境，要对当地的资源禀赋和优势进行精准定位，做大做强当地的主导产业和龙头企业，使小微企业能依附主导产业和龙头企业生存；要保持货币信贷供给总体平稳，不要大起大落，保证流动性适度充裕；要促进传统行业和技术进行转型升级，缩短与发达国家的差距，这样可减少进口，提升内需，增加就业。