



廖群：10 月经济数据简评 ——宽松正在加码



意见领袖 | 廖 群、徐天启、赵越

刚公布的经济数据表明, 10 月份我国经济指标的增长速度与 9 月份相比全面回落。

在供给端, 10 月份工业增加值和服务业生产指数分别增长 5.0%和 0.1%, 比 9 月份分别减慢 1.3 和 1.2 个百分点。工业增速, 由于 9 月份超预期反弹, 10 月份减慢 1.3 个百分点但维持在 5.0%的水平且高于 3 季度 0.2 个百分点, 不算太差。

从三驾马车来看, 10 月份社会商品零售总额、固定资产投资(当期)和货物出口分别增长-0.5%、4.3%和 7.0%, 比 9 月份放慢 3.0、2.4 和 3.7 个百分点。社会商品零售总额再次陷入负增长, 虽与去年同期基数较高有关, 主要原因还是新冠疫情反复持续的影响。货物出口增速回落在当前全球经济步向衰退的大环境下不足为奇, 能保持一个 7.0%的增速已难能可贵, 继续反映我国产业/供应链的强固。



消费价格指数 (CPI) 10 月份比 9 月份回落 0.7 个百分点至 2.1%，表明通胀压力再度减轻，从而通胀在短期内都不会也不应该成为我国宏观经济政策宽松的阻力。

令人鼓舞的是，经济的高端呈现更高的可观增速。10 月份，工业方面，高技术制造业增加值增长 10.6%，比 9 月份加快 1.3 个百分点；服务业方面，信息传输、软件和信息技术服务业生产指数增长 9.2%，比 9 月份加快 0.7 个百分点；1-10 月份，固定资产投资方面，高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 23.6%和 14.0%，保持双位数的高速水平。

那今年的最后两个月，即 11 和 12 月份的形势将会如何？

进入 11 月份，针对当前的整体经济形势，特别是经济复苏的两大阻力，即新冠疫情和房地产市场疲弱，一系列的政策宽松加码措施密集推出。

稳定房地产方面，11月11日，中国人民银行和银保监会联合发布254号文《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》（“金融16条”），11月14日，银保监会、住房和城乡建设部、人民银行又联合发布《关于商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知》；货币政策方面，11月以来人民银行通过抵押补充贷款（PLS）和科技创新再贷款等供给投放中长期流动性3200亿元；11月15日人民银行开展8500亿元中期借贷便利（MLF）操作和1720亿元人民币公开市场逆回购操作。

应该说，这些措施都是经过精心准备而制定的，是有备而来，有的放矢。可以指望，“金融16条”将显著改善房地产公司的融资环境进而有力促进房地产市场企稳，降低经济复苏的阻力；货币宽松将继续改善企业的流动性环境进而增强经济复苏动力，而进一步的货币财政宽松措施将陆续有来，包括降准、加快基础设施投资及LPR利率下行等。

这些措施所能产生的最大效应可能要等到明年体现，但若快速落实在今年的最后两个月里也将产生明显的效果。

因而今年最后两个月的内需，即消费和投资的增长都将加快，尤其是

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48996

