廖群简评 10 月经济数据：增长势头有所回升

文/意见领袖专栏作家 廖群

国家统计局刚公布的 10 月份经济数据表明，我国经济增长或复苏的势头有所回升。

已广为人知的是，由于新冠肺炎疫情的原因，去年各项经济指标的增长速度呈现“先低后高”的态势，则今年这些指标的增长态势必然是“先高后低”，从月度来看便是逐月降低。因而今年要判断经济增长或复苏的势头，仅看经济指标的单月增长速度是不准确甚至会发产生误导的，而应看去、今两年的平均增长速度。下面就来看 10 月份各项主要经济指标的去、今两年的增长速度。

https://www.yunbaogao.cn

数据显示，10 月份去、两年的增长速度，在供给端，规模以上工业增加值和服务业生产指数分别增长 5.2%和 5.5%，均比 9 月份加快 0.2 个百分点；在需求端，所谓的三驾马车，即社会消费品零售总额、固定资产投资 (累计) 和货物出口分别增长 4.6%、3.8%和 18.8%，比 9 月份加快 0.6、1 和 0.4 个百分点。

可见，与 9 月份相比，10 月份各项主要经济指标的两年平均增速均有所加快，虽然加快的程度有限，但反映经济增长或复苏的势头有所回升。

回升的主要原因，一是存在于 9 月份及整个三季度的一系列政策性市场整顿因素，包括限电、对房地产公司的“三道红线”控制和对互联网平台和教育培训企业的规范等，在 10 月份有所缓解，整顿措施的力度有所减小，市场对这些措施的反应也从初期的惊慌变得更为理性；二是 10 月份新冠疫情多点反弹的现象虽仍持续，但较 9 月及三季度更为受控，人们的适应性也更增强；三是宏观经济政策开始松动，虽未有降准、减息等大的动作，但逆回购和 MLF 等公开市场操作和融资控制方面都更为宽松，10 月末社会融资规模存量和人民币贷款余额分别为 189 万亿元和 310 万亿元，较 9 月末增加 1.59 万亿元和 7752 元，比去年多增 1970 亿元和 1089 亿元，说明了这一点。

同时，10 月份居民消费价格（CPI）和工业生产者出场价格（PPI）分别上涨 1.5%和 13.5%，涨幅比 9 月份扩大 0.8 个和 2.8 个百分点，也从市场角度反映消费和生产等经济活动的热度正在上升。

https://www.yunbaogao.cn

那 11 和 12 两个月及四季度的形势将如何呢？回升态势能够保持吗？应该是有希望的。

首先，上述政策性市场整顿措施的影响总体上应是暂时的。这些措施部分是短期性的，部分是长期性的但今后会更有选择性和针对性；相关企业及市场对这些措施也将逐步地加以适应，所以对整个经济和市场的影响将呈逐步减退之势。

第二，宏观经济政策方面，相信在今后的一个 半月里会视经济增长的势头更为实质性地松动，包括货币政策的降准和财政政策的基础设施投资发力。今年内减息是没有必要的，但降准有必要，应该也有希望，以助经济最后冲刺而实现全年所希望的增长。

第三，疫情方面，现在看来没有上半年大家预期的那么乐观，但随着第三针疫苗接种的前景，逐步好转还是可以指望的。从香港与内地正在考虑今年 12 月有限度和明年 2 月大规模通关的情况来看，若没有新的病毒变种，疫情对经济的负面影响在近几个月将逐步减小。

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_29515