

经济引擎减速中国或加大刺激力度

中国的经济引擎在 8 月份减速，增大了北京推出更大力度刺激措施以促增长的可能。据上周六发布的数据显示，8 月份中国工业增加值增速降至 2008 年全球金融危机以来的最低水平。

经济学家称，工业增加值增速的大幅下滑，以及固定资产投资、零售额和房地产销售数据走软，这些因素周一可能给该地区的股市带来冲击。在这个以实现目标为重的国家，政府眼下正在努力实现 7.5% 的年度经济增长目标。

澳新银行(ANZ)经济学家刘利刚称，这个数据令人有点震惊。他还说，如果中国再有一个月工业增加值增长缓慢，第三季度国内生产总值(GDP)增速可能最多为 7%。

8 月份中国工业增加值表现不及接受《华尔街日报》(The Wall Street Journal)调查的 15 位经济学家给出的预测中值。中国国家统计局上周六称，8 月份中国工业增加值同比增长 6.9%，低于 7 月份 9.0% 的同比增速。这是 2008 年 12 月以来的最低增速。

今年 1-8 月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 16.5%，增速低于 1-7 月的 17.0%。

8 月份社会消费品零售总额同比增长 11.9%，低于 7 月份的 12.2%。

北京一家电子产品店的经理、现年 31 岁的张光伟（音）说：“这段时间的销售一直不太好。我不太懂经济，但形势看起来更差了。”

尽管有 30 多个城市放松了限购措施，中国房地产行业继续下跌，今年前八个月，住宅销售额下降 10.9%，至人民币 3.43 万亿元（合 5,590 亿美元）。这段期间以来，库存不断增长令开发商头疼，银行不愿向开发商放贷，购房者又举棋不定。

北京一家旅行社的销售人员、现年 33 岁的徐江媛（音）说：“去年底，我在东城区一个比较好的小学附近买了一套小公寓，可打那以后房价跌了不少。”她说，毫无疑问，房价将进一步下跌。

上 周六公布的疲软经济数据（包括 8 月份发电量下降了 2.2%）表明，政府早些时候推出的刺激政策缺乏持久影响力。麦格理集团(Macquarie Group)经济学家胡伟俊(Larry Hu)表示，8 月份中国经济迅速丧失动力。他表示，以前当政府推出刺激经济的举措时，私营企业会跟进，从而会出现补充库存的周期。但是这一次私营领域表现 得很慎重。

一些经济学家表示，尽管表面看来中国政府仍对经济增长将达标充满信心，但是如果 9、10 两个月的经济数据更加疲软（尤其是房地产市场），这可能促使决策者们放弃有针对性的刺激手段，转向更广泛刺激经济的立场。

中国总理李克强本周在天津举行的世界经济论坛上表示，中国将避免开动印钞机，而是继续重点投资铁路、能源和保障性住房项目，并且继续实施面向首套房买家和小企业的有针对性的货币宽松政策。

瑞穗(Mizuho)经济学家沈建光表示，工业增加值数据令人意外，因为李克强在天津曾讲到经济情况十分稳定。他表示，他认为中国政府即将面临关键抉择；如果不放松政策，经济将更快滑坡。

和其他市场经济体相比，中国政府的决策者可以使用的工具更多，例如告诉银行和国有企业应该怎么做。此外，8 月份通货膨胀率降至四个月低点后，低通胀也使得决策者拥有更大操作空间。

经济学家们称，如果中国政府为了减少坏账以及消除产能过剩而继续实施定向刺激措施的话，那么政府可能会增加保障性住房和交通支出、下调第一套和第二套住房购买者的所得税税率和抵押贷款利率，以及降低房地产印花税。

国家统计局还可以改变 GDP 的计算方式（据报道这一问题正在讨论当中），扩大企业知识产权和研发支出所占的比重，进而提高投资在名义经济增长中的份额。

经济学家们还称，如果决策者认为这些还不够，他们可以大范围降息，或者大幅下调存款准备金率。

汇丰(HSBC)经济学家马晓萍称，如果未来一或两个月的工业增加值增速继续下滑，决策者将不会仅仅满足于实施定向刺激措施。