



研究员：郭世涛 电话：39673381

2009 年 4 月 30 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

一季度国内市场销售平稳较快增长

一季度，社会消费品零售总额 29398 亿元，同比增长 15.0%(3 月份增长 14.7%)，扣除物价因素，实际增长 15.9%，同比加快 3.6 个百分点，比上年全年加快 1.1 个百分点。其中，城市消费品零售额 19834 亿元，增长 14.1%；县及县以下消费品零售额 9564 亿元，增长 17.0%。限额以上批发和零售业中，家具类零售额同比增长 24.1%，建筑及装潢材料类增长 20.2%，汽车类增长 11.1%。

一季度消费对经济 4.3 个百分点的贡献主要是由政府有关部门推出的家电下乡、汽车下乡，以及其他行业企业去库存化的低价策略等共同促成的。近期股市、汽车、房地产市场交易量扩大，显示消费也不会出现快速下滑。一季度，城镇居民人均可支配收入和农村居民人均纯收入分别增长 10.2%和 8.6%，均快于 GDP 同期增速，起到了为将来消费“蓄力”的作用。总体而言，消费增速在 09 年将保持稳中有降的态势。财政刺激性消费或企业的诱导性消费的突击效应明显，但本身缺乏持续性和稳定性，因为提前消费在预支未来的消费量。

消费已经呈现环比增幅放缓的趋势，今年一季度社会消费品零售总额的名义同比增幅比去年四季度大幅放缓 6.6 个百分点，实际增速也回落 1.3 个百分点。改革开放三十多年的经济实践显示，消费对我国经济增长的贡献率是在逐步下降的，从最高时期的将近 90%(1979 年的 87.3%)下降到近年来的不足 40%(2007 年为 39.4%)。政府信用规模的扩张能够在一定时间内拉动总需求，却无法形成良好的收入—消费循环，即经济扩张带来的产出分配会进一步趋于集中。在国民收入分配中，劳动者报酬占比在下降，从 1990 年代初的 50%以上下降到目前的不足 40%。而企业的营业盈余则在上升，从上世纪九十年代的 20%左右上升到目前的 30%以上。这种收入分配结构肯定不利于消费的增长。加上经济下行周期，企业盈利下降、失业率上升等都将导致居民收入增长下降，这些都不利于消费的持续增长。

政府应该积极扩大文化、旅游、信息等服务性消费。清理各领域特别是公共事业领域损害消费者权益的规定和收费。