



服务业激发中国经济进入复苏通道

■ 本报记者 王 哲

根据央行最新统计显示,2013年1月,国内新增人民币贷款达1.07万亿元,同比增加3340亿元;社会融资规模达到2.54万亿元,比上年同期增加1.56万亿元。此外,M2(广义货币供应量)在今年1月末达到99.12万亿元,同比增长15.9%,增速较过去几个月显著上升。

一系列宏观经济指标下发后,多数经济学家人士认为,中国经济已进入复苏的通道。事实上,从GDP增速来看,宏观经济已经在去年第四季度出现企稳回升。

中国人民大学经济学院一份报告预计,2013年,中国经济增速将达到9.3%,CPI出现反弹,达到4.1%。

吸纳过剩产能

“实际上,中国经济每年保持8%左右的增长,尽管相比之前10%以上的增长率较低,但我个人认为这并不是一件坏事。”中国社会科学院经济研究所宏观经济室主任张晓晶对《中国贸易报》记者表示。

在中国人民大学经济学院教授陈彦斌看来,中国经济长时间的高速增长与社会形成了明显的“高增长依赖症”,主要表现在:必须依靠高速增长来创造足够的就业岗位,提高居民收入以及应对日益攀升的财政支出和吸引经营人才。

“中国目前实行的宏观调控政策无法破解当前的增长困境,一是宏观调控只能在短期内实现‘稳增长’或者‘保增长’的目标,而无法改变中国未来经济增长放缓的大趋势;二是宏观调控的政策空间趋于缩小,其短期稳增长能力进一步减弱;三是,宏观经济政策对降低‘高增长依赖症’的作用甚微。”陈彦斌对记者表示。

在张晓晶看来,国内GDP的增长仅仅是一个

外贸回暖 海外并购创新高

■ 本报记者 邢梦宇

受外部需求状况回暖影响,拉动经济增长三驾马车之一的外贸情况也开始变得较为明朗,中国海外并购市场十分活跃。

据清科研究中心研究显示,2012年,中国企业发起海外并购共计112起,与上年同期相比上升1.8%,并购总额为298.25亿美元,同比上升6.1%,占比高达58.8%;外资并购全年仅完成42起,同比下降36.4%,占案例总数的4.2%,交易总额为36.58亿美元,同比下降46.7%,占比7.2%。行业方面,能源及矿产、机械制造和房地产行业继去年位列前三甲后,今年再次进入前三甲,并购行业集中度继续提升。

与此同时,2012年,中国企业出境大规模并购成为亮点,比如中海油和中石化接连完成的大规模交易。中海油151亿美元拟购加拿大全球性能源公司尼克森全部流通股及43亿美元债务,并已获得加拿大监管层通过。去年12月,中石油宣布以16.3亿美元现金收购必和必拓澳大利亚Browse液化天然气项目股份,并已获得必和必拓同意。

此外,由于欧债危机等国际经济形势的影响,很多海外资产估值偏低,国内对海外资产并购增加。同时有意愿出售的海外公司规模相对较大,就导致了单笔交易的规模较大。尽管案例减少,总体规模依然创出新高。其中,阿里巴巴集团71亿美元回购21%股份,以及阿里巴巴179.29亿港元私有化成为去年并购完成交易规模较大的两起案例。

“海外市场低迷,对于中国企业来说危机并存。2003年,中国对外投资金额为28.5亿美元,去年,这一数字为770亿美元,复合增长率接近40%。中国既是一个引资大国,同时也是对外投资的大国。”全国人大常委会委员、经济学家辜胜阻说。

辜胜阻对于中国海外并购保持乐观态度:“最近一段时间,很多大型央企到海外去控制油田、矿山,我个人认为,企业要通过对外投资整合全球的经济资源,这些经济资源里最重要的是技术、品牌、国际销售的渠道。这一场国际金融危机就给中国带来了百年一遇的海外低成本并购机遇。以前我们企业对外走的时候想买别人不卖给你,或者想买很贵,危机来了以后不得不卖给你,不得不便宜卖给你。如吉利收购沃尔沃,三一收购普斯迈斯特等,这样的并购使企业获得了先进的技术,受益匪浅。”

数额,更应该关注产业结构调整。“我国现在首先要面临产能过剩的问题,要想解决这一问题,对于过剩的产能我们要想办法吸收一批,出口一批,再压缩一批,重要的是必须进一步扩大需求,吸纳产能。现在的产能过剩很大程度上是供过于求,如光伏、钢铁以及部分传统产业都存在产能过剩。许多企业盲目扩大规模,对产能如何消化却没有进行过多的思考,这种思维一定要转变。”

同时,他认为,目前,国内新一轮的产能过剩应归咎为民营企业盲目投资,但地方政府在支持民营企业扩大产能过程中发挥了巨大作用,“以政府为主导的扩大模式若没有改变的话,产能过剩问题就不能得到根本解决。”张晓晶说。

结构调整开始

“很长一段时间内,人们总是关注GDP的增长,但却忽略了增长背后的其他内容。虽然中国去年GDP增长为7.8%,但是在这一数字背后仍有一些新的变化。”国家发展和改革委员会学术委员会秘书长张燕生说。

据统计,去年,中国宏观技术研发支出占GDP

的比例为1.97%,上升幅度是10年内最大的。

“我们知道宏观经济层面的技术研发投入74%是由企业完成的。这就意味着,在去年GDP虽然只有7.8%,但企业却前所未有地开始重视研发、创新、设计、创意。”张燕生表示。

另据国家统计局数据显示,2012年,中国服务业占GDP比重达到44.6%,与工业45.3%的份额相差无几。

“在‘十一五’时期5个未达标的指标中,服务业增加值占GDP的比例就是其中一个。服务业增加值的比例上升困难,有三方面原因,第一,服务业实际税收负担太重;第二,服务业市场准入的门槛太高;第三,服务业的管理体制严重滞后市场经济发展的需要。去年,这些情况都有所转变。”张燕生说。

有专家预测,2013年,中国的服务业占GDP比重或赶超工业。服务业占比增加表明,中国正在加快调整经济转型方向。除了污染和耗能少,服务业往往是劳动力密集型的,其扩张会鼓励更快地创造就业机会,提高工资,增加家庭收入和支出,这也将有助于经济的发展。



经济复苏启程 基建投资或“接棒”

■ 谭志娟

2月数据“三忧一喜”,中国经济仍在复苏期。

在出口强势反弹的同时,2月份中国进口和工业增加值增长均出现超预期的减速。与2月宏观经济数据几乎同期出炉的PMI指数也再度走跌,宏观经济复苏的持续性让市场多生质疑。

受访业内人士认为,整体来看,经济增长尚未偏离弱复苏轨道,但复苏势头减弱的迹象在数据中越来越明显地暴露出来。由于近期出台的地产调控政策以及居民消费价格指数的回升,今年宏观政策方向仍然存在许多变数,国内经济复苏的不确定性正在加大。

需求复苏仅至中端

以通用及专用设备制造业为代表的下游行业,恢复情况好于以黑色及有色金属延压及加工业为代表的中游行业,而后者又明显优于以黑色及有色金属采掘业为代表的上游行业。

虽然出口强势反弹让人意外,但代表内需的进口额反映出国内经济复苏的缓慢趋势。

海关总署3月8日公布的数据显示,2月份,中国出口1393.7亿美元,同比增长21.8%,进口1241.2亿美元,下降15.2%。不过从前两个月PMI新出口订单指数连续低于50%的情况看,这种强势是否可持续难以判断。

而在国内方面,国家统计局发布的工业增加值数据显示,1月至2月,规模以上工业增加值同比实际增长9.9%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),比2012年12月回落0.4个百分点。这意味着今年一二月工业增加值累积增速结束了连续4个月的上升趋势。

光大证券首席宏观分析师徐高表示:“我们之前就已经观察到了经济复苏势头减弱的种种迹象,并相信它终将传导到生产面。由于始于去年三季度的经济复苏的主要动能来自于政府对基建投资的推动,国企应该从中受益最大。而在今年一二月份,国企的工业增加值增速下滑最为明显,这说明复苏动能的弱势从需求面向增长面传导。”而数据显示,1月至2月,国有及国有控股企业增加值同比增长5.8%,大幅低于2012年12月的8%。

“现在经济只能称得上企稳,并没有达到全面复苏,主要表现为市场需求还没有明显传导到上游,带动原材料上涨,只是局部一些行业的弱复苏,应属于结构性传导。”上海证券首席宏观分析师胡月晓说。

他的结论来自于对产业链不同环节复苏程度的比较。目前,上中下游行业的恢复情况出现了较为明显的差异。以通用及专用设备制造业为代表的下游行业恢复情况好于以黑色及有色金属延压及加工业为代表的中游行业,而后者又明显优于以黑色及有色金属采掘业为代表的上游行业。

这似乎显示以目前固定资产投资加速代表的需求回升对供给端的传递仅仅到达了中游行业。

企业感受不同景气温度

“这又是印证目前‘弱复苏’的证据之一。”胡月晓同时表示,此次不同于2009年间上中下游行业全面同步回升的情况,本轮经济回升周期中出现的不同步现象决定了经济是反弹而不是反转。后者是指基本面会发生根本性的变化。

在这种行业态势中,企业明显感觉到了不同的景气温度。

“我们今年经营情况态势比去年上半年差,近期公司将采取裁员与降薪措施,留下的员工出于压力也被迫给自己多充电。”郑州铁维保科技有限公司销售负责人赵海新表示。

郑州铁维保科技有限公司是一家生产润滑脂的企业,产品主要供应水泥、煤碳以及钢铁等行业。

据赵海新透露,与该公司润滑脂产品相关的下游企业——钢铁、水泥与煤炭企业的订单已明显减少。为保证全国两会期间不出事故,一些钢铁、煤炭等企业已暂时停工。

在徐高看来,虽然目前维持了一定的投资增速,但前景仍然取决于政策。

出口数据超预期,但在追求进出口平衡的背景下应该会对国内政策放松带来负面影响。徐高认为,“两会传出的政策信号不如市场预期中积极,经济前景中的不确定性上升。”

国家统计局发布的2月CPI同比上涨3.2%,增幅较1月明显扩大,令紧缩预期增强。央行行长周小川3月13日就“货币政策与金融改革”的相关问题回答中外记者的提问时透露,今年货币政策将中性偏紧。

“M2增速定为13%,该数字对比去年和前年实际上趋于更紧一点,强调保持物价的基本稳定。”周小川称。

地方投资冲动强烈

铁路长线、大线已经到了通车高峰期,未来,铁路相关的投资会更多地转向城际铁路的地方投资。

在1月至2月中,固定资产投资增长21.2%成为拉动经济增长的主要动力。这其中地产投资激增至22.8%表现突出。

随着“国五条”的出台,政府重申坚持执行以限购、限贷为核心的调控政策,坚决打击投资投机性购房,继2011年之后再次提出要求各地公布年度房价控制目标,房地产投资能否维持目前的增势难以确定。

“在地产调控重新收紧的背景下,除非政策能够重新推动基建投资明显加速。”徐高对记者表示,“二季度经济企稳巩固主要靠基建投资发力。”

据悉,固定资产投资的主体由三部分构成,即制造业投资(占总投资约1/3),房地产投资(占1/4),以及基建投资(占1/4)。今年1月至2月的投资领头羊是地产投资。其同比增速从去年12月单月的12%大幅加速至22.8%。基建投资也略有提速,从去年12月的16%上升到22.9%。制造业投资则继续处于5年来的低位,同比增速只有17%。

对于制造业投资走低,有分析人士认为,这主要

受需求端整体趋弱的大环境影响,但同时也反映了企业新一轮固定资产设备更新的意愿不高。“今年大环境还是不太好,我们今年暂时没有扩大投资与设备更新的计划。”东莞一家玩具厂的负责人表示。

“从结构来看,投资增长的持续性取决于政府对基建投资的态度。”徐高说。

据赵海新透露,去年上半年还勉强维持经营,盈利至少能维持员工薪水与各种需上缴的税收,但今年状况则不如去年。

基建或领跑

若基建发力,将带动钢铁与水泥等需求的回升,赵海新的铁维保科技也可从中受益。但赵海新表示并不乐观:“公司受益于基建投资需要一段时间,这个利好不会那么快传导,而且河南现在正在大力推行环保与绿化建设。”不仅河南,广东也如此。广东省政府官网近日公布的《广东省城镇化发展“十二五”规划》提出城镇化率每年提高0.8个百分点左右的目标,2015年达70%。可见广东在新一轮城镇化进程的规划中,突出了绿色低碳理念的推广和城乡环境综合整治。对于高能耗生产要素的需求目前还不明显。

从前两个月增速较快的行业来看,水土、环保、公共事业等投资成为主流,而交通基础设施投资增速则明显低于去年下半年。

“考虑到交通基础设施投资才是基建投资中对总需求拉动力较强的部分,今年年初的基建投资势头很难像去年三季度那样,对经济增长形成有力拉动。而中央政府投资项目增速的低迷,也从另一个侧面证明政策对于基建投资的推动并不强。”徐高说。

“但是地方目前对于基建投资的冲动比较强。”刚从湖北调研回来的长江证券分析师邓二勇表示。他们此行走访的是湖北省发改委、湖北省交通投资公司和中铁建下属第四勘察设计院等部门和企业。

他在最新发布的研报中透露,湖北发改委官员在投资方面的积极性有了非常明显的提升。虽然中央的态度目前还有待两会的成果确认,但是该部门自身判断较为乐观,认为去年下半年调控会得到有效地延续。

“中国铁建下属第四勘察设计院则认为,铁路长线、大线已经到了通车高峰期,未来铁路相关的投资会更多地转向城际铁路的地方投资。而地方政府在市政建设相关的地铁或城市轨道交通上有更强的投资意愿。”邓二勇说。

他表示,湖北省交通投资公司对于2013年的投资亦表现非常乐观,认为交通建设的高增速能够得以维持。“可能的障碍来自于资金,只要资金到位,新开工项目的落实完全没有问题。”邓二勇介绍。

“虽然货币紧缩预期增强,但基建今年仍有望获得信贷支持。”邓二勇调研中还走访了数家大型银行湖北省分行的信贷部门,对方表示在信贷总量控制上银行较为谨慎,但是对于基建的倾斜是存在的。

在两会之后,政策是否再次在基建投资上发力,进而带动总需求,令温和复苏的势头得以延续,受访人士认为这些都还需要未来进一步观察。

