

# 需求增速放缓 通胀压力渐轻

专家论道 | In-depth Comment |

## 能源大通道 改变全球利益格局

日前,具有较强经济领先意义的采购经理指数(PMI)公布,无论是汇丰还是统计局的PMI指数都出现了明显的回落,其中汇丰的PMI指数从11月的55.3下降至12月54.4,为3个月以来最低。我们认为,PMI指数不升反降这很可能意味着制造业需求在经历四季度以来持续回升后已开始出现小幅回落,而这将对未来几个月企业生产经营形成一定压力。但通胀压力放缓有利经济继续增长。

陈伟  
政策紧缩抑制内需增长

12月PMI下降最大的分项指数是新订单指数:本月新订单指数为55.4%,比上月回落2.9个百分点。而考虑到新出口订单指数为53.5%,比上月略升0.3个百分点,这表明内需增长的下滑拖累了新订单指数,它的减弱的主要原因可能来自两个方面:第一,近期通胀水平的上升已经开始影响了企业生产信心的增加,如本月的采购指数延续了2010年10月以来的回落趋势,比上月回落0.6个百分点;第二,随着近期政策层面把防通胀作为经济工作重点,政策很可能主动放缓了财政支出,以避免刺激地方投资过快增长,投资需求的下降以及由此带来的紧缩预期也开始逐渐影响企业信心,去年9月以来企业为应付需求的持续上升而主动补库存行为也受到了负面冲击,从而影响了订单增加。

在订单需求减弱情况下,企业生产的积极性也有所降低,本月生产指数为57.5%,比上月回落1.0个百分点。而由于企业生产放缓程度小于同期订单需求的减少,也导致企业开始被动积累库存,如产成品库存指数从上月的47.7上升至48.7。如果未来需求订单持续减少的话,企业的库存水平还会上升更快,

积累到一定时候,企业迫于资金吃紧以及产品价格下降等多因素将不得不再次削减库存,从而也将更进一步影响企业的生产。

从消费需求来看,今年年初随着部分耐用消费品刺激政策的退出,如汽车购置税的调整,它们将难以维系去年底较高的增速,从而会对消费增长构成一定压力;而从投资需求来看,随着政府部门为防通胀继续出台更多新一轮的调控措施,包括央行运用多种货币政策工具严防年初信贷过快增长,国土、住建部门等继续强化房地产调控,发改委等部门严防地方政府借“十二五”时期开局盲目铺摊子、上项目而收紧投资项目审批等,年初投资增速有可能难以延续去年四季度以来稳步上升的态势。

因此,未来几个月企业生产经营还将承受更大的压力,去年四季度以来经济见底回升的势头也将受到一定影响。

通胀压力放缓有利经济增长

需求增速的放缓虽然不是个好消息,但却是政府部门为防通胀而主动调控的结果。而从目前来看,通胀压力近期放缓的可能性较大。

前期大幅度上升的企业购进价格指数12月以来出现了明显的下滑,从上月的73.5回落到63.7,单月下降幅度两年来仅次于去年5月政策调控的高峰期,其中,中下游行业购进价格指数回

落幅度较大,降幅比较突出的行业有:化纤和化学原料制造、家具制造行业、纺织行业、食品和医药。购进价格指数大幅度回落的主要原因有:政府为防通胀实施更严格的物价、流动性以及投资控制等已经开始对企业生产经营产生负面影响,它们也开始放缓采购力度,这也暂时缓解了前期紧张的产品供求关系,使得购进价格指数上升难以从需求面上得到支撑;随着年底节能减排目标的完成,一大批前期停止生产的重工业部门开始扩大生产,如钢铁行业PMI生产指数从11月的44.3回升至58.3,金属制品业PMI生产指数从上月的51.2回升至67,从而增加了产品的供应力度,这也从供给层面缓解了购进价格指数上升的压力。

考虑到企业购进价格指数与PPI环比有紧密的关系,这也意味着未来通胀压力正逐渐减轻。而事实如此的话,它也就意味着本轮通胀到目前为止持续的时间以及力度都弱于2007年和2008年初,说明当前的通胀形势并没有当年经济过热时那样严峻。而这也意味着政府此次政策调控不会实施类似2007年至2008年那样过度紧缩的政策。中央经济工作会议确定的今年经济政策基本取向是“积极稳健、审慎灵活”,这就说明当前通胀问题比较突出时的政策紧缩调控虽然短期会影响去年四季度以来经济增速的回升势头,但不会阻碍今年平

稳增长目标的实现。而事实上,政策层面的具体安排也可见政府用心良苦,中央经济工作会议中强调要做好应对国际金融危机冲击一揽子计划与“十二五”前期投资项目衔接工作,这意味着2010年以4万亿元为代表的投资项目结束后,还将有诸多“十二五”规划的投资项目可以支撑今年投资的平稳增长。

更重要的是,我们认为,“稳增长”不仅有政策层面的支持,还将得到更多市场内生增长动力的推动,从而使稳增长的质量和效益更高。如伴随着大规模减税措施的出台,美国经济复苏势头的加快将有利于保证中国出口的平稳增长,而当前政策调控导致的通胀压力减弱也有利于从多个方面促进中国经济实现结构优化基础之上的稳增长。通胀压力减弱有利于降低中下游企业的成本压力,促进它们生产经营状况的改善,而由于中下游覆盖了更多消费终端领域以及更多就业人口,它们状况的好转也有利于内需结构的改善;通胀压力的减轻也有利于为企业产业升级创造较好的环境,从而保证去年下半年以来持续上升的制造业投资平稳增长势头不会中断;通胀压力的减弱也有利于我国广大中西部地区区域振兴规划的稳步实施,从而更好地延续这些地区2009年以来持续上升的经济增长势头。

因此,我们不应应对短期PMI指数的下滑过于忧虑,它的下滑反而有利于中国经济结构调整的深入,从而为通胀压力明显减弱后,政府大力推动新一轮以“产业升级和消费升级”为驱动”特征的经济繁荣到来创造较好的条件。

(作者系民族证券分析师)

### 焦点评论

## 警惕发展新兴产业背后投资冲动

闻一言

当前,各地在谋划新一轮产业规划及“十二五”规划的时候,不约而同地把发展新兴产业中的新能源汽车、动漫产业园、风能发电、物联网等当作重点。产业规划专家面对这一发展迹象表现出一丝忧虑。

近些年,一些地区在发展新兴产业中所经历的教训充分证明,如果缺乏审慎的评估与调研,不进行外部性与内部性的成本考量;如果缺失应有的自主创新能力,无从掌握核心技术,则新兴产业发展拿到的很可能是利润的“边角料”,发展来、发展去,最终还是落在“脚后跟”上。因此,再好的产业,只盯数量、速度,不看质量、效益,盲目“失手快上”,只能风光一时,却并不能使行业真正走上创新与高水平发展的新路。

早些年“刮风”的光伏企业已经给现实敲了一记警钟:光伏电池生产的下游加工制造环节过度投资,不断扩大产能,已呈现没有核心技术支撑的低水平扩张之势。结果呢?产业技术看似升级了,日益膨胀的产能瞬间就成为不良资产。诚如上海交通大学学者马德秀直言,现阶段一半以上的光伏企业处于停业状态,从一哄而上到一哄而散,制造出的是一场“虚热”。

物联网在江苏省无锡“首发”之后,几乎一夜之间,“千树万树梨花开”,国内许多城市都热炒起物联网来。新技术、新产业受到普遍关注,本是正常;但不正常的是,在全球层面上,物联网目前更多地还处于概念上的推广阶段,而国内已有如此之多的企业跟风而进。国家工信部信息化推进司的一位官员就谨慎地说,发展物联网,绝不能搞“大呼隆”,否则就是“浪费资源”,将

会导致整个物联网产业链受损。其结果,极可能出现发展上的虎头蛇尾而难以维系。

动漫产业作为一个新兴产业,“跟风”情况就非常严重。全国已有50多个城市宣称要建设中国的“动漫之都”,约有20个省市将动漫作为新兴产业发展重点,兴办动漫产业园区大有“村村冒烟”之势。而如此一个人才、资金和技术密集型产业,对发展的基础与条件相当考究,是不能按照一般发展模式来做的。单从动漫原创来看,应当呈现的是一种不平衡的发展格局,而“村村冒烟”,个个都要成为动漫原创基地,这可行吗?中国动漫业“边飙”的背后,盈利能力、衍生品开发、动漫质量,都是一个待解的问号。

应该看到,新兴产业是一项战略性系统工程。所谓战略性,意味着不能一时一地突击上马,而应着眼全局、立足实际谋篇布局,必须拒绝功利化倾向,必须摒弃浮躁与浮夸。尤其还应认识到,新兴产业不同于传统产业,其最大的特点是技术的不确定性:一种技术,可能很快被另一种技术所代替,而且这种代替往往周期快、颠覆性强。因而要让产业发展一路走好,必须建立起与产业发展相匹配的技术、金融、市场等一系列创新支撑体系。正是从这个意义上说,发展新兴产业,首先是一场全面的“革命”,而非一时兴起的危险游戏。

在发展新兴产业中,之所以无形中演化为炒概念、抢时髦,最主要病因,仍在于浮躁心态。“产业浮躁症”所隐藏的“浮躁冲动”,尤其让人担忧。发展新兴产业,我们绝不能“低估”新兴产业的未来,而“高估”新兴产业的现在。必须以科学发展的崭新理念与创新机制为引导和保障,而不能纵容产业发展的腿脚陷入浮躁的泥潭。



挥别旧岁辞焦灼,迎来新年期盼多:工资股票携手涨,物价房价并肩落;看病难题可缓解,就业瓶颈能突破。执政为民凭实干,百姓安乐胜赞歌。

赵乃育/图  
孙勇/诗

实话实说 | Frank Talk |

## 管好公款吃喝给“史上最贵”茅台醒醒酒

胡艺

据报道,从1月1日起,“国酒”茅台实施出厂价提价2成并限制终端售价。广州出厂价为619元的茅台标价1990元,是茅台厂家指导最高限价959元的2倍。经销商称,因供货渠道复杂导致层层加价,厂家“限价”有价无市。

“国十六条”墨迹未干,但是新年伊始,茅台酒涨价如期而至。尽管茅台厂家指导飞天茅台最高限价959元,但是飞天茅台实际售价每瓶达1990元。这既有茅台酒供货渠道复杂,饥饿营销导致层层加价的问题,同时也拉出了厂家限价令形同虚设,公款吃喝无度的现实困境。

贵州茅台此前发布的公告称,产品涨价是为了更好地统筹兼顾好国家、消费者、企业、经销商和投资者等各相关方的利益,此理由固然比“为满

足消费者身份需求”更具策略性,但是顶风涨价的性质是一样的,而且具有自欺欺人的意味。茅台酒,作为国有企业与民族白酒品牌,无视社会责任,顶风涨价,显然无法服众。

众所周知,五粮液、茅台等高档白酒多用于公务接待,公务接待花的钱是纳税人的钱,五粮液、茅台涨价意味着纳税人负担的增加,意味着其他公共蛋糕被切去更大的一块。五粮液、茅台涨价实际上与你我都有关系。茅台疯狂涨价背后的公务接待治理难题值得思考。

说到公务接待与茅台酒,不能不提河南两家驻京联络处联合买777瓶假茅台的事情。两家驻京联络处一次就购买777瓶茅台,公务接待黑洞可以窥斑见豹。如何治理公务接待浪费与腐败,让公务接待等公务消费支出回归合理水平,把纳税人的钱用到刀刃上,十分紧迫。

金融危机以来中国能源合作大大提速,仅2010年2月至8月,中俄“贷款换石油”谈判开启到中俄签署协议,短短5个多月时间里,两大石油巨头已经分别与俄罗斯、巴西、委内瑞拉、安哥拉、哈萨克斯坦等国签署了6份互换协议,总规模高达4800多亿美元。而在背后西北、西南、东北三条陆路通道的形成也正在编制着一副新的战略图景。

一、新丝绸之路重绘经济版图

千年之前的敦煌使中国丝绸、瓷器经过中亚流至欧洲,而西方文明也得以从这里融入大唐盛世。千年之后的今天,以石油和贸易为主的中国与中东地区经济联系正逐渐构建起一条新丝绸之路。相关机构预测,在2020年之前,海湾合作委员会与亚洲其他地区之间的跨境资本流总额,可能从目前每年的150亿美元,攀升至3000亿美元。作为两个世界上资金流动最快的地区,以中国为代表的东亚和中东正在创造一个新的贸易圈,同时也在重新分配世界经济格局。在世界上大多数国家都因经济不景气而步履蹒跚时,中国和东亚国家的能源往来将取得突破性发展。

二、中缅通道突破马六甲困局

2010年6月中缅两国签订的《中国石油天然气集团公司与缅甸联邦能源部关于开发、运营和管理中

缅原油管道项目的谅解备忘录》标志着在马六甲海峡之外,再增加一条海外原油进口大通道。从战略意义上看,中缅管道的建成将具有制衡意义。我国大部分石油进口通过马六甲海峡,这给石油安全带来了极大的风险。一直以来马六甲海峡承担着全球贸易1/4以上的货运量,国际上各方势力都试图图谋指并控制这一航运通道,成为战略咽喉要道。此外狭窄水道、运力有限和海盗猖獗等诸多因素也是威胁能源运输安全的关键。早在2004年,就有高层智囊提出,中国的能源安全策略之一即是开辟西南通道,石油通过印度洋,经缅甸进入云南,避免过分依赖太平洋这一进口原油通道。让中国石油通道在印度洋获得最便捷的出海口,形成与太平洋石油运输线遥相呼应的两翼格局。而另一方面,中缅石油合作的前景也极其广泛。缅甸目前已探明的原油储量为32亿桶;已探明的天然气储量为25400亿立方米,位居世界第10,同时在缅甸海岸还陆续发现有储量极高的天然气田群,据相关预计,中缅管道在一期2000万吨的基础上,二期以后还将有望引进4000万吨到6000万吨的原油,这一数字大约接近中国2008年原油总进口量的三分之一,合作前景极为广阔。

三、新欧亚大陆桥开辟新的能源贸易渠道

还有一个更重要的就是商品美元国家与石油美元国家的合作。事实上,中俄石油管道只是开启中国新欧亚大陆桥的序曲。在中国“西陇海—兰新铁路沿线经济带”以及“上海合作组织”区域是中国能源海外战略的第三条战略大通道——新欧亚大陆桥,它的东西两端连接着太平洋与大西洋两大经济中心,包括上合组织伙伴的俄罗斯、白俄罗斯、哈萨克斯坦等国都聚集在这里。这里能源尤为富集,石油储量约1500亿吨,煤炭储量2万亿吨以上,天然气储量近7500亿立方米,堪称世界“能源聚集地”。更为重要的是东北中俄原油管道、西北中哈油气管道两条重要管道都经过新欧亚大陆桥区域,不仅在能源合作上,而且在经济上也具有较强的相互依存性和优势互补性,通过能源外交的带动将使这一区域成为新的增长带,并将加速变成中国的国际性、开放型能源经济走廊。

更为重要的是,中俄两国已经通过货币协议安排使“人民币—卢布”结算进程提速,如果未来能在中俄以及上合组织能源合作中使用本币结算,这将对大推进双方的贸易量,也将形成对石油美元和美元霸权的重大挑战。相信随着能源战略大通道的最终形成,全球的能源利益格局也将发生根本性的改变。

(作者系国家信息中心预测部副研究员)

### 联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。

如果您想发表评论,请打电话给0755-83501640;发电邮至 pp118@126.com。