

上半年好于预期 下半年平稳增长

我国二季度经济数据表明,虽然受制于紧缩政策、通胀制约需求因素等影响,经济增速出现了一季度的下行趋势,但下滑幅度十分有限,同比仅下滑0.1个百分点,好于市场预期。我们认为,这也很可能预示着本轮经济调整的幅度将会比较温和,今年下半年经济下滑也将十分缓和,而这将为我们加快经济结构调整和发展方式转型创造较好的条件。

陈伟

二季度经济平稳增长

一季度国内生产总值(GDP)增速的下滑曾经让市场担心今年以来一系列的通胀调控措施会导致二季度经济出现明显的下滑,但事实上,二季度无论是需求还是供给增长都比较平稳。

如需求方面,以投资为例,二季度投资名义增长25.8%,比一季度投资25%还有所加快,而考虑到二季度生产者物价指数(PPI)涨幅小于一季度0.15个百分点,实际投资增速更快,这都表明后金融危机时代我国的投资增长动能仍较强。各地受十二五规划刺激所激发的投资热情不减:其中,上半年地方项目投资增速为28.1%,高于年初1.2个百分点,新开工项目投资增速也呈现逐渐走高的趋势,从年初的-23.6%回升到年中的14.9%;再如金融危机后企业自身盈利面显著的改善以及经济信心的增强,也一定程度上刺激了它们的投资欲望,如制造业投资今年1-5月增长31.2%,创出金融危机以来最高水平。

消费增速方面,虽然受制于前2年消费过度刺激政策去除之后效应的减弱,增速有所下滑,上半年消费增速

17.7%,比去年同期回落0.6个百分点,但从二季度来看,消费增长呈现持续好转形势,如4、5、6月环比增速分别为1.33%、1.35%、1.38%。而这其中的主要原因是:二季度以来,城镇居民收入稳定增长,上半年人均可支配收入11041元,同比增长13.2%,比一季度快0.9个百分点,农村居民人均现金收入增长今年以来也保持快速增长态势,上半年增速为20.4%,比去年同期增加7.8个百分点。

外需方面,虽然受制于今年以来全球经济的走弱以及增长基数原因,出口同比增速由一季度的26.4%回落到二季度的22.1%,但考虑到同期进口增速也明显减缓,增速从一季度的32.7%回落到23%,贸易顺差的规模实际上是扩大的,二季度达到467亿元,大大好于今年一季度,也稍高于去年同期,因此净出口对经济增长的贡献实际上自年初以来是逐渐好转的。

经济供给方面,虽然二季度以来企业库存变化、电力紧张等制约因素影响,变化幅度稍大于需求,但增长态势仍较稳定。如4、5、6月工业增加值环比分别为1.06%、1.1%、1.48%,呈现逐渐上升态势。这一方面得益于投资需求的稳定增长,另一方面也说明自今年4月开始的企业去库存比较温和,并没

有对企业生产形成较大的冲击。

经济增速下滑幅度有限

尽管上半年经济平稳增长的态势较好,但我们也看到当前经济增长的风险因素,它们将对下半年经济增长带来冲击。

如投资持续增长的风险在于:当前持续紧缩的货币信贷政策已经开始制约投资增长,如当前固定资产投资资金来源中的国内贷款累计同比增速已下降至12.7%左右,金融机构中长期贷款同比增速已从2010年2月的高点48.5%连续16个月同比下降,回落到6月的16.5%,都为近年来的较低水平。受此影响,今年4月以来,固定资产投资环比呈现逐渐下行趋势,分别为2.4%、0.17%、-1.04%,而三季度投资增速存在继续下行的可能;当前较快的房地产投资增速随着下半年房地产调控持续带来的景气度下滑也将难以持续,而从6月的情况来看已见这种端倪,如上半年房地产开发投资26250亿元,同比增长32.9%,已比1-5月回落了1.7个百分点,下半年在房地产调控持续强化的情况下,房地产投资增速放缓将在所难免,我们预计,年底房地产投资增速也将回落到28%左右,由此拖累投资1个百分点。

外需方面也存在一定的风险,如当前欧债危机的动荡,美国就业等多项经济指标的疲软,再考虑到去年下半年同期较高的净出口规模基数,今年下半年净出口规模同比很可能减少,这将决定净出口对经济增长的贡献仍为负。

当然,下半年还存在诸多有利于经济企稳的因素。

第一,当前由积极财政政策支持的

投资项目支出严重滞后:6月固定资产投资来源于预算内资金的增速只有13%,与历年积极财政年份相比,大大落后于当前财政支出近30%的增速,下半年随着通胀的见顶回落,这些项目的加快启动有望提高目前严重下滑的中央项目投资增速;再加上上半年诸多“十二五”行业规划由于需要反复讨论而没有出台,因而也限制了一些新兴行业的上半年投资增速,下半年随着诸多政策方案讨论成熟后的出台,包括8月将要出台的新材料“十二五”规划,循环经济“十二五”规划,新能源产业汽车规划,可再生能源“十二五”规划等,诸多战略新兴行业的投资有望真正提速。

第二,下半年消费还有望在多种因素刺激下进一步好转,如当前通胀的高企制约了消费的实际增速,三季度后随着通胀水平的回落以及由此带来的消费者信心的改善,消费增速也将有望走稳。今年加快实施的各类改进民生的措施有望增强居民消费信心,它们包括:城镇居民养老保险试点于2011年7月启动,将覆盖60%的地区,2012年将基本实现全覆盖;我国个人所得税免除额提高到3500元,将于9月1日实施,而这也增加今年居民收入530亿元;今年11月底,1000万套保障房将全部开工,其中竣工项目400万套,将对家居、建材、家电等产生较大的消费需求,假设每套住房需消费家具、建材、家电5万元,就将带来600亿的增量消费总量。

因此,下半年经济增速虽然会低于上半年的增速,但是下滑幅度不大,大约在9.3%左右,三季度经济增速见底后反弹的可能性较大。

(作者单位:民族证券)

房企谋“兼职”为哪般

张达

近期,以小家电起家的苏泊尔集团大举杀入了房地产市场,而华业地产等房地产企业却去逐矿了,恒大地产更是疯狂砸钱玩起了足球。这些谋求“兼职”的企业表面看是“不务正业”,实际上是宏观经济调控背景下的一种企业战略。

家电企业进军房地产市场,这在两年前房地产市场火爆的时候很容易理解,当时可以说没有不想搞房地产的企业。但是在“史上最严厉”的楼市调控期进入,是否为时已晚?答案是否定的。因为与制造业10%左右的微薄利润相比,房地产市场就是一块“肥肉”。尽管调控当下,房地产市场没有前两年火了,利润不像以前那么高了,但是仍可让“外行人”为之心动。

而另一方面,逐利是资本的本性,企业要求追求利润最大化,必然会向高利润行业转移,而房地产企业逐矿也就不足为奇了,特别是房地产调控重压下的中小房企,看到近年来矿产资源价格大幅上涨,纷纷谋求“兼职”,寻找新的盈利增长点,同时也为分散风险。

正如华业地产在公告中所述,“公司本次投资矿业,有利于改善房地产企业单一业务受政策影响较大的局面,在房地产政策日益紧缩的形势下提高公司的抗风险能力,有利于公司产业结构调整,符合公司的长期发展战略。”

的确,在这轮“史上最严厉”的楼市调控下,银行贷款难、利息高、还本付息成本加大,中小房企受影响最大。但是他们没有选择在一棵树上吊死,干脆先干别的赚钱,房企逐矿已成为行业潮流。这也说明房地产企业的资金虽然遇到困难,但还没有到最困难的时候。而大型房企显然要灵活得多,一线

城市卖不动房子,还可以转移到二三线城市去卖,甚至还可以“中场休息”,去玩玩足球。刚才说到既然资本是要逐利的,这砸钱的足球市场为何也会吸引房企呢?这一方面表明大型房企仍然“不差钱”,另一方面也是为今后能赚更多的钱做一种投资。

事实上,在楼市调控政策密集出台的上半年,大型房企的销售业绩仍保持了高速增长的气势,前十大房企合计实现销售金额3323亿元,同比增幅超过八成。恒大地产更是上半年销售额翻倍,手握现金接近300亿元,这就难怪许家印可以给国脚百万年薪,花两个亿为足球俱乐部引进外援了。而从另一个角度看,投资足球后,知道恒大这个品牌的人更多了,恒大也是想借助中国国脚的舆论影响力,将恒大品牌打入民心。

无论是“外行人”想进来,还是“内行人”谋“兼职”,都可以看出当前的房地产市场并没有想象的那样低迷,房地产企业的资金状况也没有想象的那样糟糕,资本逐利的本性让大家只是暂时不想在一棵树上吊死,而选择多元化投资战略,这也难怪这边房地产企业“不差钱”,而那边保障房建设却需要四处筹钱。

既然房企资金没有到最困难的时候,也就不会主动去降价,大家都在憋着劲儿扛着,卖不动先不卖。而另一边憋了大半年的刚性需求也在压着呢,如果看到下半年没什么政策变化,这些需求恐怕会先憋不住而集中爆发。去年“国十条”出台后,前三个季度市场都比较低迷,而最后一个季度突然冲了上去,导致下半年的销售好于上半年。也许这也是房地产企业对今年下半年形势相对乐观,仍然撑得住,还有心思谋“兼职”的原因吧。

中国经济“半年报”打消四大忧虑

冯海宁

国家统计局官方网站13日发布了我国上半年经济运行情况。数据显示,上半年国内生产总值(GDP)204459亿元,按可比价格计算,同比增长9.6%;全国房地产开发投资26250亿元,同比增长32.9%;城镇居民家庭人均总收入12076元,实际增长7.6%。

从上半年GDP增长9.6%、城镇固定资产投资同比增长25.6%、规模以上工业增加值同比增长14.3%、进出口总额同比增25.8%等数据来看,中国经济发展交出了不错的答卷,说明经济总体良好。但一些数据看上去让人不太满意,譬如,城镇居民家庭人均总收入实际增长7.6%,就没有跑赢GDP增长。

据发改委新闻发言人3月份披露的全年经济指标,2011年全年国内生产总值增长控制在8%左右,居民消费价格涨幅控制在4%左右。对比就能发现,上半年经济数据还不是很理想,比

如,上半年GDP增长9.6%,似乎偏快;比如,上半年CPI同比上涨5.4%,与4%这个指标相比,似乎偏高。尽管半年数据等不同全年数据,但也说明一些问题。

我以为,上半年GDP增长9.6%这一数据打消了市场不少忧虑:

其一,消除了人们最近对中国经济滞胀的担忧。所谓“滞胀”,是一种较高失业率、经济增长停滞和通货膨胀并存的经济现象。日前就有报道指出,种种迹象显示,中国经济将极有可能告别此前“高增长低通胀的黄金年代”,进入一个不曾有过的新阶段——滞胀。经济学家历以宁更是表示,目前真正担心的还是单纯的通货膨胀,而是滞胀。

现在看来,这种担忧是多余的。上半年GDP增长9.6%,远高于全年8%的控制目标,说明我们并不存在滞胀。显而易见,目前中国经济问题变简单了,不用去忧虑经济低增长,可以集中精力治理单纯的通胀问题了,抗击通胀

才是当前首要任务,而不必把主要精力用于保增长。

其二,打消了不少人对楼市调控放松、房价反弹的忧虑。在限购、限售、限贷等一系列政策重拳调控之下,如今房地产市场成交量缩水十分明显,但准确地说,房价还呈胶着状态,下降幅度并不明显。而最近市场有关“保障房资金压力或致房地产调控放松”、“为防滞胀放松调控”的传言不断出现,再加上最近新政策出台少,不少人开始担心有可能楼市调控放松以保增长。

但从决策层近年一贯的言论和决心,中国经济不需要房地产来拉一把的角度来观察,房地产调控不会放松。预期房价上涨的人恐怕会失望。

其三,或许还能打消不减税的忧虑。由于担心中国经济出现滞胀、影响财政收入,再加上“十二五”规划提出的一揽子减税计划没有很好兑现——目前仅减轻了个人所得税,企业税负、消费中间税还不减,一些声音开始

怀疑是不是因为担心经济低增长而没有加快减税步伐。上半年GDP增长9.6%,意味着财政收入不会受其它因素影响,打消了对于下一步减税的顾虑。

其四,消除了货币政策可能放松的忧虑。滞胀之说和中小企业钱荒、倒闭之说,使得一直紧缩的货币政策出现可能调整、放松的猜测。毫无疑问,货币政策一旦如某些猜测那样有所放松的话,意味着通胀这头“老虎”将会更加可怕,民生负担只会更重,通胀管理难度只会更大。现在可以预期下半年信贷政策还是偏紧,只不过需要适当调整向中小企业倾斜。

在我看来,尽管上半年数据不能代表全年,但让看起来异常复杂、猜疑颇多的经济问题简单化了,即,不必忧虑滞胀,只需要一门心思抗通胀。

焦点评论

中国乳业不能讳疾忌医

廖水南

在乳业专家王丁棉关于“中国乳业标准全球最差”的观点引起轩然大波后,光明乳业总裁郭本恒成为首个站出来公开支持该观点的企业家代表,然而郭言甫出,即被光明乳业代其收回;而王丁棉本人日前也向记者表示,自己最近备受各方压力和“公关”。

虽然三鹿奶粉给国人带来了空前的灾难,但民众还是以超越常规的信任在支持中国本土乳业,但内地乳业乱象并没有随之结束。且不说现在的乳制品安全提高到何种程度,就连三鹿赔偿费用也成为谜团,至今仍有近3万三聚氰胺毒奶粉患儿尚未领取赔偿金,可见中国本土乳业不仅没有壮士断腕的勇气,连刮疗疔毒的魄力也没有。

我们对国内乳业恨铁不成钢。但这种光靠道德约束或谴责的方式根本无法警醒他们。于是,越来越多的消费者不得不选择购买进口奶制品。据统计,我国2010年奶粉进口总量首次突破40万吨,同比增长62%。今年3月,海关总署发布报告称,八成以上的国内消费者认为,国外奶粉质量优于国内奶粉。

显然,中国乳业不能吸取教训,当机立断,借机提升自身形象。如今,更让人愤怒的是,中国乳业竟然丧失了接受事实和承认错误的气度。早前广州市奶协理事长王丁棉爆料,我们每天喝的牛奶里,每毫升细菌总数多达200万个。这一标准,是美国、欧盟(10万个)标准的20倍。郭本恒于7月3日在上海举行的中国经营论坛上就奶业标准问题称:“我们的生奶标准几乎是全世界最差”。这不仅是在支援王丁棉,也是作为利益相关者的深刻反省和正义发声,更是对中国乳业的一种倡导和期盼,以达成提高中国乳业标准的共识。

中国乳业先是在三鹿事件中止步不前,后是在乳业标准上主张倒退,让人忧心之余,更让人失望。国人的忍耐是有限的,如果中国乳业依然故我,停滞不前,不思进取,为了短时间的利益而忽视企业的长远发展和民众的身体健康,再温和的民族牌最后也会演变成无效的否决牌,但那时迎接的不仅是公众的冷眼相看,更可能是一落千丈的业绩,甚至面临倒闭的噩梦。中国乳业虽有病,但医治还来得及,千万不能讳疾忌医。



半年数据终出齐,市场反应颇积极。沪指报以中阳线,专家读出好意义。增速固然可称道,通胀确实要着急。贪多求快是隐患,科学发展成考题。

朱慧卿/漫画
孙勇/诗

银行协会的收费诡辩令人齿寒

吴睿轲

今年7月1日起,商业银行34项收费项目被叫停,但是不少公众质疑还有大量不合理收费存在。在银监会7月12日电视电话会议上,银行业协会有关负责人表示银行合理收费应受到保护,我国银行业中间业务占比仅在20%左右,这意味着,中国银行业中间业务收费还有继续提高的空间。

原以为银行协会在全国性的银监会议上,会放下身段,就眼下收费怪状,向全国客户作深刻检讨,表明清理态度,勾勒出整改路线图。可是,纵观银行协会向社会公布的整个通报,不但没有丝毫歉意,而且发出的种种论调,似乎向公众表明,目前银行收费并不是太高,而是过低,仍有很大的提升空间。

诚然,正如银行协会人士所言,我国的中间业务远远低于国外水平。譬如,欧美银行中间业务收入一般占银行总收入的25%以上,部分大银行甚至超过了50%,并呈继续上升趋势。个案例如德国商业银行60%以上的收入来自于中间业务;巴克莱银行的中间业务收入占73%;美国大型银行中间业务收入占总收入比重多在50%以上,甚至高达80%。而我国银行业中间业务占比仅占20%左右。

尽管发达国家商业银行以收费为特征的金融服务等中间业务,已占据它们收入总额的一半以上,但他们存贷业务带来的利润仅占总利润的两成上下,而承兑、资信调查、企业信用等级评估、资产评估业务、个人财务顾问业务、远期外汇买卖、外汇期货等中间科技含量很高的业务,却为其带来了80%的

利润,中间业务俨然成为一座名副其实的“金矿”。

而国内的中间业务,则是围绕存贷业务展开的。这些所谓的中间业务收入,更多的是取自对广大储户的服务性收费。银行协会的“中业务收费”比较论,犯下了以偏概全的毛病。就单项收费而言,无论是常规业务,还是大额现钞手续费,国外收费的确要比国内高一截。银行协会有意拿几种收费项目进行对比,既不能服众,也不能说明问题的实质所在。因为,我国收费总量要远比国外多的多,“只有所想不到,没有收不到的”,正成为国内银行追逐的狭隘目标。据最新官方数字显示,目前,我国银行业服务项目共计1076项,其中226项免费,占比21%;收费项目850项,占比79%。可以预见的是,倘若这850项收费项目累加起来,没有任何一个国家会轻易超越。

反观国外银行,不仅收费项目少而精,而且在中间业务定价机制上,相当公开、透明和合理。凡涉及到的每一个收费项目,首先会对业务供需、客户集中度以及服务价格等多方面的因素,进行充分论证;接着,对银行收费项目的成本进行核算;然后,召开由专家学者、银行以及消费者共同参加的价格听证会;最后,金融监管部门,还会对银行部门收费价格是否合理,进行跟踪评估。

当然,银行协会作为国内各家商业银行的“带头人”,替自己的成员说话,并没有错,但作为行业利益代言角色,有一条底线必须遵守,那就是,尊重事实比诡辩更重要,否则便会弄巧成拙,徒留笑柄。

联系我们

本版文章如无特别说明,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,请拨打电话给0755-83501640;发电邮至pp118@126.com。