

Special Report

中国社科院发布《2008年中国经济形势分析与预测》报告认为

经济趋向过热信号明显 宏观调控难度加大

中国社科院昨日发布《2008年中国经济形势分析与预测》报告称,自今年第二季度以来,经济增长由偏快转向过热的趋势进一步明显,宏观调控的难度正在不断加大。报告预计,2008年GDP增速将有所回落,预计可以保持在接近11%的水平。

◎本报记者 薛黎 何鹏

趋向过热信号明显

自2007年年初以来,居民消费价格持续走高,至10月底CPI同比涨幅达6.5%。物价上涨水平大大超过年初预期上升3%左右的水平,已经成为宏观经济趋向过热的明显信号。”报告称。报告认为,目前CPI上涨背后隐含的通货膨胀压力不容忽视,首要的就是成本推动和需求拉动两种通胀压力。自2003年以来,我国GDP增长速度一直高居10%以上,而且呈逐年加快趋势。报告认为,宏观经济的高速增长主要是通过工业的高速增长,投资与消费的比例结构和三次产业结构中长期存在的问题不仅没有得到改善,在这样的状态下,过高的经济增长和过快的投资增长会成为出现通货膨胀的动因。此外,节能减排目标任务的实现会在一定时期内造成成本价格的上升,国际市场某些主要商品价格上涨会对我国国内市场价格产生影响。

五大因素致资产价格暴涨

今年以来,资产价格的快速上涨引起了各方关注。报告作者之一、社科院数量技术经济研究所李金华研究员说,当前我国资产价格上涨明显较CPI上涨幅度高是多方面原因造成的。第一,我国目前的宏观经济中通货膨胀压力与被掩盖的产能过剩并存,同时价格上涨具有结构性特点,尚未形成普遍性的全面上涨。第二,我国目前由于多方面因素造成的流动性过剩问题短期内难以有效解决,货币供给充沛,同时又在较长时期内维持低利率、负利率。处于资产保值增值的需要,人们也会倾向于将资产投向证券市场。第三,在财政税收方面,由于中央和地方分税比例,土地转让收入成为地方政府的主要收入来源,使得地方政府有由以前更重视发展企业转变为更重视土地开发搞城市化,从而推高了土地和房地产价格。第四,一些部门单位违法违纪在资本市场进行非法炒作,牟取暴利,人为抬高了资产价格。第五,国际热钱以各种手段流入中国,进入资本市场,伺机牟利。

宏观调控难度不断加大

著名经济学家、中国社科院的副

院长陈佳贵指出,在目前国民经济高位运行并趋于过热的条件下,宏观调控的难度正在不断加大。首先就是各方面的认识不统一,影响了宏观调控政策的力度和有效性。2003年至2006年国内生产总值增长速度分别为10%、10.1%、10.2%、11.1%,2007年预测达11.6%。实体经济走上了快车道,要想短时间内把这种惯性平稳地调整下来,难度很大。”陈佳贵说。流动性过剩与负利率背景下的经济预期,人为地放大了房价投资需求,推高了股市价格,加剧了资产价格的进一步膨胀。陈佳贵同时认为,现行体制改革不到位,也是宏观调控难度加大的原因。在现行投资和金融体制下,地方政府主导的投资资金来源和投资行为不规范,投资冲动和投资饥渴难以抑制,同时现行的财政政策仍然带有一定的扩张性的特点。”

收紧宏观调控第三道闸门

对于2008年的宏观调控,报告建议,要把过快的经济增长速度特别是投资增长速度降下来。自2003年开始的这轮宏观调控把控制信贷规模和控制土地供给作为宏观调控的两个闸门,取得了重要的成效。报告强调,在当前宏观调控面临的时候,需要把坚持和提高节能减排标准作为实现宏观调控目标的第三个闸门。报告建议,明年的财政政策应加强对结构调整和社会发展事业的支持力度,同时减少各级财政对基本建设项目的支持力度,各级财政要进一步加强加大对农业的投入,切实落实各项支农惠农政策;建立价格调节基金、专项补贴基金,完善对农产品提供者、低收入困难群体和在校大学生的补贴政策,做好社会的稳定工作。要努力加大中低价位住房的供给,保证有足够数量的新建住房投入市场,切实为有需要的群众提供足够的经济适用房和廉租房,遏制房价过快上涨。要大力发展资本市场,加强资本市场基础性制度建设,完善市场结构和运行机制,防止资产价格泡沫的膨胀。报告称,北京奥运经济进入爆发期体现在四个方面,首先奥运投资带动作用继续加大。上半年,奥运及相关设施建设完成投资55.3亿元,比上年同期增长26.3%,城市基础设施状况持续改善,带动相关产业特别是



社科院报告认为,CPI上涨背后隐含的通胀压力不容忽视 资料图

■看点

中国经济周期波动出现良性大变形

◎本报记者 何鹏 薛黎

中国社科院昨日发布《2008年中国经济形势分析与预测》报告称,目前,中国经济的增长正处于新中国成立以来的第10轮周期中。与前9轮经济周期相比,从2000年开始的本轮经济周期又呈现出一个新特点:在中国以往历次经济周期中,上升阶段一般只有短短的一、两年,而本轮经济周期的上升阶段到2007年底已持续8年,即从2000年到2007年中国经济已连续8年在8%以上至11%左右的适度增长区间内平稳较快地运行。这表明,中国经济周期波动出现了新的波动形态,或者说出现了良性大变形。报告指出,中国经济持续高速增长

的趋势尚未结束,还在延续之中。目前,中国经济的增长正处于新中国成立以来的第10轮周期中。与前9轮经济周期相比,从2000年开始的本轮经济周期又呈现出一个新特点:在中国以往历次经济周期中,上升阶段一般只有短短的一、两年,而本轮经济周期的上升阶段到2007年底已持续8年,即从2000年到2007年中国经济已连续8年在8%以上至11%左右的适度增长区间内平稳较快地运行。这表明,中国经济周期波动出现了新的波动形态,或者说出现了良性

大变形,即经济周期波动的上升阶段大大延长,经济在上升通道内持续平稳地高位运行。这在新中国成立以来的经济周期波动史上还是从未有过的。据介绍,新中国成立以后,从1953年起开始大规模的工业化建设,到2007年,GDP增长率的波动共经历了10个周期。在前9个周期中,上升阶段一般只有一、两年。本轮经济周期从2000年开始,到2006年,GDP增长率分别为:8.4%、8.3%、9.1%、10%、10.1%、10.4%、11.1%,2007年预计为11.5%左右。

北京奥运经济发展进入爆发期

◎本报记者 何鹏 薛黎

中国社科院昨日发布《2008年中国经济形势分析与预测》报告称,2007年是奥运会筹办工作的决战之年。由于前期投入的蓄力爆发、设施建设的最后攻坚和商业竞争的日益激烈,北京奥运经济发展进入加速期和爆发期。报告称,北京奥运经济进入爆发期体现在四个方面,首先奥运投资带动作用继续加大。上半年,奥运及相关设施建设完成投资55.3亿元,比上年同期增长26.3%,城市基础设施状况持续改善,带动相关产业特别是

第三产业快速发展。其次是绿色奥运、科技奥运、人文奥运三大理念助推北京经济发展模式出现重要转变。2006年,北京市万元地区生产总值能耗下降5.25%,2007年上半年,能耗指标继续保持下降势头,在全国保持领先水平。积极落实科技奥运理念,在筹办奥运中自主创新水平得到不断提升。三是奥运市场开发效果显著。报告称,北京奥运会市场开发有两个主要目标,一是为举办奥运会筹措资金、物资及相关服务;二是促进国内外企业的发展。2007年奥运市场开发工作继续深入开展。

到目前为止,北京奥运会市场开发计划已基本完成,包括12家国际奥委会全球合作伙伴在内,共有56家国内外企业为北京奥运会提供了赞助。四是奥运产业快速发展。伴随着奥运会的临近,与奥运直接相关的旅游、文化体育等奥运产业逐步成为首都经济的支柱产业。北京奥运功能区建设全面启动。作为六大高端产业功能区之一的奥林匹克中心区正处于全面建设阶段,以传统服务业为主,体育休闲、文化、奥运旅游、会展演出等高端奥运经济业态已具雏形。

原水股份——两大资产入“水”如虎添翼

◎ 王璐

原水股份的定向增发方案日前获得了公司董事会通过,如果进展顺利,不久的将来,公司的内涵将发生质的变化,主营业务将在现有水务的基础上,一举跨入城市环境保护和房地产两个新领域。三位一体的全新资产结构无疑预示着原水股份今后的舞台将更为广阔,公司将以全新的面貌傲立资本市场……

环境地产 双双入“水”

作为上海唯一一家供应原水的特大型企业,原水股份上市十多年来,在业绩稳步增长的同时,连续14年向投资者实施分红,成为市场名副其实的大盘蓝筹股公司。正是因着优异的业绩,公司在资本市场一直受到强烈关注并被机构所青睐。尤其是今年以来,由于控股股东上海市城市建设投资开发总公司有意向上市公司注入优质资产,原水股份更是成为市场热议的焦点。今年10月29日,在公司股票停牌两个月后,此次资产注入的具体方案终于浮出水面。原水股份将采用向控股股东上海城投定向增发与支付现金相结合的方式,收购其拥有的上海环境集团有限公司与上海城投置地集团有限公司各100%的股权。其中,发行股份4.137亿股,发行价格为15.61元/股,支付现金约为人民币7.18亿元,公司拟收购的目标资产评估值约为71.76亿元。这一方案一经披露,市场反应热烈,原水股票当天即涨停,因为之前谁也没有料到上海城投的注资标的中包含置地集

团。而从置地集团的资产质量来看,原水股份未来的发展给了市场无限的想象空间。成立于1992年7月的上海城投是一家经上海市人民政府授权从事城市基础设施投资、建设和运营的大型专业投资产业集团公司。截至2006年底,该公司总资产1579亿元,净资产725亿元。上海城投旗下共有四大板块业务,路桥、水务、环境和置地。城投路桥主要负责上海市道路、桥梁、隧道等大型市政设施的投资、建设、运营、管理;城投水务负责中心城区和部分集约化郊区的原水与自来水供应、排水防汛和污水处理;城投环境负责城市生活垃圾和工业垃圾等固体废弃物的清运处置与管理;城投置地负责上海城投房地产板块的建设和管理任务。至于原水股份,是城投水务板块下属A股上市公司,也是目前上海城投唯一的上市公司。此番,上海城投将环境和置地两块资产全部注入原水股份,意图十分明显,即逐步实现其经营性业务资产整体上市的目标。而原水股份也将因此新添双“翼”,变成一家主业由单一水务转变成集水务、环境、地产为一体的全新上市公司。

地产新贵由此诞生

根据定向增发方案,此次原水股份拟收购资产确定,环境集团的评估值约为人民币15.95亿元,置地集团的评估值约为人民币55.81亿元,远高于环境集团。显然,置地集团是这次资产注入的“重头戏”。这一点,不仅出乎市场意料,且在当前房地产市场火热的形势下,带给市场一份意外惊喜。过

去三年,置地集团总资产和净资产规模不断增加,置地集团净利润水平保持平稳。截至2007年9月30日,置地集团总资产达到74.3亿元,归属于母公司股东权益达到20.4亿元,归属于母公司股东权益的评估值约为55.8亿元。2007年预测总收入约为4.6亿元,归属于母公司股东的净利润约为1.4亿元;2008年预测总收入约为9.7亿元,归属于母公司股东的净利润约为2.5亿元。原水股份有望借助这一资产跻身上海本地地产巨头行列,更重要的是,这新添的一“翼”也将成为未来原水股份的重要利润来源。

环保巨头当之无愧

环保产业是两翼中的另一“翼”。即将注入的环境集团成立于2004年6月,注册资本12.8亿,营业范围涵盖城市生活垃圾中转运和终端处理、处置等各个方面,是全国环卫行业中资产规模最大的专业公司之一,在上海市环保领域处于领先地位。近年来,环境集团立足上海,并通过招投标方式积极参与国内市场竞争,目前已在成都、南京、青岛、宁波、淮安、深圳等城市中标获得当地生活垃圾焚烧发电、卫生填埋处理项目的特许经营权。2007年8月,环境集团剥离了部分非经营性权益,整合完成后,截至2007年9月30日的总资产约53.0亿元,归属于母公司股东权益约为13.6亿元。据笔者了解,环境集团投资建设的主要是政府授予的特许经营权项目,签约期长,收费模式是直接由政府结算,违约风险小,具有长期性和稳定性的特点。加之环保领域

属于国家产业政策支持的朝阳行业,而环境集团在国内外又具有领先的竞争实力,因而发展前景良好。

当然,也有一些行业研究员指出,由于固废处理运营行业还处于市场化初期,因此环境类业务的盈利能力尚未充分体现。对此,原水股份却有不同看法。公司认为,环境业务作为国家产业政策支持的朝阳行业,随着行业市场化程度的提高,长期的盈利前景十分良好。而从目前的情况看,经过多年的运营,环境集团现已拥有的生活垃圾处理能力约占上海市场的80%;垃圾焚烧发电项目投资运营规模居全国第一,拥有国内最大的江桥生活垃圾焚烧发电厂。这些数据显然证明,环境集团在业内极富竞争力。据悉,未来环境集团将进一步开发以环渤海、长三角、珠三角和其他省会城市为重点的固废处理项目。而原水股份对于环境集团未来的定位是,中国一流的全方位、全过程的城市生活垃圾处理和管理服务商。

原水扬帆重新启航

两类新资产一旦成功注入,原水股份无疑将实现华丽转身。那么,对于转身之后的发展蓝图,公司管理层是否已经有了具体规划呢?对此,公司方面明确表示,重组后的上市公司将定位于城市基础设施领域投资建设和运营的现代服务商,因此公司打算更名为“上海城投控股股份有限公司”。至于具体的发展规划,房地产业务方面,公司打算借助上海本地浓郁的历史和人文

■相关新闻

发改委：全球通胀压力加大

国家发改委网站昨天发布文章称,受世界经济持续增长、全球流动性过剩、美元贬值、欧佩克限产、国际投机资金炒作等多种因素影响,今年以来国际市场石油、粮食、食用植物油、铁矿石等大宗商品价格持续上涨,各国均出现不同程度的通货膨胀。文章称,新兴市场经济国家均出现了较高的通货膨胀率。据统计,9、10月份消费价格指数涨幅超过5%的国家和地区主要有俄罗斯(10.8%)、南非(9.7%)、阿根廷(8.6%)、越南(8.1%)、印度尼西亚(6.9%)、印度(6.7%)、中国大陆(6.5%)和中国台湾(5.3%)。近年来经济发展较快,被国际上誉为“金砖四国”的中国、俄罗斯、印度和巴西国内物价均出现较大幅度上涨。与此同时,发达国家通胀率也在不断提高。10月份美国消费价格指数涨幅达到3.5%。10月份欧元区消费价格指数涨幅达到2.6%,连续两月超过欧洲央行2%的预期目标。德国、英国、法国、意大利等欧洲主要经济体消费价格指数涨幅均超过2%。

文章指出,为抑制物价过快上涨,缓解通货膨胀压力,各国政府纷纷采取举措。一是采取金融手段。为抑制通胀率攀升,10月份澳大利亚央行宣布加息,幅度为25个基点。欧洲央行近期也宣布,为将通货膨胀率控制在低于2%的预期目标内,将采取货币手段。俄罗斯央行宣布将提高再贷款利率,并增加黄金储备,以缓解通胀压力。部分国家还通过允许本币对美元升值来缓解通胀压力。

二是实施价格干预措施。俄罗斯政府日前宣布,已准备好150万吨小麦,择机投放市场,平抑小麦价格,并支持国内30家大型食品生产销售企业签署了食品价格冻结协议,把小麦面包、黑麦面包等6种食品价格冻结在10月15日的水平上,有效期至2008年1月31日。一些国家还采取了控制燃油价格和公共事业收费、降低部分产品税率等措施来抑制物价上涨。

三是对低收入群体发放食品补贴。俄罗斯政府宣布从今年12月1日起将基本养老金标准每月提高300卢布,2008年8月1日起再提高234卢布。埃及政府增加面包补贴10亿埃镑,并准备将年补贴金额逐步增加到90亿埃镑。巴西政府实施了“有条件现金资助”计划,对送子女上学和参加体检的贫困家庭给予每月10至50美元的补贴。

四是通过进出口调节,增加本国市场供应。俄罗斯近日宣布,把小麦和大麦出口关税分别调高至10%和30%,有效期至2008年4月30日;把奶制品、蔬菜和所有食用油进口关税由15%降为5%,有效期6个月。阿根廷政府11月7日宣布将大豆、小麦、玉米、油料作物出口关税分别从27.5%、20%、20%和8%提高到35%和28%、25%和10%。