

# 洞悉投资 经济增长潜力何在

从产能过剩到资源价格过快上涨;从融资难到地方债风险,作为拉动经济增长三驾马车的主力——投资今年背负了太多的压力,现在已经越走越慢。

然而,随着各地“十二五”规划陆续浮出水面,一个数万亿规模的投资蓝图正逐渐变得清晰。专家认为,战略性新兴产业将成为下半年,乃至整个“十二五”期间,投资能不能保持较高增速的关键。

国家统计局日前发布的前三季度国民经济数据显示,前三季度国内生产总值,同比增长9.4%。其中,固定资产投资同比名义增长24.9%,比1-8月份回落0.1个百分点。从环比看,9月份固定资产投资下降0.16%。

## 投资

### 仍是经济增长主力

国家信息中心经济预测部副主任祝宝良指出,从上半年的情况来看,资本形成总额对GDP贡献率达到53.2%,拉动GDP增长5.1个百分点,因此投资在三驾马车中仍然是推动经济增长的主要动力。

根据国家统计局10月18日发布的最新数据,固定资产投资至今依然保持着平稳增长态势。前三季度,固定资产投资(不含农户)212274亿元,同比名义增长24.9%。

今年1—9月投资数据的一个亮点是房地产投资增长加快。数据显示,全国房地产开发投资44225亿元,同比增长32.0%。其中,住宅投资增长35.2%。

国务院发展研究中心社会部副部长李建伟认为,房地产增长快的原因有两方面:一方面是保障性住房的投资力度进一步加大;另一方面是政策影响的滞后性,即前期投资的项目正在开工建设期,宏观调控政策对其影响不大。这些都促进了投资增速的上升。

“虽然固定资产投资名义增速一直保持稳定,但实际增速却明显回落。”李建伟表示,如果考虑价格因素,实际增速一直在下降。

## 全年投资

### 增速或在24%左右

李建伟预计,下半年固定资产投资的名义增速在24%—25%之间,但是实际增速还将继续下滑。祝宝良则认为,下半年投资还将保持较快增速,预计全年投资增长24.5%左右,增幅与去年同期基本持平。受访专家普遍认为,与前



三季度一样,四季度房地产投资依然是拉动投资加快增长的重要力量。

目前,尽管一线城市的商品房市场不景气,但是对于开发商而言,一线城市损失的市场份额可以由二三四线城市新增的市场份额来补充。国家发改委投资研究所副所长杨萍认为,从总体上看,2011年房地产业投资增速低于2001年以来年均增速的机会不大。

## 基建行业

### 投资将持续做“减法”

尽管今年的投资数据依然“靓丽”,但以“7·23”动车事故为标志,铁路、公路等传统基建行业的投资势头却已经放缓。在可以预见的将来,这一状况恐怕难以根本改变。

在银监会的年中工作会议上,银监会高层提出“要坚守红线,认真处理好铁路系统贷款和公路建设贷款问题,采取措施加强对公路债务相关金融风险的防控。

有关部门还在北京、天津、山东、四川、广东、陕西、山西、浙江、重庆等18个省市开始着手收费公路专项清理工作,其实质就是要减少公路收费。

财政部和发改委明确提出,下半年继续抓紧清理规范融资平台公司,进一步加强对地方政府债务管理,其中基建投资项目要加强审批规范性。

在主管部门的严格监管下,基建行业对投资增长的拉动较上年同期明显下滑。国家发改委投

资研究所副所长杨萍介绍说,1—8月,三大基础设施行业对投资增长的拉动仅有2.1个百分点,较上年同期下降3.5个百分点。

## 新兴产业

### 投资加法效应显现

就在基建投资持续减速的同时,8月份以来,推进新兴产业投资加速的政策陆续出台。

8月1日,光伏上网电价补贴政策出台;8月14日,发改委称,近期下发的《关于鼓励和引导民营企业发展战略性新兴产业的实施意见》,将采取十大措施鼓励民营企业投资新兴产业;8月18日,住建部公布《建筑业“十二五”发展规划》,建筑节能成为重心之一。

对此,专家指出,在近期欧美债务危机加剧的背景下,我国选择了借机加快经济结构调整的做法——即在传统行业以稳为主的同时适当做减法,同时在新兴产业上做加法。

这种做法已经初见成效。据杨萍介绍,1—8月,制造业投资增速为32.2%,比年初高2.3个百分点,领先同期固定资产投资(不含农户)增速7.2个百分点。

杨萍提到的制造业,包括通用设备制造业、电气机械及器材制造业、非金属矿物制品业、金属制品业和专用设备制造业等,大部分属于战略性新兴产业的范畴。

## 地方投资

### “十二五”或破“四万亿”

业内人士认为,随着各省市

陆续公布“十二五”规划,战略性新兴产业投资的加法效应还将更加明显。

上海就要求在未来五年间,全社会研发经费支出相当于全市生产总值比例达到3.3%左右,战略性新兴产业增加值比2010年翻一番,到2015年,浦东新区战略性新兴产业增加值占全市比重达到50%左右。

福建省则要求,“十二五”期间,地区高新技术增加值占GDP比重达到15%,研究与试验发展经费占GDP比重达到2.2%。

对战略性新兴产业发展增速要求最高的是宁夏,未来五年该区将实施战略性新兴产业“倍增计划”,战略性新兴产业增加值年均增长30%。“十二五”末,该区生产总值年均增长12%。

此外,河北、浙江、安徽等地也公布了战略性新兴产业发展计划。各地在园区式招商、集约式发展的思路指导下,全国千亿量级的产业园区遍地开花。其中,湖南就提出,“十二五”期间,将围绕整机产品和核心技术、发展配套企业,推进建设现代工程机械、轨道交通装备、新能源汽车、先进储能材料、节能环保等十余千亿元规模的重大战略性新兴产业链。

市场人士认为,尽管还没有一个权威的数字,但是从目前的情况预估,“十二五”战略性新兴产业的投资拉动作用绝不会小于“四万亿”。

## 数据说势

## 消费依然

### 难挑增长“大梁”

从宏观数据来看,受家电下乡等刺激政策退出、城镇居民收入增速减慢等多种因素影响,今年以来社会消费品零售额增速明显放缓。消费率下降、投资率上升的局面并没有得到扭转,结构上的不平衡决定了短期内消费仍疲软。

然而,有关学者指出,从前三季度来看,扣除通胀因素后,社会消费品零售总额实际增长11.3%,基本与8月份持平,并不算高。而且,消费对GDP的最终贡献率仍在回调徘徊,到今年年底至明年,全国消费增长的趋势并不好,表现为疲弱的可能性更大。

国家信息中心经济预测部副主任祝宝良认为,汽车等龙头消费大幅降温成为消费市场低迷的主要因素。汽车消费减缓,既受到政策因素的影响,也受到汽车购买主体——城镇中等居民收入增长不高的影响。1—8月,限额以上汽车销售额增长14.9%,增幅同比回落20.5个百分点,因汽车消费减速下拉消费品零售总额增速2.2个百分点。

但以黄金珠宝首饰等商品的消费增速保持了高速增长,今年以来都在50%左右的增幅。国家统计局新闻发言人盛来运认为,出现上述现象主要是两个原因:一是随着居民收入水平的提高,消费结构升级的加快,原来以衣、食为主的生存性消费向以往,行以及珠宝、旅游等发展性和享受性消费过渡。二是投资和保值的需要。今年以来,无论是在世界和中国范围内,物价上涨的压力不断加大,物价也在走高,一些居民为了保值,增加了对这些商品的消费。(于祥明)

## 焦点关注

## 年末金融政策

### 转向何方

岁末年初,有关明年宏观调控的基调问题开始进入市场的关注范围。最值得关注的金融政策性事件包括12月中旬的中央经济工作会议和明年1月中旬全国证券期货监管工作会议等。

我们初步判断,2012年的宏观政策有以下可能:1、保持积极的财政政策和稳健的货币政策基调不变,但在具体的表述中有所调整,如提升对保障房、中小企业的支持力度等;2、处理好保增长、调结构和管理通胀之间的关系仍然是重要内容;3、结构转型的重要性上升;4、人民币国际化、资本开放等领域小幅提速。

未来证券市场改革的关注点可能包括:

1、转融通业务的全面推进。转融通业务为市场提供了做空机会,这对于理顺A股市场估值体系具有重要意义。根据此前创业板、股指期货推出的经验,转融通业务的推进会成为未来市场建设的重要内容,并购有望在明年完全推出。

2、场外市场的建设取得突破。“建设统一监管的全国性场外市场”已经纳入证监会“十二五”工作规划。随着中关村试点范围的扩大,相信全国性场外市场的建设也将逐步走上正轨。

3、国际板的推出。根据目前已经公开信息,上交所有关国际板的技术准备工作基本就绪,国际板的推出实际上“只欠东风”了。

4、债券市场扩容。相对股市而言,债市无论从绝对规模还是相对规模,都有很大的增长空间。证监会在2011年的工作部署中提出“显著增加债券融资规模”。(苏舟)

# 留学旅游 购汇首选工行网银

近年来,出国留学、旅游热持续升温,为满足个人客户出国留学、工作、境外就医、探亲、商务、旅游等小额购汇及归国后的结汇需求,方便客户办理结售汇业务,工商银行在2008年便推出了个人网上银行结售汇服务,后来又增加了手机银行(WAP)服务渠道。电子渠道的结售汇业务一经推出便得到广大客户的喜爱,它具有无可比拟的服务优势:

方便快捷,省时省力:可大大节省路途耗费、排队等候、手续办理等时间,客户只需安坐家中,点点鼠标,十几秒钟便可轻松完成结售汇操作。

多种币种,随需选择:可办理多种币种的结售汇业务,目前支持美元、港币、日元、欧元、英镑、澳大利亚元、加拿大元、新加坡元、瑞士法郎等九大币种。

自助办理,实时清算:可享受工行提供的实时清算服务,最大限度提高资金运用效率。

## 足不出户结售汇 优惠礼遇双重喜

广大个人客户只需拥有工行多币种账户,到工行营业网点开通网上银行或手机银行(WAP)服务,即可轻松办理结售汇业务。目前,为鼓励客户体验此项服务,工行特开展“足不出户结售汇 优惠礼遇双重喜”活动。

活动时间:2011年4月1日——2011年11月30日

活动对象:凡通过个人网银、手机银行(WAP)办理结售汇业务的客户,均有可参与此次活动。

## ◎活动一:交易优惠

活动期间,工行普通网银客户可享受个人网上银行结售汇交易汇率点差9折优惠,贵宾网银客户可享受个人网上银行结售汇交易汇率点差8折优惠。

## ◎活动二:交易有礼

活动期间,按月设置“大额结售汇奖”、“首笔结售汇奖”和“幸运结售汇奖”,对抽取客户发放不同价值的奖品,具体规则如下:

### (1)大额结售汇奖

活动期间的任一自然月内,当月通过工行电子银行办理结售汇单笔金额大于或等于3万美元(或等值外币)的客户,可参加“大额结售汇奖”抽奖,获奖客户可获得价值约4500元的奖品一份。每个月全国范围内获奖客户名额5个。

### (2)首笔结售汇奖

活动期间的每个自然月内,

当月通过工行电子银行办理结售汇,且该笔交易为2011年4月1日起第一笔工行电子银行结售汇交易的客户,可参加“首笔结售汇奖”抽奖,获奖客户可获得价值约800元的奖品一份,每个月全国范围内获奖客户名额10个。

### (3)幸运结售汇奖

活动期间的任一自然月内,当月通过工行电子银行办理结售汇累计金额大于或等于1000美元(或等值外币)的客户,可参加“幸运结售汇奖”抽奖,获奖客户可获得价值约200元的奖品一份,每个月全国范围内获奖客户名额30个。

详情可登陆工行网站 [www.icbc.com.cn](http://www.icbc.com.cn) 或拨打95588热线电话咨询。

(李雁争)