

# 官方智囊：經濟增速將減緩

## 五年後年均增長僅約7%

國務院發展研究中心副主任劉世錦指出，中國經濟潛在增長率很大可能性在二〇一五年前後下一個台階，時間窗口的分布是二〇一三至二〇一七年。他估計增速下降的幅度約在30%，如由10%降到7%左右，但落入「中等收入陷阱」的可能性不大。

本報記者 彭巧容

國務院發展研究中心就中國經濟前景及能否比較順利進入高收入社會進行有關研究。帶領課題組進行研究的劉世錦昨日接受內地媒體訪問時透露，課題組認為，中國落入拉美等一些地區的國家曾經歷的「中等收入陷阱」的可能性不大；主要依據是中國的戰略和體制有優勢。中國在發展階段遠低於這些國家落入陷阱的水平時，就放棄了封閉的發展戰略，實施對外開放；啟動了由計劃經濟向市場經濟轉軌的改革。

### 須轉變經濟發展方式

今後一個時期，中國面臨主要挑戰是在翻越「高收入之牆」、跨入高收入門檻時，能否化解前一階段高速增長時期累積的風險，並形成創新和服務業驅動的增長動力。中國要翻越「高收入之牆」，他認為必須通過轉變發展方式，着力解決好防控風險和增長動力轉弱兩方面的問題。

劉世錦強調，對中國未來數年經濟增速的預測是潛在增長速度而非實際增長速度的趨勢。而增速下降的幅度，也取決於實際採取應對策略。應對得當，有一定降幅，如30%左右，回落過程較

為平緩，降低之後還能夠在中速增長的平台上持續增長較長一個時期，如十至二十年。若應對不當，降幅可能相當大，而且會劇烈起伏。

他指出，中國從供給及需求方面的高速增長動力已開始減弱。這包括低成本的要素優勢和技術模仿優勢；居民基本消費的滿足、工業化快速發展階段的大宗製造品和基礎設施增長。中國現有的經濟發展方式對增速下滑衝擊的抵禦能力相當脆弱，倘若經濟增速不是一兩個季度而是常態性地回落，由於準備不足很可能陷入嚴重困境，並引發某種形式的財政金融危機乃至社會動盪，在較長時間內難以回到穩定增長的軌道。所以，對增速下台階給出預測，實際上是對發展方式轉變提出時間表。要有一個「提前量」，如果等到增速下台階時再去決定這方面的問題就為時已晚，付出的代價將會很高。

### 避免重蹈拉美等國覆轍

劉世錦表示，課題組進行上述研究和預測，主要是基於工業化歷史規律各可借鑒的經驗，提出中國發展中有很大可能性出現的一個轉折，更重要的是對經濟轉型提出明確的時間要求，也就是



▲內地由出口帶動的經濟增長動力在減弱

推動發展方式轉變在增速下台階之前有一個實質性的進展。

據課題組分析，曾長期奉行進口替代戰略並創造增長奇蹟的拉美和類拉美東南亞國家、曾長期實行計劃經濟體制並實現快速增長的前蘇聯和東歐諸國，一度落入「中等收入陷阱」。因為這些國家在進入中等收入階段之後，沒有適時轉變早期實施的進口替代戰略或計劃經濟體制，導致工業化陷入困境，經濟增速明顯下滑，甚至陷入經濟停滯。

課題組又把高速追趕階段結束後的

增速回落及其帶來的一系列風險和挑戰比作「高收入之牆」。課題組指出，高速增長階段結束之後的增速回落，必然會帶來一系列的困難、矛盾和挑戰。一是原來高速增长時期積累的矛盾和風險；二是技術模仿驅動的快速增長放緩後，能否培育以創新驅動的增長動力。因此，必須進行相應的制度變革和政策調整，形成新增長模式；否則，將不能排除發展進程的倒退或徘徊狀態。這也正是中國在下一個階段轉變發展方式的含義所在。

## 法興料人幣年底升值5%

人民幣兌美元中間價連續四個交易日創匯改以來新高，昨日人民幣兌一美元中間價報6.4845元，較上日再走高11個基點。市場預期人民幣未來仍有升值空間，法國興業銀行料中國或在今年第四季度讓人民幣進行一次性升值，人民

幣兌美元或將升值約5%。歐債危機出現轉機提振非美貨幣，人民幣亦受美元走軟支撐，人民幣兌美元繼續創匯改以來新高。詢價交易系統方面，人民幣兌一美元昨日最高升至6.4780元，收市報6.4791元，較上日收

盤的6.4829元再走高38個基點。儘管人民幣在近日頻創新高後在高點附近有所徘徊，但有交易員稱，今年人民幣的總體升幅並不算大，未來還有走升空間。法國興業銀行昨日發布報告稱，目前中國的通脹問題十分棘手，而基於

「量寬緊縮」的政策框架在控制物價方面顯得力度不夠，令中國的匯率改革「不可避免」。該行認為，中國的匯率改革面臨四個潛在的政策方向，但一次性升值、輔之以擴大人民幣的每日波幅來加快升值步伐和增強走勢的複雜性，可能對政策制定者最有吸引力。報告並估計，中國可能在第四季度讓人民幣一次性升值，人民幣兌美元將升值大約5%。



## 廣鋼大型冷軋項目投產

【本報記者袁秀賢廣州三十一日電】廣州JFE鋼板有限公司(GJSS)二期180萬噸冷軋項目，日前在南沙建成投產，年產值超120億元。廣州市副市長邱毅敏表示，180萬噸冷軋項目的建成投產，改寫了廣州乃至廣東沒有大型現

代化冷軋生產線的歷史。180萬噸冷軋項目由廣州鋼鐵企業集團公司和日本JFE鋼鐵株式會社合資組建的廣州JFE鋼板有限公司投資建設，總投資達67.517億元，中日雙方各佔50%。產品包括冷軋板卷、熱鍍鋅板卷，主要為小轎車內外板、高檔家電板等高附加值產品，屬廣東省提出重點發展的優質薄型板材。

## 央行五月淨投放2030億

中國人民銀行昨日在公開市場操作中發行了30億元（人民幣，下同）一年期央票，發行利率連續第八次持平於3.3058%水平。至此，央行在五月份向公開市場淨投放資金達到2030億元，也是連續兩個月向公開市場淨投放資金。

今年以來，央行在公開市場操作中，只有三月份曾經實現月度淨回籠資金，其餘四個月全部為資金淨投放；而在四月份，央行則向公開市場淨投放資金

達3220億元。分析人士指出，這主要是考慮維護金融市場的穩定，保持銀行體系流動性合理充裕。

另一方面，本週一央行要求公開市場一級交易商上報三年期央票需求。根據交易員透露，本週三年期央票發行的可能性較大，但預計本次上報的需求總量不會很大。業內人士表示，重啓後三年期央票的發行呈現出按流動性狀況相機抉擇的特點。當前央票發行再度受制

於其一二級市場利差倒掛，因此六月份上調存款準備金率加息的可能性並存，「雙率」齊動或再次出現。

資料顯示，央行此前於五月十二日重啓了暫停近三年的三年期央票，發行規模為400億元，發行收益率為3.8%。但隨後因央行年內第五次上調存款準備金率，銀行體系流動性出現緊張局面，三年期央票未能延續此前隔周發行的頻率。

這個機會成本到一定的臨界值就會大於其收益，或者說不合算。而且，持有外匯儲備一定有風險，這個風險達到一定的臨界值後，可能就會急劇地增加。

對此，他針對優化外匯儲備存量配置提出建議，包括：平衡配置美元和非美元資產，增加企業和居民持有外匯儲備的額度，鼓勵居民和企業利用外匯對外投資，將外匯儲備轉化為購買石油、礦產等戰略性資源，擴大股權基金投資。而景學成則認為，要解決外匯儲備的問題，就需要擴大進口，放慢出口速度；控制熱錢，外商直接投資（FDI）要適量；同時還要解決外匯匯款投入問題。

補美國的財政赤字。實際上中國在做和美國一樣的事情。中美之間的關係或者全球關係就是這樣轉動的。

從這個意義上，景學成認為中美是真正的G2，在金融貨幣上是這樣。這是一個美元化的過程，中國的貨幣供應量是以美國的財政赤字為背景發出的。

另一方面，針對外匯儲備的問題，中國銀行業協會專職副會長楊再平周一在一個論壇上表示，當前中國的外匯儲備已超過了臨界值。他認為，從中國外匯儲備看，持有外匯儲備有機會成本，

## 上月新增貸款料回落

根據多家機構的預測顯示，五月份內地新增貸款量或較上月回落，達到至4500億至6000億元（人民幣，下同）左右。

四月份內地金融機構投放人民幣貸款7396億元。農商銀行相關人士透露，截至本週一，農行五月新增貸款量約360億元左右，較上月回落約34%。一城商行分析人士也指出，五月全部新增貸款量可能會回落至4500至5000億元左右。他並稱今年信貸投放總體上得到有效控制，大行新增貸款同比約為去年同期的70%至80%，小型金融機構略多。

投資方面，中金公司的預計，五月貸款增量可能會大幅回落至4500億元左右，廣義貨幣供應量M2的同比增速也會相應回落至15%以下。招商銀行分析師劉俊郁估計，五月新增貸款可能在5000億元左右，較上月會有平穩回落。他表示，五月票據轉貼現利率下行，Shibor（上海銀行間同業拆借利率）也走低，這顯示銀行資金並不緊張，新增貸款會有所回落，但回落幅度不會太大。興業銀行魯政委預計，估計可能在5500至7000億元之間，中值在6250億元。

貼現利率下行，Shibor（上海銀行間同業拆借利率）也走低，這顯示銀行資金並不緊張，新增貸款會有所回落，但回落幅度不會太大。興業銀行魯政委預計，估計可能在5500至7000億元之間，中值在6250億元。

據中國信託協會統計，今年一至四月，信託公司共發行集合類房地產信託項目222個，募集資金722.11億元（人民幣，下同），發行數量同比增66.92%，募集資金規模同比增115.26%。今年一季，房地產信託項目新增710.98億元，同比增長12.5%。

## 商務部冀服務貿易年增10%

國家商務部部長助理仇鴻昨日在新聞發布會上表示，「十二五」期間，中國將大力發展服務貿易，力爭到二〇一五年，服務進出口總額達到6000億美元，年均增速超過10%。同時，中國還將促進服務出口，擴大服務業對外開放，提高服務貿易在對外貿易中的比重。

仇鴻並指出，目前中國服務貿易在對外貿易中佔比仍不高，結構亦有待完善。而發展服務貿易有利於開拓新的經濟增長領域、探索新的經濟發展方式、促進貿易協調發展，以及搭建新的國際合作平台。數據顯示，去年中國服務貿易進出口總額達到3624億美元，較「十五」末期翻了一番。

## 金盛人壽5億增資獲准

中國保監會昨日公布，批准金盛人壽增資5億元（人民幣，下同），成為今年以來第四家增資的外資壽險公司。資料顯示，今年上半年四家外資壽險公司涉及的金額達到11.02億元。

金盛人壽在完成增資後，其註冊資本將由原來的16.05億元增至21.05億元。而僅今年以來，有多家外資壽險公司獲准增資。今年一月，中英人壽獲准增資2.5億元，註冊資本由20.96億元增至23.46億元。三月，蘇黎世保險公司北京分公司增資2.92億元，註冊資本由2億元增至4.92億元。恆安標準人壽增資0.6億元，註冊資本由16.52億元增至17.12億元。

## 豫滬經合會簽約130項



▲豫滬經濟合作交流會在河南鄭州舉行 本報攝

【本報記者楚長城、實習記者趙志真鄭州三十一日電】豫滬經濟合作交流會日前在河南鄭州召開，簽約130個項目，投資總額達752.1億元（人民幣，下同），其中合同引進省外資金684.3億元。10億元以上項目19個，總投資438億元，佔此次簽約項目總額的58.2%。

主要項目有上海綠地集團在鄭州投資130億元的綠地·濱湖總部經濟產業園開發項目；上海億豐企業（集團）有限公司投資12億元的豫東國際工業物流園項目；上海舜舜實業發展有限公司投資10億元的年產15萬噸高性能增塑劑生產項目等。

河南省上海商會於同日亦舉行揭牌儀式。據不完全统计，目前在豫投資的上海企業達到一千多家，投資額已達2000億元，每年新增投資額在100億元以上。

## 廣西礦業論壇簽約十項目

【本報記者向玉萍南寧三十一日電】2011中國—東盟礦業合作論壇今天閉幕，本次論壇簽約了10個大的礦業項目。廣西地質礦產勘查開發局副局長駱明國在會上表示，將加強對空白區的研究，尋找礦產資源是一個重要的勘查開發方向。

駱明國指出，目前廣西礦產資源勘查開發的前景有三點：一是深部地質找礦。目前探明的大部分礦產資源都是基本在500米以上，有的甚至達到2000米。二是礦產的綜合利用。廣西鉛土礦的綜合利用水平比較低，沒有得到很好的開發，未來將會成一個開發熱點。三是廣西地質研究程度、地質調查水平不太高，因此加強對空白區的研究，尋找礦產資源是一個重要的勘查開發方向。

據介紹，廣西目前有儲量的礦產資源97種，有1326處礦產地，主要資源是錳礦、鋁土礦和錫礦，廣西鈾礦也是中國十大鈾礦基地之一。

## 銀監嚴控房地產信託業務

有消息透露，中融信託、平安信託、中信信託、中誠信託、北京信託、上海信託等20多家信託公司近日陸續收到來自銀監部門的「窗口指導」電話。據悉，中國銀監會要求信託公司嚴控房地產信託業務風險，對於房地產信託餘額較大的信託公司，要求「規模要實現穩中有降」；對於房地產信託新增規模較大的信託公司，則要求「把握好節奏，嚴格控制增速」。

據接近中國銀監會非銀行部人士稱，根據各家信託公司的不同情況，監管要求各有差別，首批接受窗口指導的是房地產信託餘額和新增規模排名前20的信託公司，之後窗口指導的範圍要擴大到全行業。而銀監會此次「窗口指導」沒有提出新的監管工具，但強調以股權投資方式運用信託資金，實際上是融資類業務的，要符合「項目四證齊全，項目資金達到30%，開發商二級以上資質」這三個條件。

事實上，在房地產業調控政府不斷收緊的背景下，許多資金鏈緊張的中小房產商在從銀行貸不到款的情況下把最

後的融資希望寄託在了信託渠道上。有關專家稱，信託貸款公司很多都是出現資金鏈緊張的狀況，無法從銀行等合理渠道獲得貸款，信託公司成爲其獲得融資的唯一渠道，爲了能順利從信託公司獲得融資，房產公司都會開出高額的收益利率誘餌，承諾的回報率普遍在20%以上，盈利被剝削，風險則被放大。

這種風險也引起了相關部門的注意，銀監會主席劉明康此前已表明，在房地產信貸風險防控上，對當前房地產市場出現的一些新苗頭密切監測，加強房

地產信託業務的監管防控「影子銀行」風險，加強影子銀行問題的調查研究，並配合有關部門加大對非法金融活動的打擊力度。

據中國信託協會統計，今年一至四月，信託公司共發行集合類房地產信託項目222個，募集資金722.11億元（人民幣，下同），發行數量同比增66.92%，募集資金規模同比增115.26%。今年一季，房地產信託項目新增710.98億元，同比增長12.5%。