

專訪民生證券副總裁滕泰： 三重陰霾漸散去 中國經濟啟升軌



▲民生證券副總裁、首席經濟學家滕泰 本報記者龔亮攝

最近兩個月來發布的一系列數據似乎顯示，中國經濟活動在急劇下跌。英國《金融時報》在其最新報道中認為，中國經濟面臨「硬著陸」風險。民生證券副總裁、首席經濟學家滕泰在接受大公報專訪時卻認為，目前中國經濟的短期陰霾正在散去。隨著未來中國經濟增長過程中人口紅利潛力、技術進步潛力及制度變革三重潛力的逐步釋放，中國經濟將迎來新的增長周期。

【本報記者龔亮北京十九日電】

滕泰表示，今年上半年經濟數據正朝着預期的方向運行，當前物價仍在趨勢性回落，外貿增速回歸常態，房價暴跌風險基本解除，投資增速有望回升，「三重陰霾」已逐步散去。滕泰預測，二〇一三年，在國內物價可控、貨幣和金融擴張周期、海外需求回暖、政治周期提升投資增速等多重因素「共振」下，中國新一輪經濟上升周期正在重啟。

他認為，中國政府本輪宏觀調控達到了政府主動調控的預期目的，不僅成功實現了軟著陸，且在結構調整和部分領域改革上面取得了明顯的成效：對外經濟方面，順差減少、國際收支趨向平衡、人民幣匯率更市場化、經濟增長對外需求以來減少；國內宏觀經濟金融形勢穩定，物價回落到4%以內的合理水平、房價穩中有降，資本市場底部企穩。GDP增速將在二〇一二年上半年觸底，並將在未來幾個季度逐季回升，新上升周期有望延續到二〇一四年初。

滕泰指出，當前中國很可能處於新一輪經濟增長周期開啓的時點上，明年地方政府換屆完成後，地方投資擴張或重啓，經濟周期與政治「共振」，加快經濟回升勢頭。從更長遠的未來看，中國經濟增長前景既不是金融所能決定的，也不是需求「三駕馬車」所能決定的，真正財富來源和長期增長動力一定來源於供給。在中國人口紅利還未結束、資本依然充裕、資源約束可突破的背景下，中國以要素投入實現擴張的「庫茲涅茨增長」效應仍將延續；全球技術向中國轉移，自主創新能力越來越強，意味着以技術進步實現的「熊彼特增長」效應將增強；而以制度變革和社會效率提升為主導的內涵型增長則更讓人期待。

形成對外開放新格局

自二〇〇八年金融危機以來，淨出口對中國經濟的貢獻度持續降低，有媒體將出口大幅下滑列為中國經濟硬著陸的引爆點之一。滕泰認為：「歐元區仍處於歐債危機之際，儘管歐元區國家增速放緩對中國出口產生一定抑制作用，但其影響不宜誇大。」

他強調說，目前中國正在逐步形成對外開放的新格局。從出口地區結構看，中國對歐洲出口佔全部出口額的比重約為五分之一強，而對亞洲和北美洲的出口則分別佔了47%和18%左右。在這樣的貿易格局下，歐債危機對中國經濟影響有限。一季度中國對外貿易恰恰是「西方不亮東方亮」的寫照。前三個月中國對歐洲、亞洲和北美洲的累積出口同比增幅分別為-0.6%、7.8%和12.6%。對美國、日本、東盟等國家和地區出口的回暖，成為抵銷歐洲出口需求的重要力量。今年二季度，出口區域替代特徵將繼續發揮作用。

滕泰並認為，若二〇一三年歐洲和美國經濟回暖，全球大部分地區國家的經濟增速都將好於二〇一二年，預計二〇一三年全球貿易量將大幅回升至二〇一一年水平，中國出口形勢有望進一步好轉。

對於目前市場憂慮的物價問題，民生證券認為，今年中國整體物價壓力不大，基本不會出現人們所擔憂的那樣下不來或者下來後再迅速反彈的情況。對於當前房地產市場的運行狀況，從前五個月房地產運行情況看，目前房價暴跌風險已基本釋放。另外，由於保障房項目投資增長、中央水利鐵路等項目投資繼續增長，二〇一二年固定資產投資仍能保持一定增速。

控通脹要聚焦核心CPI

本報記者 龔亮

「通脹猛於虎，因通脹恐慌所導致的政策超調更猛於虎」。在專家學者、市場企業紛紛關注國家統計局每月發布的CPI數據之際，民生證券首席經濟學家滕泰認為，因食品價格波動而頻繁調整貨幣政策，對宏觀經濟平穩運行所造成的擾動，其作用大於對通脹的調控效應。

近年來，隨着人們對通脹問題的關注，原材料價格上漲帶來的輸入性通脹、勞動力成本上升等問題不斷成爲市場討論的話題。但是，原材料上漲已經不是一天兩天的事情了，原油價格漲了數十倍，而下游化工產品漲價甚微；鐵礦石價格早已是以前的數倍，而汽車價格仍在下跌。滕泰分析說，從原油到最終產品，上下游之間存在10層的產業鏈，假使每一層勞動生產率提高4%，全產業鏈便能抵銷40%的原材料成本上漲。

世行研究顯示，從2000年到2010年這10年來，

中國全社會勞動生產率平均增速達到了9.34%。事實上，即使原材料價格每年上漲15%，對中國CPI影響只有0.3%-0.41%；即使每年平均工資上漲15%，對中國CPI推動不足2%。

滕泰表示，在我國CPI的變動當中，70%左右來自食品價格的變動，20%左右來自居住類價格的變動。因此要弄清楚明年我國物價的走勢，食品價格（特別是其中的農產品價格）和居住類價格是關鍵。農產品價格波動規律是，供求缺口決定漲跌方向，價格彈性決定漲跌幅度，生長期決定漲跌時間長短，主要農產品如生豬、蔬菜和蛋類價格受「蛛網模型」價格波動周期影響，2011年價格暴漲，2012年供給增加，價格將以下跌爲主。正因為個別商品的價格波動對CPI影響巨大，所以在制訂控制通脹政策時要不能完全受其支配。

「核心CPI」的概念，最早出於20世紀70年代初。美聯儲發現，受食品、能源、抵押利息等價格影

響，美國CPI、PPI等價格指數經常出現大幅波動，並在不同程度上干擾了政府對通脹走勢的判斷。針對短期價格波動進行的政策調整，往往導致實體經濟過度反應。爲了消除整體價格指數短期內「噪音」，美國率先提出了剔除抵押利息和食品價格波動的CPI概念。

1973年，第四次中東戰爭爆發，國際油價短短6個月暴漲了四倍，石油危機推動物價全面上漲，而控制物價的緊縮政策又帶來經濟停滯，導致西方各國陷入「滯脹」。爲此，美國政府開始公布剔除食品和能源的CPI和PPI月度指數。從20世紀90年代開始，學者們開始研究從貨幣政策的視角定義「核心通貨膨脹」。他們認爲，中央銀行應當更多關注持續、潛在的物價總水平波動趨勢。從20世紀90年代開始，大多數國家的中央銀行的控制通脹目標通常以核心CPI來量度。

滕泰指出，核心CPI由於剔除了食品、石油等短期價格的影響，可以更準確地反映中長期實體經濟的供求關係，因而能夠監測到物價變化中持續穩定的因素。如果中國的貨幣政策盯住上述核心CPI，不但能夠把握周期、而且可以減少不必要的恐慌，從而避免出過激的調控政策。【本報北京十九日電】



外貿增速
回歸常態



房價暴跌風險
基本解除



投資增速
有望回升

物價繼續趨向回落

接應漁船在邊境海域等待 朝釋中方船員尚無音訊

【本報訊】中新社大連十九日消息：經過中方連日來就近期抓扣中方漁船一事與朝方進行不斷交涉，朝方十八日通報稱，部分被扣船隻和船員已返航。截至十九日二十時，中方船主仍未與返航漁船取得聯繫。

十九日，記者一天都和遼丹漁23536船主張德昌一起，守候在遼寧省大連市杏樹屯漁港，等待着被不明身份人員抓扣後返航的船隻和船員。張德昌越來越煩躁，不斷發送短信，期待能有船員給他回信，讓他得到一絲安慰。

十八日十七時四十一分，張德昌的手機收到一條短信顯示：「北斗終端267483致您短信：東西全沒有了北斗星通。」在這之後的二十多個小時裡，張德昌多次試圖通過信息聯繫該船，但整整一天過去了，再也沒有收到該船發來的任何信息，回覆也沒有反應。

根據朝方公布的已於十八日晚釋放了扣押的部分中國船員的消息，張德昌認爲，返航的船和船員最晚十九日十八點也該回到杏樹屯漁港。他還認爲，如果船和船員被放回，這些人會在被放回的第一時間通過北斗星通與自己取得聯繫。但除了十八日十七時四十一分的那條短信外，沒有任何消息。

張德昌說，他還特別想弄清楚，朝方所說的部分船員究竟是哪條船上的船員。

五月八日，遼丹漁23979船、遼丹漁23528船、遼丹漁23536船等中國拖網漁船在中國黃海海域作業時，被不明身份人員駕駛攜帶武器的快艇強行帶入朝鮮海域扣押，扣押方曾要求每條漁船交三十萬至四十萬元贖金才可以被放回。

十八日，據朝方通報，目前中國船員安全無恙，飲食、健康均有保障，部分被扣船隻和船員已返航。目前，被扣漁船船主仍未與返航漁船取得聯繫，派出的兩艘接應漁船仍在中朝邊境海域附近留守等待。

周永康當選十八大代表

【本報訊】中通社十九日消息：據新疆日報報道，中國共產黨新疆維吾爾自治區代表會議十七至十八日在烏魯木齊舉行。會議以無記名投票方式，選舉產生了四十二名新疆出席黨的十八大代表。在報經中央審批同意後，他們將代表新疆一百三十六萬黨員出席中國共產黨第十八次全國代表大會。

報道稱，當大會宣布中央提名在新疆選舉的代表候選人周永康在選舉中以全票當選黨的十八大代表時，全場報以長時間熱烈的掌聲。

劉奇葆當選四川省委書記

【本報訊】中新社成都十九日消息：十九日在成都舉行的中共四川省委十屆一次全體會議，選舉產生新一屆中共四川省委常委、書記和副書記。劉奇葆（見右圖）當選中共四川省委書記，蔣巨峰和李春城當選省副書記。



當選爲省委常委的還有李登菊（女）、柯尊平、王懷臣、鍾勉（黃新初、陳光志、李昌平（藏族）、劉玉順、吳靖平。

劉奇葆，男，漢族，一九五三年一月生，安徽宿松人，一九七一年十二月加入中國共產黨，吉林大學國民經濟計劃和管理專業畢業，研究生學歷，經濟學碩士。二〇〇六年六月任廣西壯族自治區黨委書記。二〇〇七年十一月任四川省委書記。現任十七屆中央委員，四川省委書記、省人大常委會主任、省軍區黨委第一書記。

此外，王懷臣當選中共四川第十屆紀律檢查委員會書記。

陳光誠依法辦手續赴美

【本報訊】新華社北京十九日消息：據悉，山東省沂南縣人陳光誠日前依法通過正常途徑辦理出國手續赴美學習。

另據悉，陳光誠搭乘美國聯合航空班機已於傍晚五時五十四分起飛，離開北京前往美國紐約。

湘在建隧道爆炸 20人罹難

【本報訊】新華社長沙十九日消息：新華社記者多方核實了解到，十九日上午發生的湖南在建高速公路隧道爆炸事故造成二十人死亡。事故發生時，隧道現場有二十四人，目前生還者中有一人名重傷。

這起事故約發生在上午八時三十分左右。一輛載有炸藥的車輛進入炎汝（炎陵至汝城）高速公路一在建隧道施工層面，在卸貨時發生爆炸。事故原因還在調查。

事故發生後，湖南省交通部門和當地政府部門已緊急調集專業的煤礦救援隊伍。消防、公安等部門也都趕到現場參與救援。湖南省交通運輸廳緊急調集了橋樑安全方面的專家趕到了現場協助救援。交通部門和當地政府部門的主要負責人都趕到事故現場組織救援。一名在現場參與救援的工作人員介紹說，由於發生事故的隧道尚未貫通，事故現場一片漆黑，空氣也很差，救援難度很大。

龍省礦工困井下17天獲救

【本報訊】據新華社哈爾濱十九日消息：記者從黑龍江省鶴崗市興安區峻源二煤礦透水事故搶險救災指揮部獲悉，經過一百二十多名救援隊員晝夜奮戰，十九日四時，一名遇險礦工在被困井下十七天後獲救生還。目前，該礦工已被送到醫院緊急救治，生命體徵基本平穩。

五月二日七時左右，峻源二煤礦發生透水事故，當班入井二十八人，事故發生後安全升井十人。截至目前已確認死亡十人、成功獲救五人，仍有三人被困井下。

自發生透水事故以來，救援人員二十四小時不間斷推進，在清除大量淤泥嚴重堵塞的巷道之後，又實施探放水，恢復皮帶運輸，打通新巷道進行救援。

十九日凌晨，救援隊員在井下回風巷救出遇險礦工司利，並送往醫院，黑龍江省衛生廳和哈爾濱醫科大學醫療專家組隨後也趕到鶴崗指導後期救治工作。獲救礦工司利今年三十九歲，事故發生時儘管巷道兩端被堵，但壓風自救系統正常。在井下十七天時間裡，司利以當班礦工的班中餐和巷道裡的草袋作爲食物保存體力，等待救援。

鐵路「平等准入」吸納民資

【本報訊】據新華社北京十九日消息：鐵道部近日發布《關於鼓勵和引導民間資本投資鐵路的實施意見》，宣稱鐵路將「鼓勵和引導民間資本依法合規進入鐵路領域」，並將規範設置投資准入門檻，創造公平競爭、平等准入的市場環境。並強調，「市場准入標準和優惠扶持政策要公開透明，對各類投資主體同等對待，對民間資本不單獨設置附加條件」。

《意見》稱，要深入推進鐵路投融資體制改革，探索建立鐵路產業投資基金，積極支持鐵路企業股改上市，創新鐵路債券發行方式，鼓勵保險基金擴大投資鐵路的範圍和力度，探索利用項目融資、融資租賃、信託計劃等多種融資工具，爲民間資本投資鐵路提供投融資平台，拓寬民間資本投資參與鐵路建設的渠道和途徑。

在民間資本投資方向上，鐵路幾乎沒有限制：包括鐵路幹線、客運專線、城際鐵路、煤運通道和地方

鐵路、鐵路支線、專用鐵路、企業專用線、鐵路輪渡及其場站設施等項目。在鐵路工程建設領域，凡符合國家規定資質條件的民營企業，允許參與鐵路工程勘察設計、施工、監理、諮詢以及建設物資設備採購投標。對民營企業和其他各類所有制企業採用統一的招標條件，確保公平競爭。

此外，《意見》還鼓勵民間資本參與鐵路技術創新，投資鐵路新型運輸設備、軌道橋樑設備、電氣化鐵路設備器材、節能環保設備器材、安全檢驗檢測設備及其他鐵路專用設備的研發、設計、製造和維修，平等參與設備採購投標。

《意見》最後表示，要切實轉變鐵道部職能。按照政企分開、政資分開的要求，加大鐵路經營管理體制機制改革創新力度，確立鐵路運輸企業市場主體地位，創造良好市場環境，促進民營企業及各類所有制企業公平競爭、共同發展。



▲鐵道部對民間資本投資鐵路不單獨設置附加條件 資料圖片