

滬國資加速收縮 半年退出三行業



為推動企業重組聯合，推進布局優化和結構調整，上海國資委穩妥退出「廢棄資源和廢舊材料回收加工業」等三個行業，國資行業分布收縮到61個。上海市國資委副主任、新聞發言人劉燮昨日表示，三季度將繼續加快行業布局調整，穩妥退出「黑色金屬冶煉業」等行業。 本報實習記者 夏微

國務院國資委研究中心競爭力研究部部長許保利指出，一些國企在市場化改革中因不適應市場經濟的要求而退出市場，還有一些國企從一些不具競爭優勢的領域退出進行重新布局，這為非公有制企業提供了發展空間。尤其是隨着改革的不斷深化，相應地在中小企業層面上國企基本上實現退出，這有利地促進了中小企業為載體的非公有制經濟的快速發展。

海通證券首席經濟學家李迅雷分析稱，上海國資逐漸退出的行業都有些產能過剩，這也是該市國資企業產業升級換代和加快行業布局調整的需要。據上海國資委今年初表示，今年上海國資國企涉及的行業將由64個收縮到60個以下，有效管理層級在三級以內的企業集團，由15家增加到17家以上，調整清理非主業和殼體企業150家。

90%產業將三年內整體上市

另根據該市國資委的規劃，「十二五」期間，上海國資行業布局將從70個行業收縮調整到50個；上海國資系統90%的產業集團要實現整體上市或核心資產上市。劉燮昨日在介紹上半年上海國資國企改革發展情況時透露，為落實國資「十二五」規劃，調整國資布局、優化產業結構，上海國資委調整清理非主業企業90餘家，企業集團通過開放性市場化重組，進一步增強了核心競爭力。

她同時透露，今年三季度，上海國資委將繼續加快行業布局調整，淘汰落後企業和產能，穩妥退出「黑色金屬冶煉業」等行業，國資行業布局控制到60個以下；繼續推進有條件的企業集團有效管理層級壓縮到三級以內。

她強調，上海國資系統企業要主動對標國際一流，以提高國際競爭力為重點，全面抓好管理提升。通過財務風險預警窗口指導，及時幫助企業應對和化解風險。支持企業集團加強集中管控，整合資源提高效率，支持企業集團建立以財務公司、結算中心等為載體的資金集中平台。鼓勵支持企業集團加強與金融機構合作，以「定制服務」的方式降低資金成本。搭建委辦合作平台，共同為企業加快發展提供政策支持。李迅雷認為，企業與金融機構的合作能夠使得企業更好地整合資源，完善資產負債管理。

上半年淨利微增3.3%

除搭建產融平台，劉燮亦表示，上海國資還將搭建企業協同平台，鼓勵支持設計、投資、建設、製造業企業「抱團出擊」，形成國資國企整體優勢。要加快證券化步伐，繼續推進企業集團整體上市或核心資產上市，優化整體上市公司管控模式，實現從資產管理向股權管理、價值管理轉變；與此同時，探索建立國資監管與上市公司監管有效銜接的制度體系，逐步提高國有企業整體管理水平。

此外，上海國資委提供的數據顯示，今年一至六月份，上海國資委全系統經濟運行總體平穩，累計實現營業收入7727.20億元（人民幣，下同），同比增長10.2%；利潤總額443.49億元，同比下降6.6%；歸屬母公司淨利潤223.16億元，同比增長3.3%。

上海國資行業縮減一覽表

「十二五」期間	上海國資行業布局計劃從70個行業收縮調整到50個
2012年三季度	計劃退出黑色金屬冶煉業等行業，國資行業布局控制到60個以下
2012年上半年	退出廢棄資源和廢舊材料回收加工業等3個行業，國資行業分布收縮到61個
2011年	穩妥退出印刷、新聞出版等6個行業，從70個收縮到64個
2010年	行業跨度從79個收縮到70個，退出的9大行業包括木材加工、文教體育用品製造業、皮革製品業、造紙及紙製品業、傢俱製造業、五金屬礦採選業、其他採礦業、工藝品及其他製造業、管道運輸業等



▲上海市國資委副主任、新聞發言人劉燮（右二）介紹上海市國資委系統上半年國資國企的改革發展情況 本報攝

央企再掀起投資潮

【本報記者韓毅重慶十八日電】在中國經濟面臨嚴峻形勢的當下，央企和地方政府項目簽約又迎來了新的一輪熱潮。央企投資覆蓋範圍不僅有中西部份，也包括經濟發達的東部和沿海地區。據不完全統計，〇八至一一年四年間，央企在地方投資增長了42倍。僅今年五月以來，央企在內地近30個省市的新增投資達到數萬億元（人民幣，下同）。

五月以來，央企加大了在內地投資力度，更大規模的集中投資當屬西部。22家央企在七月十七日與長沙市簽下合作協議，項目投資總額350億元；四月二十七日，52家中央企業在京與陝西簽署重大戰略合作協議206個，新增投資逾7000億元；五月十六日，國資委主任王勇親率118家央企負責人赴渝與當地簽約72個合同項目，總投資將達3506億元。此次簽約是建國以來重慶市最大一次規模的企業集中簽約。此外，截至七月十六日，央企在河北已開建項目60項，總投資2772.5億元。

另有內地媒體對全國27個省區市所披露的央企地方合作數據所做的不完全統計顯示，二〇〇九年、二〇一〇年和二〇一一年，央企在地方投資披露總額分別為：2.81萬億元、5.12萬億元和11.38萬億元。然而，央企的投資效率並不樂觀。國務院參事湯敏此前指出，以目前央企27萬億的總資產、淨資產10.5萬億來看，去年的淨利潤不足萬億，平均淨資產收益率約8.4%，剔除息稅後的總資產回報率約3.2%，還不及銀行的一年期基準存款利率3.25%高。

國家信息中心經濟諮詢中心常務副主任黃路明接受本報採訪指出，央企在地方大規模的投資，如果審批不夠嚴格，會導致盲目上馬項目、重複生產建設致產能過剩等問題。湯敏亦表示憂慮，認為監督央企擴張的邊界，應是國資委一個非常重要的任務。

中國區域經濟與城市發展學者劉斌夫則對本報指出，不能單純看待央企、國企在地方投資。高層對投資的把控寬嚴無度，經濟指標上不去，就保增長，最大的槓桿就是動用國企，尤其是央企投資。央企在資源配置上有優先權、壟斷權，民企與之相比就相對弱勢。今年上半年經濟增長疲軟，肯定要加大央企的投資力度，但要規避投放到不該投入的領域，避免像〇八年應對危機過頭了，有些資金直接投到房地產領域。



◀「重慶市與中央企業合作項目」簽約儀式，118家央企在渝總投資3506億 本報攝

上半年上海國資委推動證券化 優化結構調整情況

- 完成海通證券H股、華虹計通創業板上市，隧道股份、交運股份、上柴股份非公開發行
- 海立股份、愛建股份等非公開發行方案獲中國證監會通過融資158.72億元，涉及資產78.54億元
- 上汽集團先後在煙台、武漢、寧波、烏魯木齊等地開工建設生產基地
- 上海電氣在印度建立本土化經營企業，進一步擴大電站設備製造國際市場份額
- 光明食品集團成功收購英國維他麥60%股份
- 申能集團與河北港口集團、同煤集團、中海集團合作，實現煤港航電有效銜接



中銀監：單純「放水」不可續

中國銀監會主席助理閻慶民近日表示，目前單純依靠釋放流動性助推經濟不可持續，經濟增長過度依賴銀行信貸而不是資本市場，只會導致金融風險日益向銀行體系積聚，市場迫切需要財政政策以及其他相關政策跟進。

閻慶民在金融時報撰文指出，目前單純依靠釋放流動性助推經濟不可持續。首先，增加流動性無助於結構性矛盾的解決，且流動性的過度注入還會影響宏觀金融穩定。其中，中國M2（廣義貨幣供應量）/GDP（國內生產總值）已高達180.6%，遠遠超過美國60%左右的水平，也明顯高於歐盟100%的水平。種種跡象表明，通過釋放流動性的方式助推經濟增長的空間已十分有限。

信貸/GDP已達123.4%

閻慶民同時提醒目前單純依靠信貸增長助推經濟不可持續。從金融深化指標看，銀行信貸始終在超GDP增速增長。特別是〇八年以後，銀行貸款每年都以近8萬億元人民幣甚至更大規模的速度遞增，信貸/GDP比例不斷攀升，截至二〇一一年末已高達123.4%，不僅在轉型國家絕無僅有，即使美國、日本等發達國家也望塵莫及。

他直言，經濟增長過度依賴銀行信貸而不是資本市場，只會導致金融風險日益向銀行體系積聚，嚴重違背了「不把雞蛋放在一個籃子裡」的一般性常識。尤其令人擔憂的是，當前中國部分信貸領域不良貸款存在反彈壓力，特別是受經濟放緩影響，小微企業經營壓力增大，潛在風險上升；融資平台貸款進入集中還款高峯期，部分地區融資平台資金鏈緊張；產能過剩及出口敏感型行業經營困難，虧損面擴大；房地產



▲2008年以後，銀行貸款每年均以近8萬億元甚至更大規模的速度遞增

開發企業資金鏈趨緊，銷售回款緩慢等。由於信貸基數過高，一旦不良率反彈，就會對金融穩定造成影響。

閻慶民建議，下一階段要進一步發揮財政政策作用。一方面，中國積極財政政策仍有操作空間。今年以來，財政收入增幅雖有放緩，一旦經濟企穩回升，仍有望恢復去年增長態勢。另一方面，當前諸多領域迫切需要加大財稅投入力度。建議加快落實結構性減稅政策，減輕稅收負擔，激發企業發展活力，增強經濟發展內生動力；進一步提高微型企業和個體工商戶稅收徵收起點，對小微企業社保繳款由企業負擔的部分，鼓勵地方財政給予適當補助；加快擴大營業稅改徵增值稅試點範圍，減少重複徵稅；加快出口退稅申請審核進度，緩解企業資金周轉壓力。

交銀：下半年經濟將向好

【本報記者亮北京十八日電】交通銀行首席經濟學家連平今日在京表示，在近期政府持續出台的穩定增長政策的作用下，經濟已有企穩跡象，預計下半年經濟形勢要好於上半年。他提醒稱，今年下半年和明年還要特別注意防範，由於穩增長政策在執行中的失當和政府換屆兩個因素共同疊加而可能出現的投資過熱風險。

連平認為，自二〇一一年初至上半年，中國經濟增速已連續六個季度放緩。經濟中長期的潛在增速放緩、短期內部政策主動調控及外部衝擊等多重因素疊加，是本輪經濟下行的主要原因。儘管當前內地經濟形勢較為嚴峻，但從經濟增速回落延續的時間及幅度來看，當前經濟形勢仍明顯好於〇八年次貸危機時期。他表示，由於投資、消費和出口的增速在下半年都將趨於回升，下半年經濟形勢將好於上半年，GDP（國內生產總值）同比將在三季度開始回升，預計三、四季度GDP同比在8%

、8.3%左右，全年GDP實際增速仍將可能保持在8%左右。

對於下一階段政策調整取向，交行判斷，預期下半年貨幣政策維持穩健基調，並進一步增強其靈活性、針對性和前瞻性，操作上朝着合理增加流動性並促使市場利率下降的方向繼續微調。預計存款準備金率還可能適度下調一至三次、每次0.5個百分點。利率政策需要同時平衡好穩增長與控通脹之間、實體經濟與銀行業利益之間的關係。年內不排除再次降息的可能，但不會形成持續大幅降息的局面。

在市場探討政府將出台哪些政策進一步「穩增長」之前，連平特別提醒，在關注短期增長時更應高度重視如何逐步改善經濟增長質量的問題、合理調配長期與短期增長之間的關係。今年下半年和明年還要特別注意防範，由於穩增長政策在執行中的失當和政府換屆兩個因素共同疊加而可能出現的投資過熱風險。

渣打改用汽油需求分析經濟

渣打銀行大中華區研究部主管王志浩在其最新報告中提出，汽油/柴油需求可作為跟蹤中國經濟活動的指標，以替代長期被作為中國工業生產近似的指標的發電量。王志浩等人的研究發現，今年四月至五月中國發電量已呈下降趨勢，但工業產出同比增長仍然維持在10%的水平。報告並指出，「而幾個星期以前，一家我們有業務接觸的國內主要電力公司稱，國家的電力數據已經不再與他們的實際數據相符。」

報告稱，一九九八年、二〇〇八年末二〇〇九年末，也曾出現類似情況：即當時電力產出連續數月負增長，但GDP卻沒有。報告分析認為，出現這種情況，或是工業部門突然之間極大提高了能源利用效率、服務部門出現了迅速發展，或是工業產出（或者說GDP）

的數據有問題。

在比較了煤炭等指標後，王志浩等提出，汽油/柴油需求可作為跟蹤中國經濟活動的替代指標。在過去一年中，柴油產量增長緩慢，但目前為止沒有再出現二〇〇八年那樣的大暴跌。至今年五月，汽油穩定地保持8%的同比增長，顯示居民消費量增長也在繼續；而柴油的需求增長在過去六個月裡則呈現疲軟態勢，同比增長只有2%，表明工業生產增長放緩。

報告並強調，年末工業生產的疲軟也反映在汽油/柴油數據上，其中汽油產品表現相對保持強勢。這使該行有理由相信汽油/柴油產量加上淨進口量可以作為經濟活動的合理衡量指標。目前工業生產似乎仍在放緩、消費增長卻有所反彈，這也體現在PMI指數持續背離。