

中国企业报

CHINA ENTERPRISE NEWS

中国企业联合会 主管
中国企业家协会
网址: www.zgqy.cc
官方微博: weibo.com/zgqyb

■本报赠阅全国人大、全国政协、中央国家机关、国资委系统、世界 500 强、中国 500 强、中国企联会员单位 ■新闻热线: 010-68701575 ■新闻监察: 010-68701250 68485798 ■广告热线: 010-68701052 ■发行热线: 010-68701548

民间借贷上演“两广一高”02 “两高”投资反弹:项目集中上马 03 百亿资金出海“务农”03
企业联手协会对决“打假第一人”04 进口铁矿石代理制“推而不动”05 铁路强制险存废之争06

年中企业观察·投资篇

编者按：
为经济自主增长寻找内源性动力，曾经是宏观调控的一个难题。但是今年上半年，投资成为“三驾马车”中的最大拉动力，以民间投资为龙头加速奔跑。与此前主要靠中央投资拉动不同，今年上半年民间投资和地方投资表现出强劲增长势头，其中地方投资增速为 28.1%，民间投资增速为 33.8%，均高于同期固定资产投资的增幅。值得关注的是，民间投资占同期固定资产投资的比重高达 58.8%。
在银根紧缩的大环境下，民营企业普遍反映融资困难、资金链紧张，传统加工制造业利润率明显收窄。但与此同时，民间投资却如同出笼猛兽般一路狂奔，增速远高于其他主体类型的投资，这一现象值得关注。
作为“年中企业观察”的最后一期，本期推出的“投资篇”对这一现象进行调查和解读，试图探寻各类型投资此消彼长的规律和趋势。

民间投资“凶猛”

■本报记者 田晶 实习生 周超/文

上个月，扎根北京的盟动力资本合伙人黄治华接连两次回山西，都被老家的官员们“包围”起来。
山西省临汾市发改委的一位负责人找到他，把全市 2000 万元以上的可投资项目全部拿出来，挨个做了一遍推介。
“既有洗煤厂、煤层气这样的资源类项目，也有旅游、教育这样的服务业项目，更让我感到惊奇的是，临汾这样的工业城市也在搞动漫产业。”黄治华 8 月 4 日接受《中国企业报》记者采访时表示，“他们不仅要招资金，更希望招到人才和技术。”
国家发改委公布的统计数据表示，今年上半年，民间投资表现出增长势头强劲，增速达 33.8%，远高于同

期固定资产投资(不含农户)增幅。
根据这几个月在浙江、山西等地考察的情况，黄治华并不认为这一数据“出奇”，“今年是‘十二五’开局之年，各地政府都在大力招商引资，而民间资本投资意愿同样强烈，现在看来是民间投资能力被集中释放出来了。”
招商引资：地方政府“软硬兼施”
因为煤改，前两年从山西煤矿退出的几千亿元资金，现在正四处寻找投资机会。这是近期山西民间投资活跃的一个重要注脚。
而盟动力资本是其中颇具代表性的一支力量，因为其合伙人之前全都是煤老板。
“地方政府当然希望煤老板的钱

不要出去，尽量在本地投资。”黄治华告诉记者，“在山西而言，这是一轮典型的地方政府推动型投资热。”
一位山西煤老板告诉记者：“地方政府说怎么投就怎么投吧，我们还能不听政府的吗？”
他直言，当年煤老板们在开矿时，与各级政府之间或多或少都有一些“说不清的东西”，煤老板们退出矿业后，地方政府由于政绩考核压力，开始向手握重金的他们施压，“如果我们不投，可能会把陈年旧账翻出来，到时候谁都不好看。”
在“潜规则”下煤老板们选择了就范，然后尽量挑选有潜力的项目投资。在山西老家，他先是投资办了一所贵族学校，今年又投入 1 个多亿开了一家 500 万吨规模的洗煤厂。同时，他在北京依托盟动力资本的平

台，寻找互联网等高科技项目进行投资，去年与黄治华等合伙人共同投资了团购网站阿丫团，今年在团购大战中，又继续加大了对阿丫团的资金支持力度。
在传统产业与新兴产业之间，在本地与外地之间寻求某种平衡，这位煤老板的投资策略颇具代表性。
不仅仅是山西盯上了民间资本，在广东、福建、浙江等民间资本充裕地区，地方政府同样加大了对省外资金的招商引资力度。
莆田市北京商会会长、北京华夏时代投资集团董事长陈建煌告诉记者，针对在全国乃至海外数以十万计的莆田籍企业(他将其称为“莆商”)，福建老家出台了各种有吸引力的招商政策，引导数千亿元资金回流。
(下转第二版)

专家观点

专访北京科技大学教授赵晓

民间借贷会继续扩张

■本报记者 王敏/文



赵晓

7 月 13 日国家统计局发布的上半年经济数据显示，在银根紧缩的环境下，投资方面保持较快的增速，民间投资保持了较快增长，乃至超过国企。
“庞大的民间资本‘遭遇’不断高企的 CPI，每时每刻的财富缩水让富豪急需寻找资金出口；另一方面民营企业饱受资金之渴，可行的资金来源便是高利贷。”8 月 4 日，北京科技大学教授赵晓在接受《中国企业报》记者采访时表示。

投资结构性转变明显

《中国企业报》：国家统计局发布的上半年经济数据显示，在投资方面，上半年固定资产投资 124567 亿元，同比增长 25.6%，保持较快的增速。上半年房地产投资增速依然较快，全国房地产开发投资 26250 亿元，同比增长 32.9%。其中，住宅投资 18641 亿元，增长 36.1%。全国商品房销售面积 44419 万平方米，同比增长 12.9%。其中，住宅销售面积增长 12.1%。上半年，房地产开发企业本年资金来源 40991 亿元，同比增长 21.6%。6 月份，全国房地产开发景气指数为 101.75。这组数据跟您的预期是否相符？

赵晓：表面来看，全国房地产市场仍处于快速发展的阶段，固定资产投资同比增长超过 25%。但把数据拆分开来，结构性的转变将凸显。
投资的区域分析而言，一线城市的增速明显低于二、三线城市，主要由于一线城市限购、限贷、限外等一系列的政策把相当一部分的购买力挤到了二、三线城市。有市场才会有持续的投资，一线城市和二、三线城市的房地产投资已经出现了结构性变化。

由于二、三线城市的房价上涨速度加快，按照中央调控的惯性思维，未来两个月之内很可能把部分二、三线城市纳入限购范围。

上半年住宅投资 18641 亿元，同比增长 36.1%，相当一部分增长得益于保障房建设投资的拉动，未来从“商品房”单轨制向“商品房+保障房”双轨制转变将成为大的趋势。上半年 1000 万套的任务远没有完成 50%，所以下半年保障房建设投资的力度势必加大。

就房地产开发资金来源而言，上半年房企资金来源 40991 亿元，同比增长 21.6%。但从资金来源的结构分析，银行资金占比明显下降，主要由于中央从紧的货币政策。与之相反，企业自筹资金增长幅度较大，所谓的企业自筹资金，很大一部分就是民间资本，甚至就是高利贷。

2011 年已经 6 次上调存款准备金率，3 次加息。如果加上去年的调整，一共上调了 12 次存款准备金率，5 次加息。如此频繁的调整存款准备金率在世界金融史上都是罕见的。2008 年以来，为了应对全球次贷危机而启动的“4 万亿经济刺激方案”，其中 90% 以上都被国有企业拿走，民营经济连钱的味道都没闻到。

由于过去钱太多了，现在又启动紧缩的货币政策，而紧缩的对象是银行的钱，银行缺钱首先选择的是不给中小企业贷款。换言之，货币政策紧缩实际上是把民营经济的钱紧缩了。“一来一往”，许多民营企业被干掉了。

《中国企业报》：在国家连续出台货币紧缩和房地产调控政策下，固定资产投资特别是房地产投资仍保持较快的增长速度，您认为其主要原因是什么？

赵晓：在国家连续出台货币紧缩和房地产调控政策下房地产投资仍保持较快的增长，这主要得益于全国城市化进程。当前我国的城市化率约为 49.68%，人均 GDP 超过 4000 美元(而同水平的人均 GDP 的其他国家城市化率为 60% 左右，中国整整低了 10 个百分点)，二、三线城市的刚需型购房者以及改善型购房者仍是主力。

此外，全国下半年的商品房供给面积较大，不排除大供应量“巧遇”政策打压的可能，信贷政策持续紧缩可能使中小型房企面临洗牌。就房价而言，未来二、三线城市的房价还将经历一轮上扬的波段，一线城市的房价更多的是横盘或者是微涨。

价格基本会在一定的区间内运行，中央严格控制房价过快上涨的态度决定了房价的上限，地方政府对土地财政的依赖决定了房价的下限。

庞大民间资本遭遇 CPI 高企

《中国企业报》：在国家紧缩银根的政策环境下，上半年民间投资仍保持了高速增长势头，甚至超过了国企，您认为这是为什么？

赵晓：一方面，如此庞大的民间资本“遭遇”不断高企的 CPI，每时每刻的财富缩水让这些富豪急需寻找资金出口；另一方面民营企业饱受“资金之渴”，银行将其拒之门外。对于广大中小民营企业而言，唯一可行的资金来源便是高利贷。温州有 36 万家中小企业，能从金融机构弄到钱的不到 10%。温州典当行的年利率一般为 30% 多，零售行一般是 50%、投资公司也是 72%。
(下转第四版)



股市遭遇“黑色星期一”

受评级机构标普下调美国主权信用评级等负面因素影响，亚太股市遭遇“黑色星期一”，A 股亦未能幸免。8 月 8 日，上证指数暴跌近百点，收报 2529.88 点，跌幅 3.68%。
本报记者 林瑞泉/摄

紫竹评论

美债危机冲击波警示中国企业投资

■曾昭俊/文

7 月底以来闹得沸沸扬扬的美国债务危机问题并未因美国两党的共识而终结，相反，随着美国历史上首次失去 AAA 信用评级，矛盾被进一步深化。美国东部时间 8 月 5 日晚，国际评级机构标普将美国长期主权信用评级由“AAA”降至“AA+”，评级展望负面。消息一出，舆论大哗。亚太股市受此拖累，急剧重挫，韩国交易所 KOSDAQ 指数一度比前一交易日下跌 10.41%，因此停止交易 20 分钟。中国沪指则一度相继跌破 2600 点和 2500 点关口，创下今年新低 2497.92 点，个股一度出现跌停潮。
对美国而言，这可能是一个影响深远的危险考验。标普将美国主权评级下调会抬高美国融资成本，并导致与国利率密切相关行业的借贷成本增加。标普称，降级后投资者将重

新评估美国借贷风险，预期 2013 年起 10 年期国债利率上升 50 至 75 个基点。摩根大通则估计，美国政府每年会因此多支付 1000 亿美元利息。更严重的后果可能是投资者信心一路走低，加重事态的恶化。而美国一旦如格林斯潘所说的那样“印刷钞票”，则美元持续走软的可能性会不断积累，进而冲击全球经济，乃至发生第二轮探底。
作为美国的第一大债权国，中国的风险不言而喻。诺贝尔经济学奖获得者保罗·克鲁格曼表示，无论是美元贬值或美债评级下降，都可能导致中国投资美国国债的账面减值达 20% 至 30%。按中国持有美国国债 1.1598 万亿美元计算，美国信用评级下调将意味着约 3000 亿美元的外汇资产浮亏。同时，随着美元的贬值和这股黑色狂潮席卷到日本、东盟等亚太地区，中国企业的出口将可能受到来自美国和这些地区的双重挤压，从而进

一步增添中国经济发展的不确定性，“三驾马车”中的出口可能会继续拖住中国经济发展的后腿。
在上述大背景下，中国企业投资将何去何从？据统计，上半年，资本形成总额对 GDP 的贡献率达 53.2%，拉动 GDP 增长 5.1 个百分点，在“三驾马车”中仍是主力。相关统计和本报记者的调查都显示，在拉动经济增长的过程中，制造业和房地产业投资占比最高、贡献率最大。在出口可能进一步受阻的情况下，要支撑中国经济的持续发展，继续保持合理的投资增长，鼓励企业回归和提升制造业，投入保障房建设，不仅可以强化投资，而且可以拉动消费，这在政策取向上既是可能选项，也是现实的选项。
从上半年的统计数据和本报记者的调查看，中国企业的投资结构发生了 3 点微妙的变化。其一，民间投资保持了较快增长，国有投资继续放

缓；其二，中西部地区投资增速较为强劲，东部地区投资明显较慢；其三，一些高耗能行业投资反弹，部分新领域投资出现新变化。这些结构性变化反映出当下中国投资领域亟待解决的问题，也为进一步优化投资结构留出了调整空间。首先，在国有投资后劲不足的情况下，应进一步降低政策门槛，引导民间投资，降低投资成本，让充满活力和效率的民间投资真正担当大任；其次，应鼓励东部企业转投中西部，开拓当地市场，促进区域平衡发展，同时挖掘内需，主战国内市场；其三，要加强政策调控和信息预警，控制高耗能行业的投资反弹和出口增长，防止新兴领域投资的一哄而上，纠正企业投资的危险偏向。
当出口遭遇更大威胁时，必须进一步突出民间投资和国内消费的地位，这可能是美债危机冲击波带给中国企业的最大警示。