

# 温和复苏态势明显 年初目标基本完成

■ 罗华

12月9日,国家统计局公布包括CPI、PPI、固定资产投资、社会消费品零售总额等一系列宏观经济月度数据。这些宏观经济数据显示,宏观经济正延续着三季度以来稳中有升的趋势,温和复苏态势明显,今年实现年初制定的经济增长目标已成定局。

## 经济复苏态势明显 年初目标基本完成

根据国家统计局9日发布的统计,11月份,全国规模以上工业增加值同比增长10.1%,比10月份加快0.5个百分点;1—11月份,全国固定资产投资326236亿元,同比增长20.7%,增速与1—10月份持平,环比增长1.26%;备受关注的居民消费价格指数(CPI)也在本月再次回到“2”时代,同比上涨2.0%,环比上涨0.1%。

“这些数据进一步证实,经济增长势头正处于温和复苏的轨道上。”瑞银证券首席经济学家汪涛称,目前出口回稳,房地产销售复苏,固定资产投资增速加快,再加上信贷条件依旧保持宽松,使得全年经济在四季度出现了明显的复苏态势。

考虑到国际经济环境的不确定性以及转变发展方式带来的增长速度回落,国务院总理温家宝在年初全国两会上所作的政府工作报告中将2012年国内生产总值的预期增长目标定为7.5%。来自国家统计局的数据显示,今年前三季度我国当季GDP同比增速分别为8.1%、7.6%和7.4%,已连续10个季度减速。随着四季度宏观经济的逐渐企稳回升,全年经济增长实现年初目标已经不存在问题。

国家信息中心首席经济师范剑平表示,考虑到消费实际需求稳定、投资实际增速加快、贸易顺差同比略增等因素,今年最后一个季度经济有望结束连续减速状况,四季度GDP同比增速有望达到8%,这将带动全年经济增长达到7.5%以上的水平。

## 投资消费再发力 四季度回升意料之中

在9日公布的数据当中,投资、消费数据回升明显。投资方面:1—11月份,全国固定资产投资326236亿元,环比增长1.26%;1—11月份,全国房地产开发投资64772亿元,增速比1—10月份提高1.3个百分点。

其中,固定资产投资同比增速在今年5月份达到全年最低的20.1%之后维持着趋稳回升的态势,达到20.7%;而房地产开发投资则在连续4个月增幅维持15%之后,再次冲上16%的高点,其环比增速更是从上月提高0.3个百分点,扩大到了本月提高1.3个百分点。

消费方面:11月份,社会消费品

零售总额18477亿元,同比名义增长14.9%。此数据也是在今年7月份消费数据触底至13.1%之后,连续4个月涨幅上升的最高点。

作为“三驾马车”当中的两项关键性指标,投资和消费的反弹对全年经济企稳回升有着极大的影响。虽然11月份外贸数据尚未公布,但根据三季度以来外贸数据的回暖情况,再加上月初公布的连续第三个月上升的PMI数据,全年经济曲线的上升态势基本已可确认。

不少接受采访的经济学家表示,宏观经济在四季度的回升基本在预料之中,针对上半年严峻的经济形势,针对性更强、灵活性更高的宏观调控政策对经济回稳反弹的作用正在逐步释放。

“2013年经济有望保持平稳较快增长态势”,范剑平表示,消费市场扩大和消费结构升级将是未来一段时期最大的发展机遇。

## 反弹之后有挑战 根本之道靠改革

尽管11月份的宏观数据再次传递出积极信号,但不可否认的是,目前国际经济环境依然复杂多变,全球经济仍处于深度结构调整之中,经济增长动力不足,而中国也处于调整经济结构、转变发展方式的关键时期,保持经济持续增长依旧存在不少困难与挑战。

# 汇丰经济学家:中国内地经济回暖势头持续

■ 罗华

汇丰银行中国区经济学家马晓萍10日表示,11月份中国的经济数据显示,投资仍保持平稳、工业及消费加速,而通胀压力温和,中国内地经济复苏势头持续,第四季度国内生产总值增速回升至8%左右没有悬念。

马晓萍在一份分析报告中说,在未来外需仍然相对疲弱的背景下,内需仍然是支撑中国内地经济平稳回升的主要拉动力量。一方面基建投资近期因季节性原因略有放缓,但新开工项目计划总投资仍在加速,流动性条件也相对宽松,预计进入明年基建投资有望继续加快;另一方面,房地产投资受销售及新开工加速提振而强劲反弹,这一势头可能持续。收入增长平稳也有助于继续支持内地消费需求保持相对强势。

她说,政策层面,在积极的财政政策和稳健的货币政策基调保持不变的



CNS 供图

中共中央总书记习近平日前在多个场合强调,我国仍处于可以大有作为的重要战略机遇期,明年经济社会发展具备很多有利条件和积极因素,同时经济发展面临的困难仍然较多,各种挑战不能低估。

“2013年,中国宏观政策很可能将呈现‘宽财政、稳货币’的态势”,中金公司首席经济学家彭文生表示,这样的政策组合刺激短期需求的效率较高,但会加剧政府部门对私人部门的挤压,经济反弹之后的挑战是改革再出发。

在刚刚结束的中央政治局会议

上,改革再次被反复强调:要扎实推进重点领域改革,扩大营业税改征增值税试点地区和行业范围,健全资源性产品价格形成机制,深化医药卫生体制改革,推进国有经济和农村改革,抓好科技、教育、文化、行政审批等领域改革。

“对中国而言,解决问题的根本之道还是要靠改革。”彭文生表示,十八大后,在一系列重要领域的改革值得期待,这些改革的推动既有利于增加私人部门的发展空间,改善结构,又可以减轻宏观政策逆周期操作对政府投资的依赖。

前提下,预期未来货币政策仍将主要通过公开市场操作等数量工具保持流动性相对宽松。财政政策对基建相关投资支持有望加大。她预期明年中国内地经济增长仍将延续目前的平稳回暖态势,明年全年经济增速有望加快至8.5%左右。

马晓萍分析说,受钢铁等重工业加快拉动,11月中国规模以上工业增加值同比增长10.1%,好于预期。按季节调整后的环比增速也从10月的0.83%加快至11月的0.86%。分行业看,化工、黑色金属冶炼、电子设备制造业加快明显。内地发电量同比升7.9%,创下今年以来的高点,较10月加快1.5个百分点,钢铁产量同比增速加快但环比略有回落。原油加工量创历史新高。

马晓萍在报告中称,今年1月至11月,内地固定资产投资增速与前10个月持平,为20.7%。环比增速较10月回落了0.64个百分点,降至1.26%。

北方进入冬季,基建投资增速有所回落,但铁路相关交通运输投资增速有所加快。制造业投资与上月基本持平略有加快,保持在20%左右。房地产销售反弹明显,房地产投资加速,11月份单月增速从之前的15%加快至28%。

11月中国社会消费品零售同比加快至14.9%,按季节调整后的环比也从之前的1.35%加快至1.47%。分产品看,服装、珠宝、汽车等销售同比增长较10月加快。受房地产成交反弹拉动,家电、建材销售也加快明显。

她说,物价指数方面,受蔬菜等食品价格上涨拉动,11月消费物价指数较10月回升了0.3个百分点,录得2%,稍低于市场预期。受需求面回暖影响,工业生产者出厂价格(PPI)同比下降2.2%,降幅继续收窄。环比在上月短暂由负转正后再次下降0.1%。但季调后的环比增速与上月基本持平。通胀压力仍相对温和。

(上接第一版)

“按照营改增政策,销项税9.91元减去可抵扣进项税5.93元,应纳税额为3.98元。如果按照未改之前的3%营业税计算,百元产值应纳税额为3元。相比之下,按照11%增值税税率,每百元产值要多缴0.98元,相当于企业比原纳税办法增加了24.6%的负担。”该总会计师说,“这只是理论上的,在实际中,多缴的税金更多。”

北京市建筑业联合会信息部部长刘国柱告诉记者,即便在一家比较规范的公司,企业的负担也不轻。

“我们在北京调研的时候,有一个企业理论测算增长了28%,实际测算中,因为一些税票无法抵扣,缴税增长了40%。”刘国柱说。

河南五建建设集团有限公司有关人士认为,对于建筑业而言统一制定11%的增值税税率不太符合各地的实

际情况,未充分考虑到各地区的差异,东部沿海、中部、西部地区客观上存在很大差距,要按此统一标准执行,势必会影响各地建筑业企业的均衡发展,也不利于当地经济的发展。建议增值税应按不同地区实行差别化管理。

## 进项税抵扣难解

在建筑之乡绍兴,进项税抵扣难的呼声不断。该市建筑业有企业950家,其中,上市企业3家,特级企业17家,一级企业138家。如此庞大的企业数量发出的呼声不得不令人重视。

拿不到进项税发票,增值税就要缴的更多。

汪士和告诉《中国企业家》记者,在当前建筑市场实际状况上,理论上可取得进项税发票的70%中有一半无法取得进项税发票,加上理论上也无

法取得进项税发票或政策规定不允许抵扣而作为增值税征收基数的所占30%,造成实际上无法抵扣进项税的支出占总收入比高达65%。

在建筑业领域,建筑施工企业需要购买的砖、瓦、灰、沙、石等地方材料,很多都由农民经营,而且季节性特强,货主要求现场现金交易,也不可能提供增值税专用发票。此外,小规模纳税人按3%征收,建筑施工企业涉及的上游企业小规模纳税人不是小数目,他们不能提供增值税专用发票。

汪士和总结了10条建筑施工企业不能获得进项税发票的原因,这10条,建筑企业根本无法绕开。“如果脱离实际,理想化地认为增值税上下游都可以进行转嫁式的抵扣,照此理念指导下,建筑业必然受到伤害。因为仔细分析下来,建筑企业实际上已经无处可转嫁,而成了最终消费者,所有的税都

将由建筑企业来承担。”汪士和表示。

江苏一家企业负责人告诉《中国企业家》记者,目前,“甲供材”现象比较普遍。如:开发商直接采购钢材、钢筋或经销售到对方的钱当然应该开具发票给开发商,开发商入账做账也顺理成章,但施工企业只能取得相应数额的一张结算单,无法取得进项税发票进行抵扣。

“我们公司去年钢材实际发生数超过60亿元,理论上可抵扣近9亿元,而由于甲供材数额较大,实际可抵扣的进项税仅3亿多元,只占理论数的38.7%。即钢材采购的60%以上拿不到进项税发票。”

苏州二建集团有限公司副总经理吴仲强认为,现在定的11%税率应该说远远超过建筑业企业能够承受的额度。尽管初衷是好的,但在这样的局面下,会给建筑企业的生产经营带来负面影响,部分企业可能将无法坚持。

紫竹评论



# 中海油并购尼克森 “过关”具有标志意义

“

中海油收购申请获批表明,中国企业走出去固然艰难,却是大势所趋,不可阻挡。人们至今记得,2005年中海油计划收购美国优尼科公司,却因强大政治阻力而失败。7年之后中海油收购尼克森公司获得批准,虽然来之不易,却并非偶然。

■ 谢云颖

加拿大政府12月7日宣布批准中海油以151亿美元收购该尼克森公司的申请。中海油方面也随即予以证实。虽尚存其他环节,但各界普遍认为,加方审批过关是关键一步,交易已基本没有悬念。这一交易受到广泛关注,其成功“过关”具有标志性意义。

标志之一,在于其交易金额创下纪录。151亿美元的收购金额,使该交易成为中海油乃至中国企业迄今完成的海外最大收购。同时,这是加拿大自2008年爆发金融危机以来的最大金额外资收购案。从全球今年的并购市场看,这也是一桩“超级交易”。在全球经济复苏乏力的当下,这笔“大生意”无疑将提振相关行业及整体经济的投资和商业信心。

标志之二,在于其成为中国企业成功“走出去”的典型,并为将来中企海外并购带来重要判例。一段时间以来,以华为、中兴海外并购遇挫等为热点的中企国际化不顺利的局面也因此出现突破。

随着中国经济与世界的互动和融合愈发扩展和深入,中国企业、中国资本对全球相关行业及整体经济的助推作用凸显。发达经济体针对来自中国的并购,应该更多地“在商言商”,压制“泛政治化”的冲动和倾向,才有利于推动实现中国与世界“共赢”的局面。随着美国能源对外依存度不断降低,加拿大急需寻找新的市场。同时,对于中海油而言,弥补其陆上石油资源短板也成为其企业发展的重点。

标志之三,在于交易后的未来发展,将成为中海油这样的中国大型能源企业整体实力的重要考量。对于151亿美元的收购对价是否“值”的问题,存在不同看法。应该说,对于这样规模巨大的收购,轻易做出“值”与“不值”的现期判断都显轻率。因为企业的战略考量、品牌价值等很难一时衡量。

不过,可以说,随着并购后大量生产、经营和组织工作的展开,如何处理资源融合、财务融合、经营融合和文化融合等问题,才是对中海油企业实力的真正挑战,也是对这151亿美元出价的真正拷问。其成败与否,密切关系到中海油的企业战略乃至中国的能源战略成效问题。

数月来,此案成为加拿大朝野争议焦点,某些政客老调重弹地炒作“中国投资威胁论”,加拿大政府在压力之下两次延长审批期限,最终给予放行。

中海油收购申请获批表明,中国企业走出去固然艰难,却是大势所趋,不可阻挡。人们至今记得,2005年中海油计划收购美国优尼科公司,却因强大政治阻力而失败。7年之后中海油收购尼克森公司获得批准,虽然来之不易,却并非偶然。

2008年爆发全球金融危机后,国际能源产业经历大起大落,能源供求格局发生深刻变化,为中海油海外投资创造了有利条件。后危机时代,欧美经济不振打压了市场需求和价格,能源行业的流动性紧缩和市场避险情绪削弱了企业的投融资能力,进一步打击了投资意愿。近年来,澳大利亚和美国等国陆续勘探或开发新的油气资源,也降低了发达经济体对传统能源的需求预期。

加拿大政府正是在这种背景下,批准中海油收购尼克森。众所周知,尼克森公司资产规模大,项目分布广且负债较多,在现有条件下难以找到相匹配的投资方。中海油作为专业能源巨擘,资本雄厚,对尼克森股权高价收购,且开出了包括承担尼克森的43亿美元债务、保留尼克森现有管理层和员工、投资开发加拿大的油气资源等优厚条件,无疑有助于保证尼克森的可持续发展,符合公司股东及加拿大公众利益。

由于尼克森相关资产分布在欧洲、墨西哥湾等多个地区,交易最终达成尚需得到美欧等多国政府审批。从技术层面看,交易双方要完成此项并购尚需继续做出努力。

更为重要的是,中海油收购尼克森在中国企业加速走出去的语境中,颇具象征意义,折射出不少共性:文化和意识形态等诸多差异决定中国企业走出去要比西方同行艰辛许多、复杂许多;中国资本海外收购过程中汲取经验教训,变得愈发成熟;在变化了的产业格局中,西方企业对投资和市场的渴求不断撞击各种“中国投资威胁论”,意识形态的偏见可以搁置具体交易于一时,却无力阻挡中外资本融合的大趋势,也难以抗拒主导产业资本重构、资源重组的市场力量。

中海油结缘尼克森之际,正是中国企业加快走出去步伐、培育一批世界级跨国公司之时。人们有理由相信,更加国际化、富于投资策略和锐意进取的中国企业,将会为世界贡献更多发展红利,推动世界经济加快复苏。