

传统投资驱动模式遭遇瓶颈

# 高附加值产业将成投资重点

■ 本报记者 王莹

4月15日,国家统计局公布了一季度国内生产总值以及3月份宏观经济数据,一季度GDP同比增长7.7%,固定资产投资(不含农户)47865亿元,同比增长20.9%(扣除价格因素实际增长18.2%)。而目前中国投资占GDP的比重已接近50%,超出均衡水平12%到20%。

专家指出,投资占经济的比重超出均衡水平,某些基建、制造业和房地产投资已出现天花板,投资驱动的模式遭遇瓶颈,未来经济波动或将由存货周期主导。然而,新一轮的固定资产投资,其投资方向和规模使得产业的附加值发生变化,从而带动中国经济结构发生变化。未来投资方向将向高附加值行业转移。

## 投资驱动遭遇瓶颈

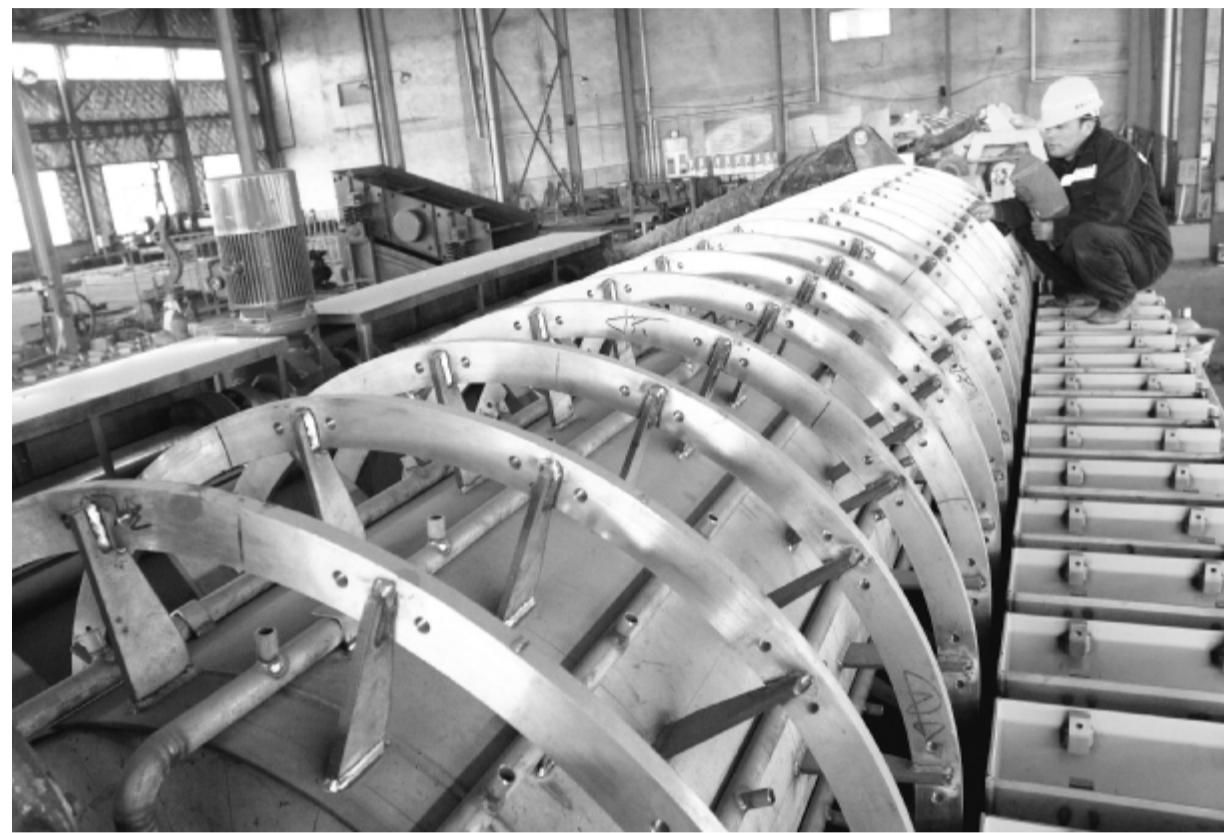
“去年中国钢铁行业全行业亏损,武钢、宝钢等部分钢铁龙头企业微利经营,利润大幅下滑。武钢已将目光投向了附加值更高的项目,包括镀锡板、汽车板、硅钢等高性能钢材等。”某接近武钢的人士向《中国企业报》记者说道。

同样是制造业的船舶业,“海洋工程、邮轮游艇业增长的空间还很大,扬州的船舶业应向高附加值领域转移。”江苏科技大学船舶产业综合研究所所长陶永宏近日也启动了向高附加值领域进军的计划。

“过去十年投资增速远高于GDP增速,目前投资占GDP的比重已近极限。从一些大的项目看,公路投资趋于饱和,水利投资缺乏现金流独木难支,基建投资瓶颈初显。”海通证券宏观经济分析师姜超指出,对于实体经济支撑起重要作用的制造业投资已经出现天花板,总体而言未来可以指望的投资动力仅剩存货周期。

“目前,我们传统的船舶制造业的发展已经面临一些瓶颈,向上发展的空间并不是太大。”陶永宏指出。2012年度,江苏散货船完工量1928.6万载重吨,占比86.9%。而液化天然气船、液化油气船、汽车运输船、客滚船、化学品船等高附加值、高技术含量的船型所占比例过低。

而从拉动投资的引擎地产和基建来看,3月的数据也不乐观。“地产作为拉动投资的动力今年作用可能有限。”莫尼塔投资宏观分析师罗雨



专家指出,未来,工业机械与信息通信设备业将成为推动中国出口增长的主要行业。 CNS供图

说道。数据显示,地产投资增速比1—2月份回落2.6个百分点,建筑业投资增速前3月累计为-23.9%,而公用设施等行业3月份环比投资增速为0.5%。

从投资的细分项看,3月铁路基建投资增长34.77%。一季度铁路基建投资增长,主因是2012年基数较小。“虽然一季度铁路投资数据不错,但是根据铁路投资的季节性规律,上半年铁路投资约为全年的30%到35%,据此估计今年上半年铁路基建投资增长15%—20%,之后可能会逐渐减速,不排除下半年出现负增长的可能。”长江证券建筑业分析师石恒辉认为。

总体而言,制造业投资增速稳中趋降趋势未有改变。3月制造业投资当月增速19.85%,比1—2月17%继续回升,接近去年11月19.86%的当月增速水平。整体看,一季度制造业投资增速仍低于去年全年增速。

分行业看,上游黑色金属增速反弹明显,有色金属略有回升,非金属矿物行业投资继续回落;中下游的汽车、交运设备投资增速明显回升,通用设备、专用设备也有提升,电器机械、计算机行业略有回落。

## 投资向高附加值行业转移

“2012年度,江苏省主要完工海

洋工程产值100亿元,造船产值为2085.02亿元,海工装备占造船产值的比例为4.8%;而同期,2011年,世界海洋工程装备市场订单金额达690亿美元,创历史新高,同比增长130%,首次超过同期新船订单金额;2012年全球海工装备成交金额占船舶海工订单总额的53%。”陶永宏说,这说明在高附加值领域,扬州的船舶制造业还是可以做文章的。

武钢营销中心一位员工告诉记者,不久前,武钢四冷轧镀锡薄板项目投产,可生产易拉罐用钢100万吨,向可口可乐、百事可乐等世界知名企业提供广泛供应,而在去年,这些镀锡薄板还需要从日本进口。

“中国经济转型的某些迹象是产品附加值的提高是靠新一轮的固定资产投资推进的。”国务院发展研究中心金融研究所研究员吴庆分析道。

“从数字看,进出口的金额有所增长,但是进出口的运量吨位数是下降的,说明出口的东西更有附加值了。另外进出口的飞机运输数量增长,但是船运的数量下降,这也说明了附加值的增长。”吴庆指出。

而这一现象在出口上得到印证。

“预计到2030年,工业机械将成为中国最大的出口行业,占总出口

的1/3,信息通信设备业紧随其后,将成为未来十多年推动中国出口增长的主要行业。”业内人士指出。除此之外,化工产品和包括预制品、钢筋、配件等在内的建筑产品在中国出口中的份额也将逐步增长。

汇丰银行(中国)有限公司工商金融服务部总经理何舜华表示:“经济结构转型、劳动力成本上升和外部需求转变等,都是推动中国的出口向价值链上游转移的原因。这一转变的过程虽然不乏挑战,但最终将进一步巩固中国在全球贸易中的影响力。参与国际贸易的企业应抓住转变的机遇,提升产品的附加值和竞争力,在全球贸易中争取更高的份额。”

中国社科院预测,2012年中国全社会固定资产投资37.51万亿元,同比增长20.4%;2013年预计增长19.9%,达到44.99万亿元。庞大的投资盘子亟待廓清投资方向。

“投资方向若符合产业政策,则带来积极作用。我认为,围绕‘新四化’的投资将是2013年的投资重点,诸如节能环保、轨道交通建设、智慧城市、医药、航天军工、文化传媒等领域以及智慧城市、4G、三网融合的技术创新等投资机会。”工信部副研究员吴维海对《中国企业报》记者表示。

“可以发现的是,这些行业都是高附加值行业。”

互联网金融



## 打破融资短板

### 阿里金融 P2P 式突围

■ 本报记者 郭奎涛

近年来,阿里金融等互联网企业发展势头日甚一日,而政策限制下融资能力有限却一直阻碍着互联网企业在金融领域的扩张。

为了突破融资短板,日前,阿里金融一方面通过业务创新提高借贷周转和资金利用率,另一方面则不惜向传统银行开放其平台信用数据,这一数据被认为是其与传统银行竞争的最有力武器。

“资金周转率再怎么提高也只能暂时缓解融资压力,阿里金融开放小贷平台才能彻底解决融资难题,可以零成本地接入传统银行的丰富资金。这实际上就是一种P2P平台,只不过一般P2P接通的是个人与企业,阿里金融接通的是企业与银行。”P2P网贷平台拍拍贷CEO张俊告诉《中国企业报》记者。

## 融资受阻

根据阿里金融公布的数据,目前,旗下两家小贷公司累计对阿里巴巴平台放款约300亿元。一时引起了舆论的极大震动,被视为未来分食银行蛋糕的新生力量。

不过,民生银行某省分行的一位人士对《中国企业报》记者直言:“300亿元看似很多,实际上还抵不上一家银行的随便一个支行。况且这300亿元是经过很多次贷款、还款、再贷款这样的周转放大的数字,真正算起来,阿里金融资金不会有多少。”

据悉,两家阿里小贷的注册资本一共16亿元,而四大行的注册资本金通常在千亿元以上,如建行为2500亿元。

互联网资深律师赵占领说,根据相关规定,小贷公司只能获得注册资本金0.5倍的融资用于放贷,即使按照阿里小贷所在地的鼓励政策融资上限提高到100%,阿里金融也只能从银行再融入16亿元。相对目前累计约300亿元的贷款总额,阿里的贷款周转了很多次了。

## 加速周转

“最近,小贷公司也陆续进行了突破放贷规模的尝试,包括行业性的策略,加强行业之间在资金方面的合作,有点儿类似于银行。还包括企业自己在业务方面的改善,加快资金周转速度。”张俊告诉记者。

而风头正盛的阿里金融,则正在通过资产证券化的尝试打破融资瓶颈,即把贷款债权打包出售,回笼资金,再放贷,加快资金周转,以期形成放贷乘数效应,扩大放贷规模。据悉,第一批50亿元的资产支持证券已经上报中国证监会审批。

“阿里金融一直比较重视资金周转的问题,例如倡导随借随还的模式,帮助借款人减轻利息负担的同时,促进自身及时回收贷款。这样可以方便阿里金融随还随贷,最大程度地回收贷款进而提高资金利用效率。”阿里金融平台一位商家表示。

张俊分析说,小贷公司都希望客户的贷款周期越长越好,这样机构才能拿到更高的贷款利息和收益,而随借随还不仅会降低利息收入,频繁的信贷操作更会增加成本。阿里金融的解决之道在于庞大的信用数据和完善的信贷模型,可以批量操作这些零碎业务。

根据阿里金融副总裁胡晓明透露,阿里金融单笔小微信贷的操作成本为2.3元,而银行的单笔信贷操作成本在2000元左右。

凤凰网 ifeng.com 凤凰网汽车 auto.ifeng.com

2013上海国际车展  
官方合作媒体  
凤凰网汽车  
<http://auto.ifeng.com/>

专业让选择更简单  
凤凰网汽车  
AUTO.IFENG.COM  
2013上海国际车展官方合作媒体  
专业让选择更简单  
<http://auto.ifeng.com/shanghaichezhan>

