

美 QE 退出预期升温 中国企业短期仍承压

专家称外部环境或得到改善,但最重要的是企业自救。

■ 本报记者 王莹

6月4日,美联储理事兼堪萨斯城联储主席乔治发表讲话称,若美国经济持续改善,美联储将着手缩减量化宽松规模。另外,美国达拉斯联储主席费舍尔称,美联储准备进行评估,并有可能改变大规模货币刺激措施。两位官员的讲话让 QE 退出预期大幅度升温。

专家指出,虽然还没有正式“退出”,但美联储可能放缓量化宽松的预期已经引发多米诺效应:资金流向开始逆转,新兴市场货币正遭受更为剧烈的抛售潮。而对于实体经济依旧疲软的中国,美联储 QE 退出,将加剧中国企业资金链紧张,中国企业短期内将持续承压,但美元走强可能带来的人民币汇率优势,中国企业应该加强对美市场的营销与拓展,抓住美国经济复苏的有利时机,大力拓展美国市场。

QE 退出与否 对中国经济无太大影响

6月初美国两位官员的讲话让美国美联储 QE 退出预期增强,随后公布的一系列数据综合显示美国劳动力市场出现回暖。

“就失业、非农就业增长、企业裁员、私营就业等就业数据综合分析,美国劳动力市场出现复苏。美联储的资产规模已扩张至 3.3 万亿元,为 2008 年 9 月危机爆发时逾 3 倍,因此,美联储全部退出如此庞大的资产规模并不现实,需逐步实施。”银河证券首席经济学家潘向东在接受《中国企业报》记者采访时称,在非农就业与失业率数据公布后,市场预期美联储会先缩减其每个月 850 亿美元的国债购买计划,然后停止购买,并在适当的时候(经济过热)持有到期债券或者抛出债券以回收流动性。QE 消退的预期明显增强。

世界银行估算的影响是美国停止 QE,新兴经济体的潜在产出可能最多减少 12%。事实上,市场已经对 QE 放缓的预期做出反应。截至 6 月 5 日,全球债券基金赎回规模高达 125 亿美元,这是 2001 年数据供应商 EPFR Global 有记录以来最高水平。而 6 月 13 日,美联储缩减 QE 预期弥漫亚太市场,日本股市大跌逾 5%。在所有新兴市场中,亚洲新兴市场跌幅居前。印尼、菲律宾、泰国、印度股市以及中国 A 股都高居跌幅前十,印尼和菲律宾股市周跌幅超过 7%。

“美国的 QE 早晚都会结束。对中国的影响取决于我们的应对政策。”潘向东指出,理论上,当具有全球货币发行权的美联储最终收紧货币政



专家指出, QE 退出, 外部环境得到改善, 但最重要的是企业自救。 CNS 供图

策,导致全球均衡利率水平上升,会提高新兴经济体的利率水平,提高资本成本,导致资本投资减少,降低潜在经济增速。

美联储退出 QE 会在短期内导致资本流动出现波动。“如果应对不好,也可能通过影响国内流动性对金融市场甚至经济产生不利影响。”潘向东认为,“中期来看,美联储退出 QE 与否,对我国经济不会带来过大的影响。我国经济的中长期增长,主要还是由潜在增速所决定。”

潘向东认为,从目前的经济形势与就业增长看,预计 4 季度美联储会逐步减少甚至停止购买国债规模,但会继续到期债券再投资行动。如果经济在 2014 年加速,那么美联储会逐渐通过将持有的债券到期变现的方式来逐步回收流动性。此前公布的会议纪要显示,美联储会在中期通胀 2.5%、失业率降至 6.5% 以下时,考虑加息。

业内人士认为,美联储退出,对中国影响最大的是货币政策。因为中国货币发行机制高度依赖于外汇流入,同时,潜在经济增速的下降,加剧了流动性紧缩带来的风险。如果国际套利资本大规模流出,央行的基础货币被动收缩,如果不及时采取有效措施,将对我国金融系统和经济运行产生加速紧缩的作用。

同时,因资金流出,人民币形成贬值预期,加上中国经济减速的预期,可能使外汇需求大幅上升,进一步加剧金融动荡与经济下滑。中国央行现有 3.44 万亿美元的庞大外汇储备,对应的 24.6 万亿元人民币占中国

基础货币投放余额的 97%,这意味着短期内大规模外汇流失,很有可能造成中国金融体系的崩溃。如果贬值预期形成、资金大规模外逃,将打压各类资产价格,导致日本式的金融体系自我收缩,从而陷入螺旋式下降。

资金链断裂风险加剧 企业短期内或将继续承压

“传统的制造业,现金流不行,比如某大型家电零售企业,库存有 2000 亿元,这意味着很多家电企业三到五年没有生产产品,中国的实体经济进入非常艰难的阶段。”知名财经专栏作家叶檀指出,制造业不景气的主要原因是行业利润率过低,“绝大部分企业是负利润。”

中国实体经济疲软,受美联储 QE3 影响,一方面将货币供应的闸门放开将促使更多的资本流向虚拟经济,另一方面美元贬值趋势明显,新兴经济体货币升值压力大增,人民币在即期市场的汇率频频触及涨停,给企业带来诸多困难。

北京宇峰康益生物科技有限公司执行总经理张海生在接受《中国企业报》记者采访时表示,“除了量化宽松带来的汇率大幅波动风险,企业还面临着人工成本不断上涨、融资环境较差等困难,美元订单的利润压缩。加上中小企业从银行贷款审核严、速度慢,公司随时面临资金链断裂的风险。”

“美联储退出主要影响的是流动性,企业必须注意加强现金流,防止资金链断裂。”潘向东认为。

张海生则认为,尽管退出 QE 预

期升温,但短时间内中国出口企业还会受到影响,大宗产品价格受汇率影响,中间有“时滞”。

但是,也有的企业对 QE 退出能够相对改善外部环境保持相对乐观。

“订单不足,成本高企,汇率升值三座大山压顶,实体企业难以为继,如果 QE 退出,意味着美国经济有实质性的好转,事实上改善的是中国经济的外部环境,是有助于中国出口增加的。”北京信美达科技发展有限公司总经理刘旭昌对《中国企业报》记者表示,美联储的退出导致美元强势,减轻人民币升值压力,甚至造成人民币贬值。这会导致贸易条件改善,出口的竞争力提升,从而拉动国内经济。

另外,潘向东称,美元走强,国家汇率波动性增加,进出口结汇与对外投资等相关的企业应该做好外汇远期套保,防止汇率波动带来的损失。大量持有国内资产的企业,需防范由资金流出、国内流动性不足带来的资产价格波动风险。及时采取有效措施,防止资产价格大幅下降的风险。

除了对外部环境的预警,企业自身要通过提高产品技术含量、品牌知名度、附加值靠技术转型来减少劳动力和生产资料成本。

“QE 退出, 外部环境得到改善,但最重要的更是企业自救。”张海生认为。

工信部副研究员吴维海则指出,中国企业需拓展融资渠道,提高资金使用效益、推动战略转型;同时,研究美国政策和市场,变更海外战略;加大国内市场和国内资金融通与使用。

(上接第一版)

衣食住行制造“微表情”

6月14日,《中国企业报》记者发现,诸多企业和个人纷纷通过微博的方式发布了与“神十”的“衣食住行”相关联的“微表情”。

网友云飞扬 1966 发微博称:“神十上天,加注的是我们企业生产的推进剂。作为企业的一员,我非常自豪。”

推进剂是火箭升空的动力引擎。江西星火航天新材料有限公司生产的推进剂将“神十”送出大气层,河南黎明化工研究院生产的火箭推进剂为其提供源源不断的动力,由大连化物所研制的肼分解催化剂在飞天过程中也发挥着重要作用。

值得一提的是,每一次神舟飞船遨游太空,都能看到河南企业的身影。这次仍不例外,河南企业所生产的产品全程伴随神十与天宫的“太空之约”。例如:吃有“八珍烧鸡”等飘香“天宫”;穿有神十航天服面窗;住有钢构件使飞船安全“过硬”。

火箭外壳与大气摩擦温度将达上千摄氏度,保证火箭能承受如此高温而正常飞行的是一种特殊的涂料——耐烧隔热涂料。这种专用涂料是天津灯塔涂料有限公司为“神十”披的“嫁衣”。

“神舟十号”和“天宫一号”都是以时速 28000 公里以上高速运行的。在它们对接的过程中,联想的 ThinkServe 服务器不断以创新科技助力中国航天事业。

业内人士指出,随着中国空间站工程的陆续展开,新一代航天器的设计正在紧张进行。联想生产的一批 ThinkServer 服务器正在载人航天工程各主要研制和试验单位担纲将航天专家的思想转化为设计图纸的重要任务,它们被看做是新一代航天器实现数字化和虚拟化设计的必备工具。

科技创新材料“挑大梁”

从 2003 年“神五”首次载人航天飞行、杨利伟进入太空至今,神舟飞船已载 10 人飞天。

值得关注的是,稀土及碳纤维复合材料等科技创新材料运用,为神舟系列助了一臂之力。

稀土是个很神奇的东西,看似不大的一个部件,其中蕴含了无数的科技力量。而这些来之不易的成绩背后,凝聚着几代稀土人的艰辛与努力。

《中国企业报》记者在采访中获悉,稀土钕钴永磁辐射环是长征 2 号 F 火箭所用的制导核心部件,用在火箭控制平台的陀螺仪上,可以自动控制电机的速度,调整火箭的方向,助其准确进入预定目标。此次“神十”在太空遨游 15 天,将创造中国载人航天飞行的新纪录。

在神舟系列飞船用碳纤维复合材料主承力构件研制任务中,哈尔滨玻璃钢研究院主要承担推进舱承力截锥壳、推进舱气瓶安装支架两个部件。

事实上,推进舱承力截锥与气瓶安装支架是推进舱的关键部件,用于安装变轨发动机、氧化剂贮箱、燃料贮箱及各种管路、阀门等。产品结构

重量轻、强度高、精度高,有效地保证了变轨发动机将飞船安全送入预定轨道。轨道舱安装支架用于轨道舱内燃料贮箱、气瓶及电器线路结构支撑件的安装固定,是中国自主研发的大型复合材料航天结构件。

目前,碳纤维复合材料承力截锥壳、气瓶安装支架均为飞船的轻质高性能主承力结构件,其中承力截锥壳是当前中国航天器上使用的尺寸最大的主承力结构件。

神舟十号载人航天飞行任务,是中国载人航天工程“三步走”战略第二步第一阶段的收官之战,对巩固和完善空间交会对接技术、推动空间实验室和空间站建设具有重要意义。

中国企业正摩拳擦掌地研发更为高端的科技创新材料运用在空间站上。

除了为此次“神十”提供“外衣”外,西南铝还提供了各种规格的锻件以及部分部位的关键零部件。而据其相关负责人透露,西南铝已经成功研制出更为先进的新型材料,将用于未来的空间站和新型运载火箭。

他山之石



中国农业大学人文与发展学院教授叶齐茂

中国城镇化规划 要有数据支撑

■ 本报记者 王莹

近期,中德关于李克强总理访问德国的联合新闻公报发表,其中谈到要落实中德城镇化的伙伴关系,开展中德低碳生态城市的示范合作。伴随着工业化进程,德国经历巨大的城镇化浪潮。那么,100 多年来,德国城镇化和再城市化历程中累积的经验或教训,对中国新型城镇化建设有何借鉴和启示意义?《中国企业报》记者专访了中国农业大学人文与发展学院教授叶齐茂。

《中国企业报》:发达工业化国家城镇化的核心部分是什么?

叶齐茂:我认为,德国的城镇化和在这个过程中的乡村建设是理解发达工业化国家城镇化的核心部分。这倒不是因为它的模式领导着世界城镇化和乡村建设,而是因为它的城镇规划传统、它的乡村基础设施和公共服务设施的建设和管理模式,特别是它在乡村城镇化过程中采取的一些做法,深刻地影响了欧洲其它较小的国家,如奥地利、荷兰、比利时、卢森堡、丹麦、挪威等使用德语的国家,它们在许多方面有共同之处。

《中国企业报》:德国是世界上城镇化发展较快、城镇化率较高的国家之一,结合中国国情,您认为有哪些城镇化建设经验可供中国新型城镇化发展思路参考?

叶齐茂:德国城镇化过程中成功的经验,包括如何建设一个可持续发展的城市群,环境友好型和资源节约型的交通体系以及低碳和循环的生态文明。在德国,谈论一座城镇的发展似乎是没有基础的,所有的城镇都是处在一个发展的城市群中,又各自在生产力布局上具有自己的相对独立性,如就业和服务;在德国,解决城市交通问题的首选方案是减少私人车辆的出行,增加私人车辆出行的相对限制,提高全民节能减排意识,而不再依靠修建更多更宽的道路;推进乡村城镇化主要以追求提高乡村地区基础设施的水平为目标,而非把人口高度集中到已有的城镇中;解决城市水资源及其管理问题时,涉及的地域范围可能远远超出一座城镇本身,而在流域或水域的尺度上寻找统筹兼顾的解决方案。所以,在进行中国新型城镇化规划时,要真正领会“发达国家某条经验”中值得汲取的精髓,需要解放思想和创新意识。

《中国企业报》:如何去有效地推进以人为本的城镇化实践,从目前来说还存在很多盲点、误区、争议,乃至非议。那么,您认为中国新型城镇化过程中可能会出现哪些问题?能否举例说明?德国是否碰到过?他们是如何解决的?

叶齐茂:我国的城镇化目前面临的主要问题是:城镇、郊区和乡村推进生态建设和环境保护时,关系到城乡人民群众切身利益和城镇的生存发展,但是城镇郊区乡村的人力物力难以单独胜任;其次,城镇、郊区和乡村采取第一、第二、第三产业协同带动的经济发展方式势在必行,但是在保护基本农田和强化农业基础地位方面所面临的城镇开发市场压力巨大;再次,在城镇、郊区和乡村发展特色农业和特色农产品加工业,拓宽郊区农民就业和增收渠道相对容易,但是要在郊区乡村实现中等收入家庭占多数,尚需郊区乡村就业结构和乡村居民点建设用地制度的改革;最后,在城镇郊区乡村保持社会和谐稳定十分关键,但是单纯依靠经济补偿和行政干预的方式难以解决郊区城乡利益冲突。

德国城镇化过程中当然也有教训需要我们批判看待,如传统的现代工业如何让鲁尔工业区付出沉重环境代价,传统的采掘业如何摧毁了莱比锡盆地的生态系统,博登湖沿岸快速的人口增长及经济发展导致博登湖水不能饮用。

以德国乡村更新规划为例,城镇化过程中,德国乡村更新规划采用的是自下而上的参与式规划方式,因此,越来越多的和各式各样的人参与到村庄更新规划中来,成为决策者。按照他们的经验,只有各类利益集团的参与,才能保证村庄更新的成功。现在,德国的乡村更新项目已经具备了体制上的保证,既有法律法规,规范化的程序,也有稳定的资金来源。

《中国企业报》:中国和德国都面临转型,所以有必要重新审视和认清对方的定位,那么,转型中的中国能够从德国城镇化中吸取到哪些宝贵的经验来减轻成长中的阵痛?

叶齐茂:德国多年以来执行土地整理和村庄更新的经验证明:对农田的重新组织和整理,可以大大提高农业生产效率 40%;巴伐利亚州政府对 20 年以来进行过和没有进行村庄更新的 765 个乡村社区进行了比较分析,他们发现,从税收增长、人口增长、住宅增长和农业生产增长方面讲,在进行了村庄更新的村庄中,2000 人以下的村庄整体质量增长了 15%,而 6000 人以上的村庄整体质量增长了 10%;同样数目的政府投资,投入土地整理和村庄更新的产出高于其它公共投资的 7 倍,对土地整理和村庄更新的每 100 万欧元的公共投入,可以直接和间接地创造 127 个就业岗位和支持地方经济的发展,而公共投资的 62%再返回到政府财政中来。我这个简单的例子,是想说明的是,我们的城镇化规划需要有调研,有数据支撑,要借他山之石,方能攻玉。