

总体放缓 缓中分化 分中趋优

2016 年上半年国有企业经济分析报告

■ 李锦

上半年,中国经济企稳回升迹象明显,预计增速将保持在 6.7%~6.9%之间。2016 上半年在积极的财政政策、宽松的货币政策的作用下,中国宏观经济在持续探底中开始呈现企稳的迹象,CPI 重返“2 时代”、PPI 负增长大幅度的收窄、企业利润增速的转正等都表明中国宏观经济并不存在“硬着陆”的可能。今年供给侧改革的核心举措“三去一降一补”,上半年开局良好,目前国有企业“总量持续回升”和“微观困难加深”相互交织,以供给侧结构性改革为核心的结构调整和产业升级,仍然处在胶着状态。国有企业呈现“总体放缓、缓中分化、分中趋优”的基本态势。

一、从国有企业经济数字分析,效益较差

1、今年前 5 个月国企营收,增长速度放缓。

1—5 月,国有企业营业总收入 17 万 1598.4 亿元,同比下降 0.6%。营业总成本方面,1—5 月,国有企业营业总成本同比下降 0.3%,中央企业利润同比下降 0.6%,地方国有企业同比增长 0.6%。5 月末,国有企业资产总额同比增长 15.1%;同时负债总额 82 万 7573 亿元,同比增长 17.7%。

2、国有企业的利润下降 9.6%,企业分化在加快。

根据财政部消息,利润方面,1—5 月,国有企业利润总额 8373.9 亿元,同比下降 9.6%。从行业来看,1—5 月,交通、施工房地产和医药等行业实现利润同比增幅较大。石油、建材和化工等行业实现利润同比降幅较大。煤炭、钢铁和有色等行业亏损。

在主要行业的利润中,电气机械和器材制造业增长 18.4%,计算机、通信和其他电子设备制造业增长 13.5%,农副食品加工业利润总额同比增长 11.7%,纺织业增长 6.9%,汽车制造业增长 8.9%,这几个行业都是增长比较快。这些效益相对比较稳定的行业来看,和居民生活关系是比较大的,和消费相关的新兴产业、工业化和信息化结合的领域的一些增长点,现在发展情况还是比较好的。

3、重化、能源、制造等行业产能过剩,承受压力大。

国有企业主要分布在重化工业、能源、装备制造等等,不仅承担着在市场上不断的增加经济效益的任务,而且也承担着其他的一些社会责任,包括一些重大基础研发等方面的责任。

外汇储备是中国未来经济发展与金融稳定的宝贵资源,是中国人民的国民财富,应用到更具价值的渠道上。

中国外汇储备与别国外汇储备不一样吗?

■ 中国社科院世经政所 张明

自 2014 年以来,人民币汇率结束十年的升值趋势进入贬值通道。为了稳定人民币兑美元汇率,中国央行频繁在外汇市场上卖美元、买人民币。而对外汇市场的持续干预,导致中国外汇储备存量的快速下降。从 2014 年 6 月底至 2016 年 5 月底,中国的外汇储备存量由 3.99 万亿美元下降至 3.19 万亿美元,在不到两年时间内缩水了 8000 亿美元。

尽管美元兑其他国际货币(例如欧元、日元)的汇率波动也会造成以美元计价的外汇储备的市场价值发生波动,例如美元兑欧元与日元持续升值,会降低以美元计价的外汇储备市场价值。但是即使把这种不利的估值效应考虑进来,大约 80%左右的外汇储备缩水还是可以归因于中国央行对外汇市场的干预。

为了维持人民币兑美元汇率稳定,在不到两年的时间里,央行在市场上出售了大约 6500 亿美元左右的外汇储备,这在全球金融史上是前所未有的。例如,IMF 的全部可动用资金,大约也就在 6000—7000 亿美元左右。对于中国动用外汇储备维持人民币汇率稳定的做法,一向出言谨慎的 IMF 总裁拉加德在年初的达沃斯世界经济论坛上公开表示:“大规模使用外汇储备肯定不是个特别好的主意”。

大部分中国学者似乎并不认为以 8000 亿美元为代价,换来人民币汇率对美元贬值不超过 5%这样一件有什么不对的地方。一些学者甚至认为通过外汇贬值,用掉这 8000 亿美元是中国求之不得的事情。为什么这样一件令外国学者瞠目结舌的事情,在中国学者眼里却如此稀松平常?

一些学者认为,中国所积累的外汇储备的性质,与挪威、沙特等产油国积累的外汇储备的性质,存在显著区别。对产油国而言,通过出售国内资源来换取外汇储备是通过让渡本国资源禀赋而积累的财富可以自由使用。政府既可以把外汇储备交给主权财富基金投资于海外,也可以把外汇储备分给本国居民。对中国而言,外汇储备的主要来源有二。第一,外汇储备增加是由于持续的贸易顺差所致,也即出口商选择把出口获取的美元卖给中国央行;第二,外汇储备的增加是由于持续的资本流入所致,也即居民或非居民选择

今年以来,国有企业增速不断减缓,下行压力持续增强,产能过剩严重。经济走势继续分化,新动力的成长势头正在加快,呈现“总体放缓、缓中分化、分中趋优”的基本态势。2016 年要保持战略定力,坚持稳中求进,把握好四个关键词,即国企改革、结构调整、创新驱动和管理提质增效。在这一过程中,要把主线放在结构调整上,重视制度创新激发微观经济活力,努力提质增效,实现“十三五”良好开局。

比较来看,国有企业的结构调整和私营企业比起来,其灵活度和及时性都要更差一些。

上半年供给侧结构性改革遇到了一些波折。4、5 月份钢铁生产量出现了一些反弹,与价格反弹密切相关,而相关企业借价格反弹之势又恢复了产能。

二、国有企业经济“企稳回升”迹象明显,主营收入走向良性趋势

从今年上半年宏观政策实践和经济运行实际来看,当前和未来一段时间内,国有企业的亏损收入占其主营收入的比重朝着良性趋势发展。主要表现在三个方面:

1、工业产品的供求关系有积极的变化。CPI 已回到 2%左右,4 月份同比上涨 2.3%,5 月份上涨 2%,表明经济通缩较之前期有所缓解。5 月 PPI 降幅收窄至-2.8%,环比上涨 0.5%,今年以来连续 5 个月降幅收窄,显示工业产品的供求关系有积极的变化。

2、制造业 PMI 逐渐回到荣枯线。

6 月份制造业 PMI 为 50.0%,比上月微降 0.1 个百分点,位于临界点,总体呈现生产平稳、结构进一步优化的特征。服务业 PMI 明显回升,6 月份为 53.7%,比上月上升 0.6 个百分点,连续两个月小幅回落明显回升,表明服务业扩张步伐有所加快,企业对市场预期较为乐观。



3、企业亏损收入占其主营收入的比重朝着良性趋势发展。

1~5 月份,规模以上工业企业利润同比增长 6.4%。年初以来,工业企业各月利润均保持增长,改变了 2015 年利润下降局面,6 月份预计将继续延续平稳增长的态势。

三、产业结构继续改善,向中高端迈进的步伐在加快

围绕“三去一降一补”五大任务,供给侧结构性改革推进已取得进展。国经经济的质量和内涵也已出现较明显的提升。从上半年经济运行数据来看,有多方面体现:

1、产业结构继续改善。上半年服务业增速继续快于工业,这意味着服务业占 GDP 比重继续提高。从工业结构内部来讲,高技术产业、先进装备制造业增长速度在明显加快,比重也在持续提高。1—5 月高技术产业增加值占规模以上工业增加值的比重是 12.1%,比去年同期提升了 0.8 个百分点;1~5 月份装备制造业占工业比重为 32.5%,提升 1.3 个百分点。显示出工业向中高端迈进的步伐在加快。

2、投资结构继续优化。对“僵尸企业”和高债务企业的整治还没有实质性展开,大量高负债国有企业已经大规模进军土地市场、海外并购市场和金融投资市场,这是不好的一面。

但是,也要看到固定资产投资额中高技术投资、服务业投资保持较快的增长速度,比重在提升,而高耗能投资,尤其是产能过剩行业投资增速在回落。1~5 月份,高技术产业投资增长 13.6%,比全部投资增长速度高了 4 个百分点;工业技术改造投资增长 14.9%,比全部投资增速高 5.3 个百分点;服务业投资占比 57.4%,比去年同期提升 1.2 个百分点;五大高耗能制造业投资下降 1.5%。

3、钢铁煤炭产能压减推进。钢铁、煤炭、水泥、建材等行业产能已达到峰值,钢铁产能达到需求的 150%;企业生产经营困难加大。受需求不足和综合成本上升的双重挤压,亏损面扩大,部分行业全行业亏损,面临倒闭破产压力的企业增多;产融结合困难,有的企业面临资金链断裂风险。1~5 月,原煤产量下降 8.4%,5 月当月产量和库存下降更快,原煤产量下降 15.5%,5 月末规模以上原煤生产企业库存同比下降 6%;1~5 月粗钢产量下降 1.4%,钢铁企业兼并重组加快推进。28 个省级人民政府及新疆生产建设兵团完成了钢铁、煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展目标责任书的签订,2016 年中央奖补资金已向地方拨付到位。

4、新动能加快成长。1~5 月,网上零售额继续保持较快增长,为 27.7%。“双创”战略推动创新主体大幅增加。新产品、新服务继续保持较高增长,1~5 月,新能源汽车销售 12.6 万

辆,同比增长 134.1%。

四、国企改革顶层设计阶段基本结束,深层次矛盾逐渐暴露

1、自国企改革顶层设计出台后,目前已相继制定出台 13 个专项改革意见或方案,还有 9 个文件正在履行相关程序,相关配套文件即将全部制定完成,密集出台。国企改革也将进入由设计到施工的攻坚阶段。但是,国企负责人改革动力机制未形成,对国企改革与供给侧改革观望状态明显。

2、国企改革的重点难点问题逐步突破。一方面国有企业功能界定分类稳妥起步,十多家省级国资委和四十多户中央企业提出方案;另一方面,公司股份制改革成效显著,全国国有企业改制面已超过八成。

3、企业结构调整与重组步伐稳健。截至目前,7 组 14 户中央企业完成联合重组;与此同时,以管资本为主推进国有资产监管机构职能转变取得新进展,国务院国资委取消、下放审批事项 22 项,各省级国资委取消、下放审批事项达到 222 项。

4、国有企业深层次矛盾和问题也逐渐暴露。一些企业市场主体地位尚未真正确立,现代企业制度还不健全,国有资产监管体制有待完善,国有资本运行效率需进一步提高;一些企业管理混乱,内部人控制、利益输送、国有资产流失等问题突出,企业办社会职能和历史遗留问题还未完全解决。

5、国有经济结构性问题,仍然没有解决。一是产业结构性失衡,二是产品结构性能较弱,三是动力结构性失调。发展的新动能形成较慢。从去年下半年以来,瞄准经济下行风险,决策层有针对性地出台了一系列措施。比如,国家发改委 5 万多亿的基础设施投资,4 万多亿的东北振兴计划,今年上半年预计超 7 万亿的信贷规模等等。在这些政策措施影响下,经济企稳回升的迹象明显,决定中长期发展质量和可持续发展的内生动力正在初步聚合。

前五个月国企利润下降的幅度比较大,达到 9.6%。应该说国有企业的困难还是比较大的。但是另外一个方面看到了企业效益下降的幅度是在收窄的,所以随着整个经济增长逐步转稳,国有企业经济效益的情况也开始逐步趋向平稳。中国国企能保持发展基本面,得益于结构性问题正发生良性变化,发展总体环境正在改善。

(注:本稿所称全国国有及国有控股企业,包括中央管理企业、中央部门和单位所属企业以及 36 个省(自治区、直辖市、计划单列市)的地方国有及国有控股企业,不含国有金融类企业。)



欧盟酝酿有条件给予中国市场经济地位

布鲁塞尔拟在贸易争端中把中国视为市场经济体,但条件是有关实行美国式的反倾销税,同时中国大幅削减钢铁生产过剩。

布鲁塞尔正在制定一项计划,拟在贸易争端中把中国视为市场经济体,但须与美国式的反倾销税和大幅削减钢铁过剩生产相关联。

一方面是中国强烈要求获得与发达经济体一样的对待,另一方面是欧盟成员国政府及工业集团抱怨进口钢材飙升,在这种情况下欧盟委员会(European Commission)正在寻求一条中间路线。

中国表示,按照世界贸易组织(WTO)规则,它有资格在今年底获得市场经济地位。此举的支持者(包括英国)表示,给予中国这一地位将促进投资。

但欧盟各国政府和华盛顿方面担心,此举将打开超低价进口的闸门。欧盟委员会需要达成一个妥协,因为欧美的反倾销法律与世贸组织有关协议的一项协议挂钩,而该协议将在 12 月失效。

布鲁塞尔讨论的一项计划强调将中国的地位、产能过剩问题以及加强欧洲贸易防御的行动联系起来。

相关措施包括布鲁塞尔有权在极端产能过剩的情况下开征很高的进口关税,以及延续按照旧规则已经具备的发起反倾销案的权利。

虽然欧洲制造商反对给予中国“倾销许可证”,但欧盟委员会的计划是加强惩罚机制,避免削弱反倾销程序。

“从低征税规则”(lesser duty rule,计算欧盟关税准则的一部分)将在极端情况下被暂停,实际上等于取消关税上限。

“如果从低征税规则被移除,简单来说,它将使欧盟当局在某些情况下能够征收较高水平的关税。”信用评级机构惠誉(Fitch)的高级总监彼得·阿奇博尔德(Peter Archbold)表示。

“在欧洲,我们看到的关税水平不到 50%,而在美国,它们远远高于 200%,而这肯定在一定程度上导致美国钢材价格上涨。”该计划将加速欧盟反倾销程序,并加强以往不常用的反补贴惩罚。但这一举措无论在欧洲和中国都面临显著障碍。

欧洲制度的任何变化,都必须得到成员国和欧洲议会(European Parliament)批准,而欧洲议会已通过了一项反对给予中国市场经济地位的无约束力决议。

抵制改变的国家包括意大利和西班牙,而德国持怀疑态度。出现这种阻力之际,西方国家领导人感受到强烈的反全球化情绪,同时工业集团表示,中国的过度生产使它们受到沉重压力。

近几个月来,北京方面加强了争取在 12 月(中国加入世贸组织 15 周年)自动获得市场经济地位的活动。(FT 中文网)