

 热点观察 | Redian Guancha

4 万亿投向水利掀治水热潮 机会如何把握

编者按

防汛抗旱、治水兴水一直是关系国计民生的大事。今年中央明确表示未来 10 年将投资 4 万亿用于水利建设,各地迅速掀起治水兴水的热潮。记者 10 月 12 日从国务院新闻办举办的新闻发布会上获悉,截至 9 月底,今年中国已落实水利建设投资约 2600 亿元,其中中央水利投资 1139 亿元。中央水利投资已较 2010 年全年增长 15.8%。继今年 1 月份中共中央国务院发布“关于加快水利改革发展”的 1 号文件后,中国在 7 月份首次以中央名义召开水利工作会议,水利建设投资进度明显加快。

4 万亿投资从何而来,怎么用? 水利“十二五”规划的重点是什么? 在国务院新闻办召开的新闻发布会上,水利部有关负责人就社会各界普遍关心的热点问题进行了解读。

□ 郑娜 阮晓琴

A 资金来源 4 万亿来自四个渠道

今年,中央重申未来 10 年将投入 4 万亿进行水利建设。4 万亿从哪来? 水利部总规划师周学文表示,水利投资的渠道主要有 4 个方面:一是预算内的财政资金,在中央层面,包括预算内固定资产投资和财政的专项资金;二是水利建设基金,在中央层面、省级层面都设立了这个基金;三是今年中央 1 号文件新出台的政策,从土地出让收益里提取 10%用于农田水利建设;四是利用好银行的贷款,现在全国已经有 20 个省设立了水利投融资的平台公司,有关部门正在落实相关政策措施。

B 资金安排 拟定四大投资方向

周学文指出,为了把 4 万亿使用好并且高效地使用,水利部门将做好规划保障、责任保障、制度保障、监督保障和能力保障。按照水利“十二五”规划,未来 5 年,水



利的总投资大概要达到 18 万亿元左右。这 18 万亿元主要用于 4 个方面的水利建设:一是农田水利建设,占投资的 20%左右。二是防洪减灾工程建设,占投资的 38%左右。三是水资源保障和城乡供水能力提高的工程建设,占投资的 35%左右。四是水土保持和生态建设。

据了解,在上述四个方面的投入中,防洪减灾占比最大。《规划》要求,“十二五”基本完成 5000 多条重点中小河流重要河段治理,全面完成 5400 座小(1)型和 41 万座小(2)型病险水库除险加固。

在农村水利建设方面,《规划》要求,确保 2013 年解决规划内剩余的 102 亿农村人口、国有农林场和农村学校饮水安全问题,全面解决新增农村饮水不安全人口的饮水问题,完成 70%以上的大型灌区和 50%以上的重点中型灌区续建配套与节水改造任务。

C 发展方向 发展目标和六大任务

水利发展“十二五”规划是“十二五”国家重点专项规划之一,水利部副部长矫勇介绍,规划提出了发展目标和六大任务,其

中一项任务是大力发展农村水利。在确保 2013 年解决规划内剩余的 102 亿农村人口、国有农林场和农村学校饮水安全问题,全面解决新增农村饮水不安全人口的饮水问题,加快推进大中型灌区和灌排泵站更新改造,完成 70%以上的大型灌区和 50%以上的重点中型灌区续建配套与节水改造任务,加强粮食生产核心区和后备产区的新灌区建设,大力推进小型农田水利建设,积极发展牧区水利,加大农村水电建设力度,开展农村河道综合治理。

D 重中之重 水资源保护

矫勇还指出,考虑到目前水环境的压力比较大,在“十二五”规划当中对水源的保护和水污染的防治工作仍然是国家的重中之重,在“十二五”纲要中,化学需氧量的减少仍然是约束性指标,化学需氧量和氨氮等主要指标要减少 8%-10%。此外,“十二五”期间,还将继续开展水土保持与水生态修复,进一步加强水土流失的防治,加大坡耕地水土流失治理力度,积极推进清洁型小流域建设,新增水土流失综合治

理面积 25 万平方公里,继续实施塔里木河、黑河、石羊河流域综合治理和首都水资源可持续利用规划,开展敦煌、艾比湖、海河等重点地区与河湖水生生态修复治理。

E 市场看台 投资加速催热水利板块 工程建设公司或率先受益

国务院新闻办 12 日上午就当前水利形势和水利“十二五”规划有关情况召开新闻发布会,再一次点燃了市场对于水利板块的热情,水利建设指数借大盘强势上涨,劲升 45%,大禹节水、葛洲坝、青龙管业、国海股份、钱江水利、安徽水利涨幅均在 4%以上。

水利建设一直是今年的热点。从今年的“一号文件”剑指水利建设,到 7 月中央水利工作会议召开,水利建设史无前例地成为一项重大议题。不过,随着大盘深度调整,年初备受青睐的水利建设板块在 7 月出现一波反弹后,就逐步走低。不过,水利板块仍然是许多机构推荐的反弹介入重点板块。

华创证券认为,本轮水利建设投资,水利建设类、管材及水泵、机电设备类以及节水类将会充分受益。比如安徽水利、粤水电、国统股份、南方泵业、大禹节水。

光大证券则表示,水利建设投资直接受益的还是建筑施工公司,同时将拉动对钢铁、水泥的需求;节水设备和管道管材也将会受益政策扶持。

银河证券跟踪了从 2010 年以来的 700 多个水利项目,发现 1000-7000 万的小型项目的占比将近 425%,而适合地方大型水利公司的项目(7000 万-5 个亿的规模)占比为 35%。他们认为,一方面,项目小型化制约了在海外建造大型水利水电项目的水利建设巨头葛洲坝;另一方面,上市的三家水利施工企业的非水利水电施工业务做的也很成功,如葛洲坝的多元化发展、安徽水利的土地开发、粤水电的市政项目建设等。

不合理之处。我们只能不断完善现有的定价机制,以期最终形成一个能综合平衡各方利益的相对完善的机制。

(作者系中国经济学会理事,宏观经济评论员)

从三个方向完善成品油定价机制

□ 刘满平

在经过漫长的等待和呼吁后,国内汽、柴油价格终于自 10 月 9 日起小幅下调。由于 8 月以来国际油价大幅下跌,外界对国内油价迟迟不下调颇有质疑,焦点就是现行成品油定价机制存在一定的体制性障碍,例如调价周期过长、缺乏透明度、存在时滞性等,容易导致“易涨难落”。对此,有关部门回应称将不断推进成品油价格市场化改革。结合各方信息以及媒体所披露的信息分析,笔者认为,未来成品油定价机制需要在缩短调价周期、增加定价的参照物、改变操作方式等几个方面加以完善。

现行定价机制所采用的 22 天调价周期虽然有助于反映国内炼油厂的原油采购成本,但不能及时反映国际市场石油供求情况。目前国内炼油厂原油采购到达国内口岸一般要 30 天左右,美洲到达国内港口更是要 45 天左右。也就是说,从原油采购环节到炼制环节一般有 1 个月左右的滞后期,以“22 个工作日”(1 个月)时间为周期的调价方式,虽然便于准确掌握和核算炼油厂采购成本,但与瞬息万变的国际原油市场价格有一定滞后性。如将调价周期缩短一些,就能降低这种滞后性。

目前国际原油市场上主要有纽约期交所 WTI 原油期货价格、伦敦洲际交易所北海布伦特(Brent)和阿拉伯迪拜商品交易所的迪拜(Dubai)或阿曼原油(OMAN)三大基准价格。另外,远东市场参照的油品主要是马来西亚塔皮斯轻质原油(TAPIS)和印度尼西亚的米纳斯原油(MINAS)或者辛塔原油。我国大庆出口的原油就以印度尼西亚米纳斯或辛塔原油作为定价基准。由于我们原油主要从中东、非洲、欧洲进口,并没有来自北美,所以纽约 WTI 的价格被排



除在参考价之外。但由于美国是国际原油市场主要消费大国之一,而且美元是国际原油的计价基础,纽约商品交易所交易的原油价格更能反映国际市场原油需求及价格变化情况,因此,将纽约原油价格纳入定价参照物,才能真正、及时、准确地反映出国际油价综合水平。

现行定价机制“22 个工作日+4%”的量化数据,过于机械和简单,使得上调和下降的起点不平等。以每桶 100 美元为基准价,上涨 4%(即达到 104 美元/桶)时,就可上调;若以每桶 104 美元为基准,则需要下跌 4%即跌至每桶 99.84 美元才能下调。这个差距在基准价越高时越大,调价周期也会因国际原油价位越高而越来越迟缓。所以,要改变这个问题,就必须采取非对称性的调价方式,例如国际油价上调 4%时国内油价上调,在一个周期内下调幅度标准适当地降低一点,例如 3%等,就可以考虑下调国内油价。

除此之外,笔者还有以下几个建议:

第一,为更及时反映国际石油市场价

格,除了增加纽约原油价格这个参照物之外,还应赋予各个参考标准的权重比率,不能简单地相加后平均。这个权重比率可根据上年或一定时期国内原油采购基准价区进口数量结构来测定。考虑到北美地区没有进口,可以先按照它在全球市场上的份额赋予一定权重,剩余的权重由另外几种参照物分担。

第二,考虑到近年来国际原油市场价格呈现线性趋势,运用“22 个工作日一次移动平均法”求得的移动平均值,总是落后于观察值数据的变化,存在滞后性偏差。而采用“二次移动平均法”不仅保留了一次移动平均法有效平滑的优点,还可克服一次线价格反映滞后的弊端,能够灵活地反映出价格变动的即时性特征。因此,建议研究利用“二次移动平均”理论测定国际市场原油价格变化率。

第三,调价参考标准不仅可用国际油价变动幅度来衡量(相对数),还可以用国际油价变动具体区间来衡量(绝对数)。目前所设 4%的油价变动幅度界线,是个固定差价率,容易导致油价“涨多跌少”,为此不妨以“浮动差价率”来避免。例如规定国际油价上涨或下跌 2 美元,国内成品油价格就可调整。这样,根据前 22 个工作日的纽约原油平均收盘价格,按约 2 美元的绝对值来推算测定相应的原油价格变化率幅度区间,如:50 美元 4%,60 美元 35%,80 美元 25%……100 美元 2%等等。以此为依据,并参考国际原油变化趋势,灵活掌握调整时机,以增强适时调整成品油价格的灵敏度。

无疑,鉴于国内成品油生产垄断还未破除,市场化定价机制还未完全形成,而带有政府干预的定价机制,总不可能像由市场竞争所产生的定价机制那样自如,在运行过程中或多或少地都会出现弊端和



“限购松绑”： 房地产博弈进入深水区

□ 叶檀

平方米,同比下跌约 83%。

限购与松绑,是普遍的困局。中国房地产业已到了考验政策坚定性,以及引导资金进入实体经济的关键时刻了。

广东省佛山市住建局近日上演了一出真实的“朝令夕改”——10 月 11 日中午发布通知,宣布从 12 日起有条件放松限购政策,然而仅过了 12 小时的当夜,就又下令暂缓执行,被网友戏谑为“史上最短命政令”。

地方政府试图突破中央房地产紧缩政策,尽管夭折,但足以说明:一方面房地产调控已经伤筋动骨,到了快要见效的关键时刻,另一方面地方财政与房地产之间关联深厚,更说明房地产博弈进入深水区,而中国经济结构调整尚未找到突破口。

佛山市是广东省继深圳、广州之后第三个出台限购令的城市,现在率先允许限购家庭“增购”一套,可能出于以下几个考虑:

一是其他城市以限价替代限购,让限购在前的佛山心中不平,因此试图以加“政策补丁”的方式缓解过激的政策。传说中的东莞、珠海等地的限购令只闻楼梯响,而 9 月广东第四个限购城市韶关,也仅限于限价层面,二三线城市限购至今仅有浙江的台州和衢州响应。

二是本地房地产交易量大幅下滑,幅度大于全国平均水平,让佛山市政府财政紧张。今年 1 至 9 月,佛山新房成交面积和金额分别为 467 万平方米和 426 亿元,同比下降 14.3%和 2.9%,而 1 至 8 月全国成交面积和金额则分别增长 13.5%和 25.9%。尤其是国庆期间,泛澳地产研究机构提供的分析显示,10 月 1 日至 7 日佛山全市新房共网签 458 套,成交面积仅 4.56 万

平方米,同比下跌约 83%。三是地方财政收入难以为继,使佛山市政府对未来收入来源心生恐惧。在回答记者有关松绑政策是否与国庆期间房地产交易惨淡相关的问题时,佛山住建局官员就给出了肯定的答复。佛山对土地财政的依赖程度确实非常高,去年全市土地出让收入为 380 亿元,财政收入仅有 306 亿元,二者比例达到 124%。而今年前三季度佛山土地出让收入为 183 亿元,仅为去年全年的 48%。

翻阅佛山今年上半年财政预算收支执行情况报告,企业所得税、营业税、城市维护建设税及土地增值税增幅分别为 47.07%、32.01%、70.32%和 114.14%,共增收 23.48 亿元,占地方一般预算收入增收额的六成,拉动增幅 18 个百分点。显然,地产业和制造业仍是拉动税收增长的主要动力。“金九银十”不再,地方财政下滑,与其他城市的政策相较过严,是佛山试水松绑限购的动因。其实又何止佛山,其他不少城市同样蠢蠢欲动。媒体披露,海南三亚允许外地人新购一套住宅,无需提供纳税证明,当地政府则对此澄而不清。这表明,限购与松绑,是普遍的困局。可以设想,以佛山为“榜样”,今后其他地方政府可能不愿意出台更严厉的举措,同时以实体经济下滑和财政入不敷出为由,向中央要政策。

四季度房地产开发商已回天无力,而地方政府将面临年末财政难关,类似佛山松绑限购的公开挑战可能很少,但潜在的松动恐怕难以避免。中国的房地产行业尾大不掉,于佛山事件可见一斑。现在,已到了考验政策坚定性,以及引导资金进入实体经济的关键时刻了。

