

放松货币是饮鸩止渴

实施宽松的货币政策曾是引发新一轮经济危机的导火索,然而,随着金融危机的日益加深,其破坏性影响不仅没有引起足够的反思,反而有愈演愈烈之势。

据笔者所知,以美联储日前出台第三轮量化宽松政策(QE3)为代表,目前全球市场已再度进入各国央行集中释放宽松政策的时期。紧随美国其后,韩国、澳大利亚、巴西等国也在放松本国货币政策。以澳大利亚为例,10月2日,澳洲央行下调利率0.25个百分点至3.25%,为3年来最低利率。

更加令人担心的是,种种迹象表明,中国也已在顺势而为。交通银行近日发布研究报告认为,9月份我国新增信贷规模继续扩大,将达8000亿元。兴业银行预计9月

信贷投放可能落在7000亿~8000亿元之间,信贷增速为16.5%,较上月加速0.4个百分点。

发放更多的货币,制造表面的繁荣,以急功近利、饮鸩止渴的方式为下一轮危机留下更大的隐患,这样的一幕已不止一次上演。笔者不禁想问,这究竟是普通百姓的盛宴,还是决策者自欺欺人的游戏?

笔者以为,要想彻底摆脱大规模的经济危机,唯一的选择是,将全球经济结构调整到可持续发展的轨道,并助推整个社会发展方式向健康、有序的方向转型。然而,在宽松的货币政策所制造的“皇帝的晚餐”面前,这一正确的抉择却一再被耽搁和延迟。

评论

多年一遇的中秋、国庆双节重叠,让中国人迎来了少有的8天黄金周长假。伴随着高速公路免费通行政策的实施,各地旅游、消费市场也比以往更加火爆。根据美林银行最近发布的一份报告,今年黄金周前4天,铁路出行旅客人次达1820万,同比上升23.4%,消费额达9.57亿元人民币,同比增长24.8%,而2010年和2011年国庆黄金周同期,旅客人次分别仅增长6.5%和8.8%。美林判断,尽管上半年中国经济发展面临了前所未有的困难,但担忧中国经济“硬着陆”却是虑之过多。

在政府主导经济发展模式的延续下,自2008年国际金融危机以来,我国政府为维持经济平稳较快发展作出了很大努力,如为稳定外需而多次大手笔援助欧洲,为拉动投资而上马了数万亿元基建项目,为刺激内需而出台了诸如家电下乡、节能补贴、以旧换新等多项政策,其中自然也包括了这一次高速公路免费通行、旅游景点降价迎客。在13亿人已基本解决温饱问题的巨大市场面前,超额的公路、爆棚的游客让人们看到了内需释放之于经济增长的强大力量,也粉碎了很多唱空的异言。

这些惠民政策应当视为国家实行结构性减税的一部分。但是,方向是对的,方法却仍有巨大的改进空间,其中最根本的就是如何加强和改善宏观管理,给消费者更大范围的自主选择权以及更以人为本的社会市场环境。

譬如,由于铁路部门的管理滞后,尽管我国铁路运营里程已跃居世界第二,但数亿人出行或一票难求、或狼狽上路、或被迫改变目的地的局面并未根本改变和扭转。由于工薪族可自由选择的带薪休假未能大范围实现,导致很多有出行和消费欲望的人限于黄金周的滚滚人流不得不宅在家里。

同时,由于游客数量的爆炸式增长,泰山、崂山、鼓浪屿、故宫等数十个景点不得不多次停止售票控制客流,大量远道而去的游客不得不停步门外。由于猛于虎的过桥过路费成为物流业和出行者的巨大负担,免费政策一旦松开小口,私家车主们就倾巢而出,路况拥堵、交通事故等带来直接经济损失以及间接的效率损失难以估量。此外,还有景区的治安、消费市场秩序的维护等。

毫无疑问,这些都是现实未得到充分满足和释放的需求,其主要原因又缘于管理不周或管理之手的束缚和钳制。今天的很多措施大多都是从局部上或暂时性地缓解某些问题,而不是长久、系统的解决之道。

例如,高速公路的收费问题。中国路桥类上市公司毛利率之高令人咋舌,节假日免费通行可以令消费者短期受益,但是只有系统性破解收费标准、期限、监管、服务等管理问题,才能使政策摆脱“运动式”的痕迹走入常态化,成为提振经济的根本之道。当然,由于此前的监管未跟上已经形成的利益集团,系统改革的推进难度可想而知,当年央视受威胁之下的强力曝光,也不过令首都机场高速由双向收费变为单程收费而已,但其收费总额和年限早已超出相关规定。

管理大师德鲁克说,企业内部只有成本中心,没有利润中心。相应的,公共部门的管理如果不能使个体的经济行为变得更加有效,那么管理部门就会沦为社会经济的成本中心而非利润中心。从这次史上最长的黄金周来看,未来我国改善管理、挖掘内需是大有可为的。

风向标

互联网行业并购规模首度跃居首位

本报讯 记者近日从投中集团获悉,今年第三季度,中国并购市场无论是交易案例数量还是交易完成规模都呈现连续上扬趋势。其中,互联网行业以453亿元的并购交易规模首度位居各行业之首。

据悉,本季度已完成交易案例数量为620起,环比上升30%,同比下降3%;披露金额2059亿元,环比上升48%,同比上升52%。从细分领域来看,互联网行业以453亿元并购交易规模首次居各行业之首,占比约为22%,一改以往能源矿产独揽大局的行业分布。

投中集团分析师方格对记者表示,国内外经济增长的持续放缓,对能源需求的减少是能源矿产并购交易骤减的主要原因。

而随着国外欧债危机的持续蔓延,一些大型家族企业出售意愿增强,企业普遍估值偏低,使得国内具备一定资金实力、且有国家相关政策扶持的大型企业出境并购规模有所增加。与此同时,出境并购经验的积累也大大提高了并购交易的成功率,这些都将成为拉升中国企业整体并购规模的主要原因。(达文冬)

汽车行业近期难有大起色

本报讯 长江证券近日发布研报指出,8月我国汽车市场整体销量增速尚可,但是行业盈利持续下滑,在当前需求不振的背景下,产业链整体盈利能力依然面临挑战。

据悉,今年8月我国汽车整体销量为149.5万辆,同比增长8.3%;累计销量1237.91万辆,同比增长3.8%。其中,乘用车当月销量121.9万辆,同比增长11.3%;商用车当月销量19.1万辆,同比下降5.3%;商用车当月销量4.5万辆,同比增长8.2%。

长江证券认为,在目前宏观环境没有明显改善,汽车消费持续承压的情况下,未来行业难有大起色,维持目前弱平衡状态概率较大。市场对于“金九银十”的传统消费旺季不抱期望过高。受高基数、宏观疲软等因素影响,9月汽车销量也并不理想,目前同比增速不超过5%。

10月销售增速预计也将比较平淡,长江证券建议可关注长安汽车、上汽集团与长城汽车。(郭湘)

LED照明全民爆发仍需时日

本报讯 记者从国家发展改革委等部门联合印发的《关于逐步禁止进口和销售普通照明白炽灯的公告》获悉,从今年10月1日起,我国将按照功率大小分阶段逐步禁止进口和销售普通照明白炽灯。

东方证券指出,从技术方面来看,目前LED最高发光效率已达254lm/W,完全可以替代被禁止的普通白炽灯及节能灯。但是从单体价格方面来看,LED仍是节能灯的2-3倍;从终端消费者来看,由于技术进步较快以及标准不完善,导致市场上产品良莠不齐,普通消费者也难以分辨。

东方证券认为,LED照明全民爆发仍需时日。LED照明行业将可能分层次渗透,首先在长时间照明的工厂照明、商业照明、公共照明等领域渗透,然后逐渐向家庭照明等领域渗透。(达文冬)

新一代信息技术投资“避雷”有术

■本报记者 贺春禄

《导航与位置服务科技发展“十二五”专项规划》(简称《导航规划》)、《中国云科技发展“十二五”专项规划》(简称《云科技规划》)、《国家宽带网络科技发展“十二五”专项规划》(简称《宽带规划》)——这是近日科技部在1天之内连续发布的3项关于新一代信息技术的专项规划,其密度与力度之大实属罕见。

9月23日国务院印发的《关于深化科技体制改革加快国家创新体系建设的意见》中也提到:“要完善科技支撑战略性新兴产业发展和传统产业转型升级的机制……推动节能环保、新一代信息技术、新能源等产业快速发展……以数字化、网络化、智能化为重点,推进工业化和信息化深度融合。”

作为国务院确定的七大战略性新兴产业之一,以导航系统、云计算、宽带科技等为代表的新一代信息技术无疑已成为民间资本与股市投资者关注的“金矿”。然而,需要注意的一点是,在挖掘这些“金矿”的路上,也存在不少“雷区”。

前景广阔

“这些政策连日来的密集出台,是政府加大对导航、云科技、宽带网络等新一代信息技术投入并着力发展的重要信号。”中投顾问IT行业研究员李方庭对《中国科学报》记者说。

例如,《宽带规划》显示,“十二五”期间我国将完成一批关键技术、设备和系统,支持用户独享100兆宽带,直接形成1000亿元以上的规模产业,初步建成两个公共技术创新试验平台,形成10个左右的示范和试验应用。

《云科技规划》则指出,我国在“十二五”期间要突破一批关键技术,建立云计算技术和标准体系,形成可批量推广的云计算解决方案;研制亿级并发云服务器,性能功耗比和整体服务能力较现有水平提升5-10倍。

国海证券分析师钱文礼认为,《宽带规划》将宽带发展提升到了加快国家信息化建设并促进国家经济发展及结构转型的高度。此外,在政策驱动下我国云计算领域也迎来了春风。

“由于云计算在我国已具备一定的产业基础,其技术特点和开源化的趋势为我国企业提供了掌握核心技术、实现局部突破的良好契机。”钱文礼表示。

针对《导航规划》中提出,要促进北斗导航系统应用与产业化、完善自主的导航与位置服务产业链,并将直接形成1000



连日来密集出台的政策,是政府加大对导航、云科技、宽带网络等新一代信息技术投入并着力发展的重要信号。图片来源:昵图网

亿元以上的规模产业、培育30家创新型中小企业等目标,东兴证券分析师王明德指出,北斗导航系统潜在的巨大市场为今后相关上市公司提供了强大的发展动力。

“目前我国新一代信息技术产业已形成了一定发展能力,未来市场应用需求广阔。”中商情报网行业研究员王美娟对《中国科学报》记者说。

以北斗导航系统运用为例,我国今后将在中国气象局120个高空台站、2400个地面观测台站、100多个沿海的海洋气象观测站推广北斗探空、北斗水汽观测、海风海浪观测;在我国2400多个县、3万个乡建设北斗气象灾害预警发布平台。

据悉,交通部也已在北斗领域规划7个示范项目,包括3个陆上项目、3个水上项目和1个民航项目,未来还会根据情况的变化增加一些基础设施监测、基础设施应用示范系统。

障碍不少

尽管新一代信息技术已得到明确的政策支持,但由于其发展前景的影响因素复杂,仍旧给投资者带来一定风险。

李方庭指出,譬如导航系统就面临着卫星数量不足、精度不高、范围不广、屏蔽性缺乏保障等问题;云计算在国内也曾遇到安全性不够、无法防范攻击以及用户信息的保密等问题,同时网络传输速度缓慢、服务的可靠性和可用性不高也是其面临的障碍。

“信息安全将成为困扰云计算发展的首要因素。”钱文礼则认为。

王美娟指出,目前我国导航核心技术尚不完善,应用基础设施薄弱,在导航定位、地图及服务方面,仍不能满足高精度、全覆盖需求以及海量用户智能化、个性化位置服务需求。

“此外,云计算还存在服务能力不高、标准体系不健全、相关技术和法规不完善等问题。”

日前,又有消息传出我国宽带运营商长期以来并没有为用户提供足量资源,存在短斤缺两的“假宽带”现象。

究其原因,在于运营商试图将有限的宽带资源尽量分卖给更多的用户,从而达到摊薄运营成本、实现利益最大化的目的。

对此,李方庭认为,我国宽带网络领域的确存在着法律法规不健全、市场管理混乱、发展水平不足、技术创新能力不够等问题。

王美娟也指出,我国宽带网络仍有许多技术难题未能攻克,目前尚未出现一种能将各种接入技术融合的方法。“更为严重的问题是,我国还未在法律或政策上明确宽带网络的地位,也没有给宽带建设预留管道或者通路权,因此宽带网络建设的问题并未得到缓解。”

绕开“陷阱”

由于仍面临上述种种阻碍,业内分析

人士指出,无论是民间资本还是股市投资者,在投资新一代信息技术领域时尤其应注意避开各种“雷区”。

王美娟还指出,由于新一代信息技术属于资金投入密集型的产业,从技术成熟到市场成熟整个周期较长、投入也大,所以资金对企业的重要性尤为突出。“目前这些企业的资金压力依然存在,特别是中小企业面临的资金压力尤为突出。而且,由于政策落实不到位,也可能出现国家专项投资资金不到位的现象。”

她认为,要解决资金问题就更应广泛调动民间资本的力量,特别是开拓新一代信息技术与传统行业相结合的投资机会。

对于民间资本应如何选择投资领域,李方庭指出,新一代信息技术的发展受技术革新、需求改变以及政策影响较大。例如,目前我国政策已明文鼓励民间资本投资电信行业,明确了民间资本可参与对基站机房等基础设施的投资运营与维护,所以民间资本可重点关注该领域。

“宽带3G建设、下一代互联网建设、三网融合等在内的网络基础设施建设和应用,以及包括移动互联网、物联网应用、云计算应用、软件应用等在内的信息服务,都是民间资本可绕开‘陷阱’考虑投资的领域。”王美娟说。

对股市投资者而言,李方庭则建议,专注于导航系统、云计算、宽带网络提供服务并具有突出技术水平的企业将是可行的投资标的,可关注华胜天成、国腾电子等龙头企业。

假日经济凸显内需挖潜之弊

■道田

热点

高性能膜千亿市场谁受益

■本报记者 贺春禄

近日,科技部对外印发《高性能膜材料科技发展“十二五”专项规划》(以下简称《规划》),以推动膜技术在节能减排、清洁生产、保障水安全等迫切需求领域的应用。

目前,高性能膜材料的发展得到了全球范围的高度重视,多国政府将膜技术作为21世纪高新技术进行研究与开发。《规划》的出台为我国高性能膜材料产业提供了快速发展的契机,并利好多家上市企业。

市场规模达千亿

高性能膜材料是新型高效分离技术的核心材料,已经成为解决制约我国水资源、能源、环境等领域可持续发展问题的共性技术之一。

《规划》提出,“十二五”期间我国膜产业年均复合增长率约为30%,将形成千亿元市场规模,并培育10家上市公司。

据悉,目前全国从事分离膜研究的科研院所、高等院校有近100家,膜制品生产企业达300余家,工程公司超过1000家。我国在高性能水处理膜材料、特种分离膜材料、气体分离膜材料、离子交换膜材料、生物医用膜材料等方面,开发了一批具有自主知识产权的膜材料。部分产品实现了规模化生产,制备技术和应用技术得到了快速发展,促进了膜材料市场的快速增长。

《规划》提出了2011-2015年膜产业的奋斗目标——“三个提升、一个完善”,即提升技术创新力、产业竞争力、经济贡献度以及完善创新体系建设。例如,提升陶瓷膜、高分子超滤微滤膜等重要膜品种的国内市场占有率及其产业附加值,提升膜法海水

淡化、膜法饮用水净化及自来水厂改造等等。

对此,国都证券研究员肖世俊对《中国科学报》记者指出:“我国已初步建立了较完整的高性能膜材料创新链和产业链,现在亟须提升的就是技术创新力、产业竞争力及经济贡献度。”

肖世俊表示,《规划》还指出到2010年我国膜产值将超过300亿元,约占全球膜市场的10%,“预计至2015年我国膜产值将达千亿元,约占全球产值的20%以上”。

“但这些仅为预期性指标。在约束性指标中,《规划》提出将实现5-8种关键膜材料国产化;建设膜生产线3-6条,但材料类型以及生产线产能信息并没有具体披露。”海通证券公用事业行业首席分析师邱劲鸣对《中国科学报》记者说。

陆凤鸣表示,《规划》列出六项重点任务,包含基础研究框架、关键的研究技术、集成示范项目以及创新平台的建设;涉及理论体系建立、技术创新突破及具体项目落实,但具体投资规模并未给出,更多是从技术和产业发展指引角度出发。

上市公司将受益

针对《规划》的具体内容,平安证券分析师那祝兵指出,水处理、特种分离及离子交换等三类膜材料有望重点受益。

他认为,在我国为解决水资源短缺与饮用水安全等重大社会问题而必将加大投资的驱动下,海水淡化用高性能反渗透膜、水质净化用纳滤膜和废水处理用MBR专用膜材料等高性能水处理膜材料,有望进入持续快速发展期。

“而面向过程工业的陶瓷纳滤膜材料、气体分离和净化膜材料、渗透汽化和蒸汽渗透膜材料,将在我国工业节能减排工程中大有作为。此外,围绕动力电池、储能电池、燃料电池与氯碱行业的重大需求,低成本高性能的离子交换膜也有望获得重点突破与开发。”肖世俊表示。

据了解,目前我国的上市水务工程公司包括万邦达、碧水源、中电环保、津膜科技等。其中,主要从事膜生产的企业为碧水源与津膜科技。肖世俊与那祝兵均建议,投资者可关注碧水源与津膜科技。

“建议关注细分离子交换膜领域中,锂电

池隔膜技术与产业化的领先企业如沧州明珠、佛塑科技、南洋科技等。”肖世俊表示。

目前,全球经济的持续下滑对各行业投资都带来直接影响。那祝兵提醒,经济持续恶化或导致相关投资低于预期,同时也要提防相关公司膜材料研发进展低于预期。

陆凤鸣也认为,本次《规划》的出台超出市场预期。但是,宏观经济波动使得政府、企业的环保投资存在一定不确定性;环保行业竞争加剧,也使得企业盈利存在一定不确定性。

“投资膜材料行业须警惕宏观经济下行、市场竞争加剧以及公司项目进度滞后等风险。”肖世俊说。



全球经济的持续下滑或导致高性能膜相关投资低于预期。图为海水淡化反渗透膜设备。图片来源:digude.com