



# 经济呈现积极变化 企稳迹象更加明显

## 国际投行纷纷改口唱多中国

本报记者 宦佳 罗兰

最近几周，受中国8月超预期的制造业、进出口等一系列强劲经济数据刺激，包括巴克莱银行、德意志银行和瑞士信贷在内的多家国际投行都一改之前唱空中国腔调，纷纷上调中国经济增长预期。专家表示，在出口回升和“稳增长”政策的多重作用下，下半年经济企稳基本可以实现预期目标。但对于国际投行唱多的态度要冷静，避免一味追求过快增长，仍然让经济保持平稳发展。

### 【三大原因导致集体“看涨”】

在上周出台多项积极经济数据之后，德意志银行于上周四第一个做出上调中国经济增长的举动，将中国经济下半年增长预期从7.6%上调至7.7%。瑞士信贷则在本周一发表报告，认为中国经济已经触底，并将今年中国经济增长预期上提到7.6%，此前的预期是7.4%。

专家认为，三大原因导致国际投行“看涨”中国。

首先，经济平稳回升给国际投资者们注入了一针“强心剂”。德意志银行经济学家马骏表示，上调依据的是中国经济7月以来发生的变化，包括大宗商品价格上涨拉动需求，制造业重返荣枯线带来利好预期等。马骏还指出，由于明年美欧日的经济情况估计明显好于今年，明年中国经济增长会因出口增长而快于今年。

美银美林大中华区首席经济学家陆挺称，中国经济仍然充满机会和希望，中国经济正在实现软着陆，目前还没有硬着陆的风险。摩根大通则在8月份中国信心指数报告中称，7、8月份的摩根大通中国

信心指数表现稳健，8月中国经济活动或延续显著上扬态势。

其次，中国政府高层提振经济的强烈意愿也是各大行上调预期的原因。这些政策措施包括李克强总理明确表述增长的下限和底线、对小微企业免税政策、设立铁路发展基金、加快铁路投资、公布环保和节能项目的计划以及房地产政策回稳等。

此外，官方的表态也是外资投行看涨的重要原因。中国国家统计局新闻发言人盛来运近日表示，中国经济出现积极变化和更明显的企稳迹象，外部环境也有所改善。中国能够实现今年经济增长7.5%的目标。

### 【改口源自利益导向优先】

尽管外资投行积极唱多，但仅在两个月前许多机构还曾竞相下调中国经济增长预期。一季度，三大信用评级机构之一的惠誉公司就下调了中国本币债信用评级，二季度虽然中国经济有所企稳，大量国际投资机构仍放出对中国经济硬着陆的担忧言论，对“稳中求进”方针的质疑声也不绝于耳，甚至认为产能过剩、内需不振等问题使得中国不再是推动经济增长的强大动力。



情绪已有所消退。”汪涛表示。

### 【“换挡期”要心中有数】

针对外资投行摇摆的态度，国务院参事汤敏认为，从之前所谓的“唱衰”到现在纷纷调整对中国经济增长的预期，都应该以一种辩证的态度对待。任何经济的发展其实都是在一个波动的过程中进行的，数据显示往往有着一定的滞后性，无论外媒怎么看，投行怎么调整，我们自己要做到“心中有数”。

专家指出，投行追捧不能乱了我们稳步发展的阵脚。汤敏表示，中国经济现在不能一味追求增速，还有许多结构性问题亟待解决，比如环境、地方债务、影子银行、房地产问题等等。“要通过改革、调整把这些经济发展中的壁垒排除掉，而这个时候如果过多地要求经济增长，就会掩盖一些经济运行中的问题。”汤敏称。

中国经济正处于“换挡期”，既不能一味追求经济增长，也不能放任经济减速。民生证券研究院副院长管清友认为，要根据经济周期的变化来适时地微调政策，注意防范潜在的一些风险。

### ●全年7.5%经济增速有保障

在稳增长政策的引导下，市场和企业的投资预期比较稳定，随着服务业的不断开放、铁路建设和棚户区改造的进一步推进，中国政策红利会逐步释放出来。此外，企业去库存化已到了一个节点，再加上外围环境的改善，中国经济全年实现7.5%预期增长目标问题不大。

——民生证券研究院副院长管清友认为。

### ●经济政策需偏重企业投资

中国经济当前最大的风险是货币风险。建议中央妥善地处理政府投资和企业投资的关系。在当前中国经济处于企稳回升的经济周期，政策上可考虑偏重企业投资，相对地缩小政府投资规模，在获得一定经济效益的同时，也帮助政府实现去杠杆化。

——中国睿库研究院副院长高连奎表示。

### ●银联最新议案不具法律效力

银联自身是经营机构，不是政府部门，银联出台文件收编第三方支付公司的行为不具有法律效力。第三方支付公司有选择是通过银联渠道还是直接与银行建立联系的权利。

——西南财经大学教授、中国支付体系研究中心主任张宽海表示。

### ●存款利率市场化是趋势

未来利率市场化进程将进一步加快，存款利率上浮空间也将进一步增大，有可能在15%到20%之间，这是趋势。在零售市场上，贷款利率已经完全市场化了，存款利率也可以上浮，利率市场化可以说已经完成了80%。

——中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇表示。

(刘 娜 辑)

### 腾讯电商建华南运营总部

本报电（记者张意轩）腾讯电商控股公司27日宣布其华南电子商务运营总部项目正式在广州市黄埔开发区云埔工业区奠基。

据了解，腾讯电商华南电子商务运营总部项目主体为仓储面积达20万平方米的腾讯电商华南区域物流中心，总投资达10亿元，建成后，将辐射广东、广西、海南、福建4省区，为旗下易迅网、分销商、QQ网购开放平台商户提供信息化、仓储配送等服务。华南运营总部建成投入使用后，其日均订单产量将达到15万-20万单，峰值订单产量可达30万单，可支撑约200亿元的销售规模。



### 黑龙江垦区迎来小麦收获季

近日，黑龙江垦区迎来小麦收获季节，垦区加强管理，合理安排收获顺序，确保颗粒归仓。图为黑龙江垦区职工在往运粮车上卸粮。

周良君摄（新华社发）

### 东北亚生态论坛在伊春举行

本报伊春8月27日电（记者鄂平玲）以“生态文明与绿色发展”为主题的《第三届东北亚生态（伊春）论坛》，今天在黑龙江都——黑龙江省伊春市拉开帷幕。来自国内外的百余位代表，围绕中国东北及东北亚地区生态、绿色发展道路的选择与经验、生态价值评估、生态系统服务有偿使用、绿色碳汇交易、绿色产业可持续发展等专题，进行了深入广泛探讨。

据悉，本届论坛由国家林业局、黑龙江省政府等主办，国家林业局经济研究中心、伊春市政府、人民网及绿色中国杂志社等承办。



### 金价每盎司突破1400美元

自8月初至今，国际金价涨幅已超过5%，8月26日更是突破每盎司1400美元大关。图为浙江省临安市一家金店的店员在整理黄金饰品。

胡剑欢摄（新华社发）

# 我在美页岩气投资是否白忙乎

本报记者 赵鹏飞

日前，中石化宣布完成对美国第二大天然气生产商切萨皮克公司位于俄克拉何马州北部密西西比页岩油气资产50%的权益收购。专家认为，目前我国石油企业在美页岩气投资保守估计已达50亿美元。但在美国现有低气价的条件下，为维持页岩气产量稳定而投入的大量资金很难取得相应的投资回报。

此外，美国的页岩气产量在连续保持几年增长后，保持产量稳定乃至增长的技术难度在加大。“这样，美国的页岩气开采就需要不断增加投资。但是开采难度加大推高了成本，而低迷的气价又使企业投资回报大受影响。”刘毅军说。

### 【因地制宜把钱花在刀刃上】

专家认为，当前美国页岩气产业发展面临的问题是：一方面，长期的低迷气价为美国经济运行带来了许多好处，政府没有提高天然气价格的内在动力；另一方面，为保持页岩气产量稳定增长，美国又迫切需要追加在页岩气产业领域投资。不排除美国政府以及在美投资页岩气企业利用吸引外资的手段为自己寻求更多的资金来源，通过“圈钱”降低投资风险的可能。

更严重的是，从美国取来的“经”未必适用于中国的地质状况。中国石油大学教授王尚旭认为，美国地质条件好，页岩面积大，结构简单，勘探、开发成本低。但我国地质条件非常复杂，再加上技术准备也不充分，需要投入大量前期勘探资金。

### 市场观察

专家指出，页岩气投资更要把钱花在刀刃上。“就国内而言，我们对页岩气资源的认识还不是很清楚，迫切需要资金和技术投入。”刘毅军说，“不妨保持这个市场更具有开放性，着眼于整个页岩气产业链的发展，在技术服务、资源勘探开采、设备制造方的选择上，吸引海外较为专业的油气公司，与其开展合作，引进较为先进、成熟的技术、设备和管理经验。”

## 兰新高铁哈密段开始铺轨

近日，兰新铁路第二双线（兰新高铁）新疆哈密红柳河至哈密红层段无砟轨道铺设工程全面开始，这标志着兰新铁路第二双线新疆哈密段提前20天进入铺轨阶段，该段铺轨工作预计2013年底结束。兰新铁路第二双线全长1776公里，横跨甘肃、青海、新疆三省区，建设工期5年，计划于2014年全线正式通车。

►中铁一局建设者在铺设无砟轨道。 普拉提摄（新华社发）



无砟轨道由专用拖运车运抵哈密红柳河段准备铺设



### 【逐步参与国际油气产业分工】

7月初，中美两国举行战略经济对话，加强双方在页岩气领域的合作是本次对话的主要成果之一。对话结束后不久，中石化即宣布完成对美国切萨皮克公司位于俄克拉何马州北部密西西比页岩油气资产50%的权益收购。

据了解，我国企业最早赴美投资页岩气的是中海油。2010年以来，中海油斥资16.5亿美元完成了两起美国页岩油气资产项目收购。截至2012年2月，我国石油公司在美页岩气投资已达38.5亿美元。加上此次中石化的新投资，中国石油企业在美页岩气投资保守估计已达50亿美元。

“随着我国能源对外依存度的上升，我们要逐步参与国际油气产业分工，以这种方式获取资源，来保障我们国家的能源供应与安全。”中国石油大学刘毅军教授对本报记者说，“在常规资源满足不了需求的情况下，包括页岩气在内的非常规资源逐渐受到重视。由于我国的页岩气开发处于起步阶段，相关的一系列技术、管理经验、对资源的认识与理解还欠缺，特别是和美国页岩气开发相比，存在很大差距，国内石油公司需要在实战中积累经验。”

### 【成本高价低企业回报少】

“低位运行的气价压缩了在美页岩气投资者的利润”，刘毅军指出，美国越来越高的天然气自给率使其气价走低。数据显示，2012年，美国页岩气产量达到2300亿立方米，天然气总产量达7000亿立方米。而2012年，美国亨利中心的天然气现货平均价格跌至2.74美元/千立方英尺，比2011年下降了31%。

分析人士认为，充足的天然气供应给美国经济发展带来机会。当前美国居民可以享受较低价格天然气消费福利。低价天然气作为工业原料给美国制造业带来成本优势，吸引了大量欧洲企业前往美国投资，为美国创造了就业机会。

环保力度的加大也在增加页岩气的生产成本。业内人士指出，由于页岩气开发暴露的环境污染和水资源短缺问题日益严重，美国政府对页岩气产业管制愈加严格，这会进一步增加企业的运营成本。美国环保署于2012年颁布了对页岩气开采中因使用水力压裂技术所造成的空气污染加以控制的法规，该法规要求到2015年，美国境内所有采用水力压裂法进行页岩气开采的气井必须安装相关设备，以减少挥发性有机化合物及有害空气污染物的排放。这无疑将增加页岩气的生产成本。