

■2006经济形势前瞻之八·物价篇

国家发改委宏观院独家提供

课题顾问兼指导:陈东琪

课题组长兼本报告执笔:王小广

参加讨论的其他成员:樊彩跃、李军杰、丁珊

为防止再次出现通货紧缩,国家价格政策既要努力保持物价的适度增长,又要推进资源产品的市场化。

物价进入偏低增长区间

2005年物价增幅呈明显的逐季回落态势,尤其是三季度后各类物价指数增长出现全面性加速回落现象,物价增长进入偏低增长区间,显示通货紧缩的压力在逐渐加大。低通胀是一种内在性长期趋势。上世纪90年代后期以来低通胀(低物价增长)是一种内在趋势,2005年的物价增长形势进一步证明了这一点。自上世纪90年代后期以来,不仅中国出现了低通胀的趋势,而且以美国为主的西方发达国家也存在这样的一种内在趋势,其他发展中国家通货膨胀率也大大降低,即低通胀是一种全球性的长期性趋势,就像80年代到90年代中期前的时间内,高通胀呈一种内在的长期趋势。

2002年开始的中国经济新一轮快速增长长周期,一个基本特征就是“高增长低通胀”组合,通货膨胀问题不再成为影响宏观经济运行的主要问题,相反,通货紧缩问题会不时地困扰我们,影响经济的稳定增长。即使在经济最热的时候,通货膨胀率也是有限的。如2004年以来,生产资料价格总指数(流通环节)持续近一年半保持10%以上的增长,工业品出厂价格连续1年多保持6%以上的高增长,但CPI增长仅6月份至9月份的连续四个月超过5%,之后增幅逐月回落,说明总供给增长持续地大于总需求是一种常态。通货膨胀只是一个“小插曲”,难以持续。正如我们在去年发表的上半年中国宏观经济形势分析报告中指出的“此轮经济增长中通胀问题并不严重,属于低通胀的景气上升,而且未来一段时间内也缺乏通胀加速的基础”,在另一些报告中则指出,短期有一定的通胀压力,但中期通胀压力不大,相反存在内在的通货紧缩压力。

使低通胀成为一种内在性长期趋势的主要原因有三个:一是高科技革命(信息技术革命)及其不断扩散,提高了要素生产率,使企业生产

■2006经济形势前瞻之九·能源篇

国家发改委宏观院独家提供

权威专家预测,我国能源工业今后15年累计总投资将达到18万亿元人民币。唯有多方筹措资金,推进多元化的产业融资,方能保证能源工业健康发展。

今后15年需要18万亿元投资

首先,电力产能过剩压力将逐步显现。

改革开放后1986年电力短缺超过了总发电量的20%;经过数年的投入建设到1997年中国的电力供需达到平衡;1999年,电力过剩约10%;2002年下半年开始,局部电网出现电力短缺,并在两年内迅速扩散到全国大部分电网;到2004年,全国26个省(市、自治区)经历的电力短缺,是上世纪90年代以来形势最严峻的,在这种情况下,各地也持续不断增加电源投资,扩大电力装机容量。统计显示,全国电力装机容量将从2002年底的3.6亿千瓦提高到2007年底的7.2亿千瓦,五年内增长1倍,估计届时又会出现电力过剩问题。由于能源基础设施轻易停不下来,需要政府相关管理部门发挥综合协调的作用,以避免盲目投资产生产能严重过剩。其次,降低能耗任务艰巨。

目前我国单位能耗不仅远高于发达国家,而且比和它们处于同一阶段时的能耗水平明显偏高,甚至也明显高于许多发展中国家。统计显示,我国生产1美元国内生产总值的单位能耗是日本的11.5倍,是法国和德国的7.7倍,是英国的5.3倍,是美国的4倍,如果不采取一切措施降低能耗,我们的经济增长将变得无以为继。

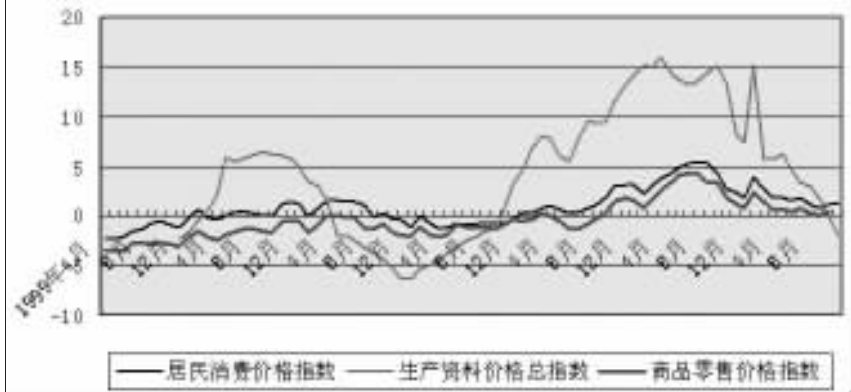
我国2004年制定的《节能中长期专项规划》提出,争取到2020年,GDP指标要在2000年基础上翻两番,而能源消耗只能翻一番。依此计算,2004~2020的16年中,每年要实现3%的节能率。而事实上,由于近几年能源消费增长过快,我国已连续四年能源消费增速超过GDP增速,去年的能源消费增速与GDP增速之比是1.6:1,前年是1.3:1,据专家测算此后五年即2006~2010年,年均节能率必须达到4.4%,这对于已进入工业化中期阶段的我国来说,任务艰巨。

其三,参与国际能源分配,进行能源结构调整阻力巨大。

当中国进入重工业化阶段,能源结构同样需要由以煤为主向以石油和天然气为主转变的时候,世界石油资源已基本被西方石油公司控制,而且容易开采的石油资源都已趋于枯竭,高油价成为全球性趋势,我国工业化过程在能源上将遇到前所未有的难题。

虽然从总体看我国能源总量对外依存度只有6%,但石油的对外依存度很高,且在不断上升,2004年我国产油1.75亿吨,净进口原油1.17亿吨,对外石油依赖度高达40%;预计到2010年,我国石油对外依赖度估计要超过50%。随着我国经济总量的扩张,我国石油消耗的绝对量和人均量

三大物价指数近五年来月度增长趋势



成本大幅下降,效益提高,物价走低;二是全球化过程使市场机制在全球范围内进行调节,使市场资源配置的效率明显提高,拉低物价水平;三是中国改革开放后经济的持续高速发展,明显增加了全球的供给量,使物价总水平增长放慢。

这三个因素最终形成的效应是:总供给的增长速度大于总需求的增长速度,使物价上涨的动力明显不足。相反,在市场机制不完善(主要是产业组织不发达)及投资增长存在体制性的强冲动的情况下,容易出现供给过剩与需求不足并存的局面,形成较强的通货紧缩压力。

四大因素拉低物价

物价总水平增长将继续放慢,下半年可能出现轻度的通货紧缩问题。

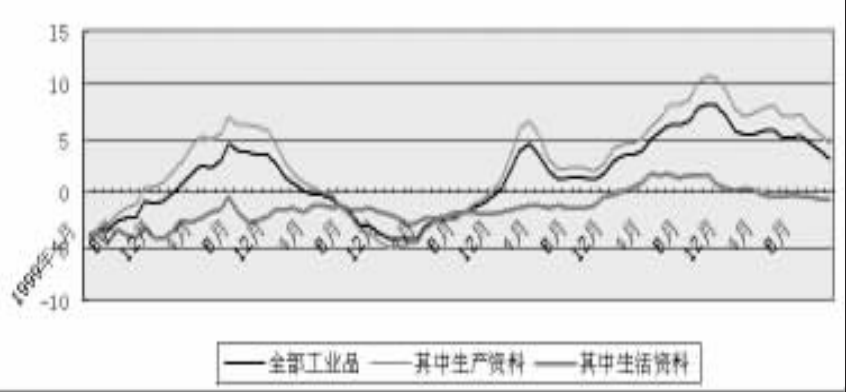
综合分析,导致物价总水平(CPI)增长将继续放慢的原因主要包括四个方面:市场总体供大于求的矛盾将进一步发展,是导致物价总水平增幅进一步放慢的关键原因。有两个方面的原因会使2006年市场供大于求的矛盾加剧:一方面新增产能的集中释放将形成较明显的供给过剩压力。2005年是前几年高投资形成的产能释放的第一年,根据产能形成的周期分析,产能释放最集中的年份是2006年和2007年。2005年因产能的初步释放开始形

成了较强的供大于求的压力,导致CPI增幅明显回落,因此,2006年物价增长来自供给过剩的压力将进一步增大。二是外需可能明显放慢对内需增长的压力增大。如果外需增长真如我们所预期的那样出现大幅下滑,许多为满足外需市场的产能就会大量挤压国内市场,使国内面临越来越严重的供过于求的局面。

其次,PPI(工业出厂价格中生产资料价格指数)及上游产品价格增长的进一步放慢,将使成本推动型的价格上涨进一步弱化。新增产能的不断释放,及流通环节的生产资料价格总指数增幅最近两个月由正转负,会导致PPI增幅逐步回落,最终使物价上涨(CPI增长)来自成本方面的压力明显减弱。2005年11月份PPI增幅首次降至5%以下,为4.5%,比8月份下降2.8个百分点,呈加速回落的态势,其主要原因是其中采掘业和原材料工业品的出厂价格指数增长大幅放慢,11月份这两类产品出厂价格指数分别增长20.1%和6.9%,分别比年中高峰值回落14个和4.5个百分点。2006年这两类工业品在新增产能释放下出厂价格将会继续回落,从而导致PPI增长继续放慢。在PPI向下传导导致CPI上涨的效果并不明显的情况下,2006年PPI增幅的进一步回落,会使来自这一成本因素的作用变得微乎其微。

其三,粮食和石油这两类重要产品的价格

工业品出厂价格指数月度增长趋势



增长尽管面临较大的不确定性,但快速上涨的概率很小,相反,调整的压力在增大。2006年受需求增长动力有所减弱,油价高企风险增加、美国对游资的吸引力增强等因素的影响,国际石油价格可能面临向下调整,即使增长其幅度也较为有限。而粮价下行的压力也明显大于上升的压力。2006年我国粮食产量在上年净增775亿斤的基础上又新增200多亿斤,连续两年的增产以及国家粮食库存的增加,将会使粮价面临较大的回调压力。即使2006年天气不好造成粮食的适度减产,供需仍然会保持基本平衡,不会导致粮价的明显上升。粮食和石油价格的稳中趋降走势将使物价总水平上涨有限。

最后,一年多以来的货币供应量M1和贷款增长的偏紧运行,将会使未来物价上涨缺乏货币因素的支持。目前金融运行存在一种内在的收缩趋势。货币供应和需求的“松紧”主要是看M1的增长和贷款的增长。2004年下半年以来,M1增长大幅回落,从20%的高位降至去年3月份的最低点9.9%,二季度末以后有所回升,但力度有限,10月末M1同比增长12.1%,同时贷款增长持续处于13~14%之间的相对低位。

另外,金融上的一个内在紧缩信号是存贷差的迅速增大,至去年10月末,存贷差已增至9.03万亿元,比2004年同期新增加2.75万亿元,估计全年新增存贷差将突破3万亿元,而2004年

仅新增1.4万亿元,2000~2003年间新增存贷差均不超过9500亿元。存贷差的扩大既反映了存款增长明显比贷款增长快,也反映了金融机构发放贷款时明显趋于谨慎。M2增长较快并不表明企业面临的金融环境是偏松,相反M1增长持续偏低及存贷差明显增加,显示经济增长的金融环境是偏紧的,因此,未来的物价上涨缺乏货币因素的支持。

从居民消费价格分类指数看,2006年仅居住类及其他服务类价格会继续保持一定力度的增长,其他多数产品的价格增幅将会继续放慢。综合以上因素,我们认为,2006年居民消费价格指数增长将会继续回落,预计增长1%左右,中期可能出现小幅的负增长,即开始出现轻度的通货紧缩现象。流通环节的生产资料价格指数估计会下降2%左右;工业品出厂价格指数增长2~3%。

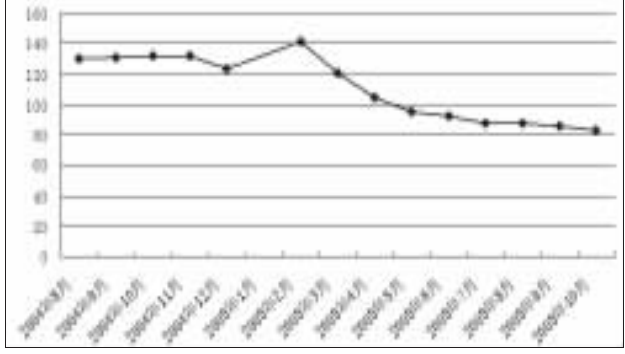
放松资源价格管制

防止再次出现通货紧缩是2006年及“十一五”初期宏观经济政策的主要目标之一。国家的价格政策既要努力保持物价的适度增长,防止出现持续的负增长,又要利用有利时机,放松政府对资源性产品的价格管制,推进资源产品的市场化。具体建议如下:

首先,努力稳定粮食价格上涨。我们建议把

多方筹措资金保证能源工业发展

煤炭工业利润增长变化图



都要增加,石油缺口将进一步加大。要解决这一问题,除了开发利用新能源和可替代能源,以及煤层气和可燃冰等非传统能源,我们还必须想尽一切办法参与国际能源的再分配。目前我国份额油比例不到进口总量的20%,要想获得更多的份额油,必须通过购买国外油田或公司的股份。而事实上中国能源企业在进行这类收购活动时总是会遭到石油资源既定占有者的抵触和敌意。

第四,环境压力将加大对能源工业发展的挑战。

我国以煤为主的能源结构,决定了能源(尤其是煤炭)的使用过程必定排放出大量的污染物,导致大气污染和酸雨污染,造成中国城市空气质量的严重恶化。世界银行根据目前发展趋势预计,2020年中国燃煤污染导致的疾病需付出经济代价达3900亿美元,占国内生产总值的13%。

能源工业的发展将面临着三大环境挑战:过度能源消费将使环境质量持续恶化;日益严格的环境要求将使能耗过高的行业和企业无法生存;国际履约将使能源部门付出高昂的经济成本。

第五,发展能源工业资金需求巨大。

据国家发改委能源局权威专家预测,我国能源工业投资再加上需要从国外购买能源的投入,到2020年的15年中累计总投资将达到18万亿元人民币,而国际能源署也认为2001~2030年,中国能源部门的投资需要2.3万亿美元。仅仅依靠我国目前的银行贷款和政策性扶持方式,根本无法满足能源企业对资本的需求,也无法满足我国发展能源工业、进行新型能源开发建设的资金要求。

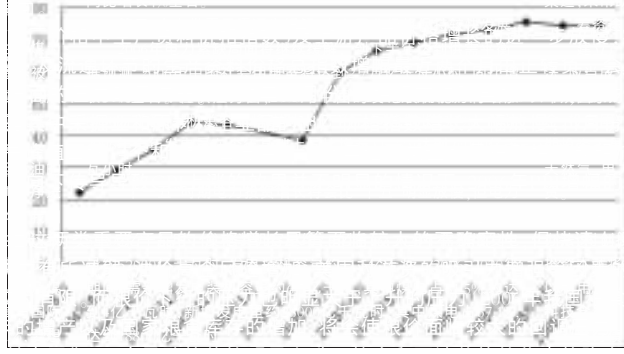
最后,能源工业发展中安全问题不容忽视。

石油供应安全问题将逐步凸显,国内能源生产特别是煤炭生产的安全问题也是经济发展和社会稳定的一大隐患。近年来不断频发的矿难使经济发展和社会发展付出了巨大的代价。

今年能源紧张局面将会缓解

先分析一下2006年国际、国内经济形势。

油气开采业利润增长变化图



缓,其增长幅度不会太大。预计2006年成品油消费量将比2005年增长5.5%~7.5%;而原油产量可升至1.9亿吨左右,同比增长4%左右。

第三,电力供需矛盾逐步缓解,电力工业仍将保持较快发展。2006年电力紧缺局面将继续缓解,到下半年达到供需平衡。据预测,2006年中国社用电量将达到2.7万亿千瓦时,同比增长11%左右。在供应方面,2006年中国的发电装机容量将增加8000万千瓦,装机总容量将达到5.8亿千瓦,同比增长13.7%。预计2006年全年发电量在今年基础上同比增长11.3%,达到27000亿千瓦时。

“十一五”时期电力投资增长将会比“十五”明显放慢,但电力需求和产量增长仍然较快。预计2010年全国需新增发电量约33800亿千瓦时,发电装机容量约7.5亿千瓦;2020年需新增发电量约52000亿千瓦时,发电装机容量约11.5亿千瓦。2006~2020年期间,需新增发电装机容量约6.5亿千瓦,其中煤电占61.5%,约达到4亿千瓦时;新增发电量约28000亿千瓦时,其中煤电占67.1%,达到18800亿千瓦时。

建议加快打通非贷款融资渠道

首先,政府管理部门要切实做好能源规划,引导能源工业健康发展。

力争破除多年来能源短缺—投资过度—生产过剩—亏损—减产—短缺交替出现的怪圈,减少因规划不实、预测不准导致的投资过大或过小造成的损失是政府管理部门的一个重要职责。

坚持落实“立足国内、节能优先,优化结构、保护环境、增强合作”的能源政策。主要依靠国内来保障能源需求,把它作为解决中国能源问题的基本方针;坚持能源开发与节约并举,把节约放在首位的方针;坚持煤为基础、多元发展,形成煤炭为主体,电力为中心,油气、新能源全面发展的能源结构;兼顾经济性和清洁性;扩大与世界能源国的合作,坚持资源供应地区、合作方式以及能源资源品种的多元化的方针。

其次,把降低能耗任务层层分解,重点盯住一千家耗能大户。

将能源效率指标作为产业发展政策的重要量化指标,落实到产业发展战略、规划和工程设计、验收指标体系中,对企业和地方政府进行能耗约束。

要根据各地不同的产业结构,制定不同的节能目标。对未来的新建项目必须要注意其能效水平,在其产业发展过程中,要使引进项目和新建项目的能源效率指标达到国际先进水平,提升引进技术的门槛,推动产业技术水平向有可持续发展的方向前进,从源头上提高能源利用效率水平。

要重点关注工业、建筑和交通三大领域。目前工业、建筑、交通这三个领域的耗能比例是7:2:1。工业部门一直是最大的用能部门,建筑、交通两大领域的耗能也将随着国民经济的发展而逐步提高。

此外,还要跟踪1000家高耗能企业计划。即针对我国消费能源最高的1000家能源消费大户,让它们上报能源消费情况,通过能源审计等指导它们进行节能技术改造,保证这1000家企业每年的能耗都有所降低。可以借鉴国外比较通行的做法,如政府和企业签订“节能自愿协议”,企业承诺在一定年限内通过一些具体措施把能耗降低到某一个水平,而政府给签约的企业一些优惠政策,比如财税方面的减免税、加速折旧等。

第三,积极参与国际能源再分配,促进我国能源结构调整。

高度重视资源丰靠、油路畅通和油价稳定三大因素,通过能源外交,鼓励能源企业依靠国际合作,到国外进行石油开采、天然气开发、加工及引进,积极参与国际能源再分配。尤其是尽可能通过购买国外油田或公司的股份,提高我国份额油的比例,以抵御高油价的风险,并逐步提高我国能源结构中的石油、天然气的比例,促进能源结构调整。

第四,实施节能优先战略,促进能源与环境协调发展。

节能优先政策是实现环境与经济“双赢”的战略。加快理顺节能管理体制,政府机构应率先示范节能,促进节能与清洁生产一体化。利用排污收费政策促进节能政策的实施,逐步降低城市能源煤炭使用比例,大力发展低碳无碳能源、氢能源和可再生能源。

节能政策可以注重两点。一是依靠技术进步削减污染。利用环境标准推动能源技术进步,同时大力开发低污染排放发电技术、零排放技术以及高效脱硫脱氮技术,加快提高汽车排放标准,发展低排放甚至零排放汽车。二是运用经济手段控制污染,促进能源的可持续发展。加紧出台税收价格政策实现能源活动环境成本内部化,如进行生态环境补偿、电力环保折价等;还可以利用排污交易、绿色电力市场、可再生能源配额信用等市场交易手段降低削减污染的社会成本。

第五,多方筹措资金,保证能源工业健

促进粮价的适度稳定增长作为一项基本经济政策,促进农民增收。具体设想是:在努力做好“三大保障”(国家粮食储备保障、农业耕地保障和增加农业技术储备保障)基础上,实行粮食生产紧运行政策,即从2006年起适当控制粮食种植面积和继续优化农业生产结构,使粮价及其他农产品价格中长期保持稳中有升的态势。这一方面有利于缓解通货紧缩压力,另一方面在相当程度上能保证农民收入的稳定增长,从而促进农村消费稳定增长及为加快农村剩余劳动力的转移提供更多的转移资本。

第二,抓住有利时机,放松资源产品的价格管制,推进资源产品的市场化。抓住当前物价水平较低、经济运行平稳的有利时机,加快资源性产品价格改革,逐步形成反映资源稀缺程度的价格调节机制,以利推动产业、产品结构调整,节约资源。改革的重点是油气、电价、水价和地价。

第三,从抑制产能过剩和加快产业组织调整两方面,稳定工业品价格水平。产能过剩和生产过剩(主要是工业品)将会导致物价不断走低。一方面,通过继续抑制投资过快增长来减少产能过剩的压力,并通过促进对过剩产业的结构调整来减轻产能过剩的不利影响,使工业品价格保持相对稳定。另一方面,通过加强产业组织调整来提高产品价格的自我调节能力。具体来讲,就是通过消除体制性障碍及提供必要的鼓励措施,推动企业的兼并重组,提高产业的集中度,通过提高自主创新能力和强化优势品牌,在一些竞争性的行业加快形成垄断竞争的市场结构,以增强行业的价格自控能力。

最后,在努力保持物价总水平适度增长的同时,要严格控制垄断产品的任意或搭车涨价。尽管宏观经济已面临较明显的通货紧缩压力,但并不是所有的涨价行为都予以支持,不少公共产品价格(如医疗费、教育收费等)是明显偏高的,在相当程度上正是由于这些必需的公共产品的高价格造成了其他产品的消费不足。在通货紧缩压力增大的情况下,要防止这些公共产品的任意或搭车涨价,开展教育、医疗医药收费专项检查,纠正教育、医疗医药的乱收费,解决这些公共产品价格偏高问题。

康发展。

推进能源多元化的产业融资,特别是加快打通非贷款融资渠道,来帮助能源企业拓展融资渠道。

筹资途径可以考虑以下五种方式。

建立产业投资基金。建立产业投资基金是国际上的通行做法,应当成为我国能源企业直接融资的重要手段。在欧洲,挪威每年从国家财政收益以及税收中提取一定比例的资金存入石油基金,投向国外金融市场运作以期进行增值。作为一种重要的中长期投资工具,能源产业投资基金的投资方向主要在国内外石油、天然气、电力、煤炭、新能源等相关领域进行战略性和策略性投资。

引导创业资本进入能源领域投资。《创业投资企业管理暂行办法》对创投资本给予了极大的政策优惠,仅在税收优惠方面,创投资本就将可能按照投资额的20%享受税收抵扣。能源企业更可以利用创业投资基金在新能源技术开发方面的优势提升企业的科技含量。

发行债券。日前,北京能源投资(集团)有限公司刚刚获准发行20亿元的企业债券。此前,南方电网、国电集团、华电集团、中国电力投资集团公司、华能集团、国家电网都相继发行了企业债券,融资规模达上百亿元人民币。这是能源企业低成本融资的较佳方式。

吸引海外投资和民间资本投资。国内能源企业选择与海外资本合资合作,不仅将缓解资本短缺问题,而且通过与其建立战略合作关系,提高能源工业的竞争力。而大量吸引国内民间资本参与,同样是一条十分广阔的道路。

利用资本市场,用股权换资金。能源企业是资本密集型企业,充分利用境内外资本市场进行融资,可以明显提高企业的规模扩张能力。

第六,重视能源安全问题。

要建立国家战略石油储备,维护国家的能源安全。从全球的观点看,所谓“能源安全”实际就是“石油安全”,要多渠道积极完善国家能源战略储备,为国家发展提供稳定的能源保障因此要尽快研究,制定涉及能源安全和发展战略的法律法规,包括能源结构的优化、节约能源和提高能源利用效率、能源的替代,建立石油储备,环境保护、加强国际合作和紧急情况下的能源配给等,利用国际油气市场的价格波动,建立中国的战略石油储备,能够最大程度地抵御突如其来的能源供应短缺问题。

保持能源电力行业稳定增长,避免因能源电力行业的大起大落引发电力装备制造业及其他下游产业的大起大落,影响我国工业体系的健康发展。

重视能源工业的安全生产,加强对能源工业尤其是煤矿生产的安全监管,遏制安全事故的频发。