

清科观察：克强指数显示经济承压，深化改革中 PE 机遇何在

2014-05-16 清科研究中心徐宇明

四月国家统计局发布数据,2014年第一季度全国国内生产总值(GDP)为128,213亿元,按可比价格计算,同比增长7.4%,增速比上季度回落0.3个百分点。其中,第二产业增速明显放缓制造业景气指标下行,但第三产业贡献GDP增加值接近50%。另外,根据国家能源局公布数据,“李克强指数”之一——全国社会用电量同比增长4.6%增速较一季度增速放缓,再显经济下行压力。清科研究中心认为:目前制造业景气指标下行是传统产业去产能的一种反映,在结构调整的大背景下,制造业的走弱、社会用电量增速放缓不等于整个宏观经济的疲软。我国经济处在速度换档期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期,转型发展的“三期叠加”的阶段,加之政府采取化解过剩产能、加大治污等主动调控政策的特殊时期,虽然GDP增幅出现小幅下滑,但整体经济发展处于平稳发展合理状态。

“投资、消费、出口”是我国拉动经济增长的三驾马车,新时期新阶段如何稳增长是考验政府执政能力的重要难题。目前我国经济发展面临结构性问题(最大的问题在于产能过剩)严重、消费动力不足、人口红利消退、出口萎缩、地方债务规模庞大等一系列问题。从新一届领导班子上任后出台的一系列经济政策和发展规划来看,基本都是围绕“稳增长,调结构”这六个字开展。在此大的经济发展背景下股权投资市场机会在哪?围绕这个问题,清科研究中心梳理了在我国经济调整期,可能对股权投资市场有影响的几个点,并做了分析。清科研究中心认为:在改革进程中,调结构控产能、棚户区改造、消费需求潜力展现、土地改革、经济带建设等方面,可能会蕴藏股权投资市场发展的新机遇。

调结构控产能, 环保产业投资机会丰富

调整经济结构控制产能过剩已成为我国经济改革的重点突破方向,自从李克强接任总理以来有关部门连续出台了一系列关于加快推进钢铁、水泥、船舶、电解铝等重点行业企业兼并重组的指导意见和支持政策。相关政策的出台,为推动结构性问题严重的行业实现兼并重组,打好了良好的政策环境基础,也为上市公司或者行业龙头企业联合股权投资机构,设立产业整合基金或者产业并购基金提供了政策条件。

GDP 增速小幅下滑与第二产业增速下滑幅度较大有直接影响,从中央政府对产能过剩产业和严重污染产业的整治力度,可以看出中央对于纠正过去粗放经济发展路线的决心之强。国务院 2013 年下半年至今相继出台《大气污染防治行动计划》、《土壤污染防治行动计划》,《水污染防治行动计划》也即将出台,并且相关立法也在稳步推进。2013 年 7 月环保部部长周生贤向媒体通报称未来五年将投资 1.7 万亿治理京津冀雾霾问题,各地方政府也相继出台了促进环保产业发展和治理环境污染的政策和指导意见。在此背景下,清科研究中心认为:

对于环保产业的投资不仅能够缓冲控制粗放经营模式对 GDP 增长放缓的影响，同时也对环保产业快速繁荣发展具有较大推进作用，因此股权投资机构介入该行业的大好时机已经到来。

棚户区改造引入多元化资本，公共事业领域投资机会展现

国务院总理李克强 4 月 2 日主持召开国务院常务会议，强调了进一步发挥开发性金融对棚户区改造的支持作用。会议确定，今年要更大规模推进棚改，由国家开发银行成立专门机构，保障棚户区改造资金需要。采取市场化方式发行住宅金融专项债券，向邮储等金融机构和其他投资者筹资，鼓励商业银行、社保基金、保险机构等积极参与，重点用于支持棚改及城市基础设施等相关工程建设。清科研究中心认为：资金来源多渠道，利用财政杠杆撬动更多社会资本参与，成为未来棚户区改造的融资策略。同时也是政府在公共事业领域逐渐向民营开放的信号，未来股权投资机构可能存在投资公共事业项目的机会。

“三个一亿”+“土改”消费需求潜力可期，农业发展迎新机遇

今年的两会工作报告指出，城镇化是现代化的必由之路，是破除城乡二元结构的重要依托。今后一个时期，着重解决好现有“三个 1 亿人”问题，促进约 1 亿农业转移人口落户城镇，改造约 1 亿人居住的城镇棚户区和城中村，引导约 1 亿人在中西部地区就近城镇化。同时再次提及农村改革，明确了以土地确权、土地流转、丰富农村土地经营形式等为主要改革方向。政府工作报告中这两项计划相辅相成，如果能够稳步推进，将有效缓解我国人口红利消失带来的用工荒问题，也能够有效推进农业现代化，并解决目前农村农业生产效率低下的问题，最终提高了入城和留乡农民收入，激发消费需求。清科研究中心认为：城镇化建设和农村改革将会带动消费需求的增长，对大消费业发展具有推动作用，因此大消费业蕴藏着更大潜在投资机会；另外，农村改革有利于农业现代化发展，为金融资本介入农业和农业相关产业带来条件，从而会推动更多股权投资机构挖掘农业方面的投资机会。

“京津冀一体”、“长江经济带”、“淮河经济带”等政策性经济区域或成资本西进的催化剂

近期，“京津冀一体”、“长江经济带”、“淮河经济带”等一系列区域化经济规划相继出台。这种方式成为国家规划区域经济发展，促进东部省份和中西部省份经济合作发展的创新形式。通过区域内经济发展调整产业布局，加大东部省份与中西部省份的经济合作，有利于中西部省份完善产业结构，实现经济繁荣。而中西部产业结构发展不完善正是影响股权投资机构深入挖掘项目的最大因素。目前我国股权投资主要集中在东部省份，中西部地区投资相对较少。东部省份和中西部省份这种创新合作形式的推行，有利于带动中西部省份优势产业迅速发展，从而吸引更多股权投资机构深入中西部省份挖掘投资机会。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15415

