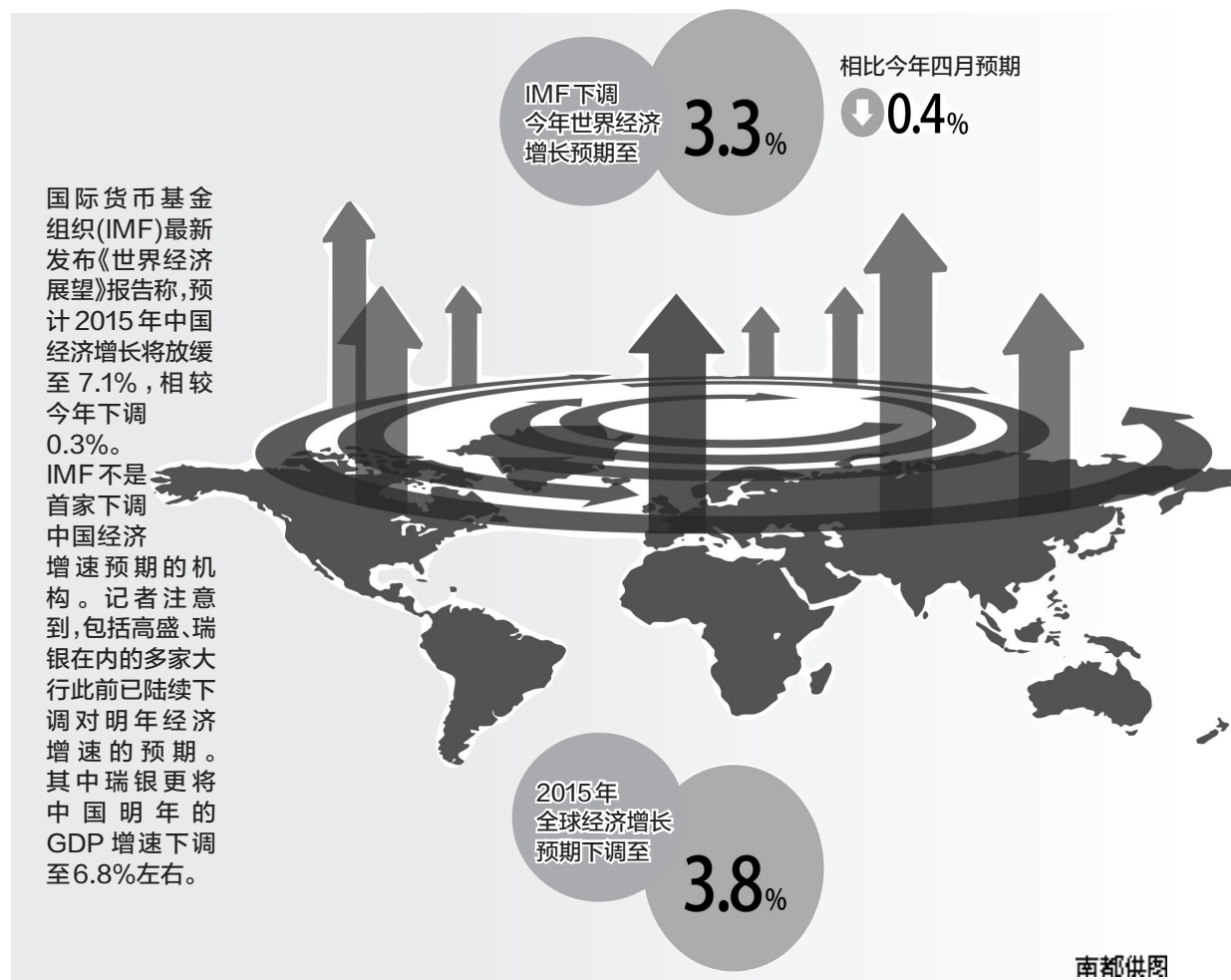


# IMF:中国经济明年将放缓至7.1%

## 地产持续滞缓 多机构下调经济增速预期



国际货币基金组织(IMF)最新发布《世界经济展望》报告称,预计2015年中国经济增长将放缓至7.1%,相较今年下调0.3%。IMF不是首家下调中国经济增速预期的机构。记者注意到,包括高盛、瑞银在内的多家大行此前已陆续下调对明年经济增速的预期。其中瑞银更将中国明年的GDP增速下调至6.8%左右。

### 机构预计经济放缓

IMF发布的报告预计2015年中国经济增长将放缓至7.1%,报告同时称,得益于近期出台的一系列措施,包括更多基础设施投资、对中小企业的扶持、社会保障性住房以及净出口的增加,预计中国2014年经济增长将维持在7.4%。

IMF不是首家下调中国来年经济增速预期的机构。记者注意到,包括高盛、瑞银在内的多家大行此前已陆续下调对明年经济增速的预期。其中高盛将中国2015年国内生产总值(GDP)增长预测从此前的7.6%下调至7.1%,瑞银更将中国明年的GDP增速

下调至6.8%左右。此外,高盛还预计,中国2016年至2017年的经济增速将处于6.7%左右。

各机构下调预期的理由亦十分相似。“主要原因是信贷增长放缓持续影响投资,同时房地产发展持续滞缓”。IMF称。瑞银证券中国首席经济学家汪涛认为,近两年的经济轨道有两大重要因素在互相作用,分别是房地产下行和调控政策。汪涛预测,房地产还会接着继续往下走,明年整个经济会继续减速。在其看来,本轮房地产的下滑和以往不同,这次主要的不同是供需发生的不平衡,房地产的供给

已经超过实质需求。

汪涛指出,今年GDP增长是7.2%,她预计三季度7.1%,四季度6.9%,明年6.8%左右,从各方面判断,明年的经济增长目标可能会调低到7%左右,这样的话6.8%也能完成国家目标。

“这是从结果去倒推原因的表述。我们以为,经济增速放缓不仅仅是经济力量的表现,更多是人口结构等其他因素的变化。简单地说,每年新生成的城镇就业人口在回落,自然也就不需要像以往那么高的GDP增速来确保就业。”深圳一位不愿具名的私募投资人士对记者表示。

### 政策争议仍然存在

交行首席经济学家连平认为,当前经济最大风险仍在房地产。据连平测算,基建投资增速只有达26%以上才能明显对冲房地产对投资的拖累。而8月份的基建投资增速只有21%。

“固定资产投资资金来源累计同比增速下降,1~8月累计低至12.8%的近14年来新低,将影响固定资产投资增长。”连平向记者分析认为,房地产市场调整是拖累固定资产投资增长的主因。

渣打银行经济学家李炜昨日则

向记者表示,其对经济的预期目前还没有变,今年是7.4%,明年7%。“三季度指标有调整的空间,但目前还不方便透露。大家对经济指标的看法各有不同,政策方面目前有许多因素主导,一方面房地产市场的预期到一个临界点,如果房价继续走弱,预期因素可能会影响到政策。现在来看还有些超出经济之外的因素将影响到政策调整,比如欧元区经济走弱以及一些地缘政策因素。”李炜对记者说。

李炜表示,目前情况下很难预计政策调整会一步到位,因为未来依然取决于经济数据的表现。“经济表现好的话,可能就不会有动作。如果经济数据进一步恶化,可能还是要继续调整。在我们看来,经济不会立刻发生好转,所以应该还是会有一些动作,比如降息降准。一般来说,调整发生在每次经济数据公布之前,但具体的时间窗口很难判断。”李炜昨日称。

南都供稿 张晓华

### 相关链接

#### 中国影子银行正以信贷双倍增速扩张

IMF最新发布的《全球金融稳定报告》(简称“报告”)提醒,影子银行问题在中国的融资增速已达到银行信贷增速的近两倍。

报告指出,中国需要更密切监测不断激增的游离于银行监管体系之外的银行业务。截至2014年3月的数据显示,中国影子银行的社会融资比重占

GDP的35%,并正以银行信贷两倍的速度扩张。除委托贷款、信用贷款外,中国的影子银行还包括公司债券和银行承兑汇票,后者指由银行开立担保函,它的客户可以用来为交易融资。多种迹象表明,有一些业务(如对公司的贷款)从传统银行转移到非银行部门。

报告特别指出,中国的银行理财

产品(WMP)也是风险因素之一。2014年早期,理财产品占GDP的25%,该比例自2013年早期以来上升近50%。理财产品利率往往远高于银行存款利率或回购利率,且大部分的回报率获得担保,因此理财产品或将改变银行融资模式及融资成本,亦可能影响银行稳定。

### 内地三家小贷公司赴港上市

市场担忧其后续发展,预期今后五年小贷行业增速低于目前

记者昨日获悉,华丰融资集团有限公司于10月7日递交申请版本,而在9月12日佐力科创小额贷款股份有限公司以及中国汇通金融控股有限公司亦分别在9月12日和6月26日递交了申请版本。

众多小贷公司积极筹划香港上市,不过香港资本市场多位人士担忧其后续发展。而两家拟上市公司同时采用的Euromonitor报告则称,今后5年中国小额贷款行业的增速步伐,预期将低于目前的增速。

### 募资用于扩大经营规模

披露信息显示,华丰融资是四川遂宁主要小额信贷融资服务商,根据Euromonitor报告,2013年在遂宁市所有小额贷款公司中占约23%的市场份额(按2013年所授权的总贷款余额厘定)。

华丰融资称,所得款项用于提高贷款额度,扩大经营规模,部分金额用于运营资金及其他一般企业用途。

记者统计发现,于今年6月19日上市的瀚华金控,在今年8月2.7亿元收购重庆市首家唯一获得相关批准经营金融保理业务地公司90%股权。据披露,其业务策略之一为在认为适合时选择性地扩充业务至直接提供其他资本融资方案,例如贷款保收及融资租赁业务。无独有偶,集成金融亦以集团一般运营资金缴足其于前海成立的附属股权投资资金公司20%资本,余下80%则考虑动用内部资源、上市所得款项净额、外部融资等方式缴足。

### 今后5年小贷增速降低

众多小贷公司积极筹划香港上市,不过香港资本市场多位人士担忧其后续发展。

事实上,2011年以来小贷领域增长迅猛。而Euromonitor预计,今后5年中国小额贷款行业的增速步伐,预期将低于目前。到2018年,小贷公司授出贷款余额将达到25323亿元,接下来5年期间的复合年增长率预计为20%。2014年至2018年,小额贷款公司已授出贷款余额将按22.8%的复合年增长率增长,远低于2009年至2013年审查期间录得的复合年增长率80.8%。南都供稿

### 我省再添4个国家水利风景区

本报讯 昨日,郑州晚报记者从省水利厅获悉,水利部近日公布的第十四批70个国家水利风景区名单中,我省武陟嘉应观黄河水利风景区、永城沱河日月湖水利风景区、淮阳龙湖水利风景区和民权黄河故道水利风景区榜上有名。目前我省国家水利风景区已达35处。

据省水利厅景区办工作人员吴伟奇介绍,水利风景区主要突出生态文明建设、修复等主题,植被覆盖率、水质、周边环境整治等是重要评选指标。郑州市水务局相关负责人告诉郑州晚报记者:“郑州黄河生态旅游风景区、白沙水库也都是国家水利风景区。现在的水利工程已经在原来单一实现水利功能的基础上,又融入绿化、景观等功能,逐渐转变成综合水利风景区,这也符合了郑州水生态文明城市建设的需要。”郑州晚报记者 李丽君