

由于促使投资减速的因素较多,2009年投资增速将慢于2008年。其中,预计全社会固定资产投资增长19%,城镇固定资产投资增长20%和房地产开发投资增长10%。

投资增长平稳较快但增速放缓

◎费明硕

2009年国际国内经济环境日趋严峻,企业投资意愿疲弱,预计2009年投资仍将保持平稳较快增长,但增速将低于2008年。

第一,世界经济增长陷入停滞甚至衰退的风险大大增加。美国经济连续两个季度负增长的可能性很大。随着减税的刺激作用减弱、失业率升高和居民收入的减少,消费需求出现萎缩,消费零售总额连续4个月出现负增长,分别下降0.6%、0.7%、1.3%和2.8%,消费者信心指数也在低位徘徊;投资继续低迷,特别是房地产投资仍在继续大幅下降;出口增长的前景不容乐观,欧盟、日本的进口需求不断下降,加上美元汇率有所反弹,净出口对经济增长的拉动作用也将逐渐减小。欧盟、日本经济陷入衰退。去年2季度欧元区经济出现13年来的首次负增长,欧元区经济可能面临较长时期的疲软状况;日本经济在去年2季度也出现了0.7%的下降,特别是8月份甚至出现了26年来的首次月度贸易逆差;3季度欧盟、日本经济均继续保持负增长,表明两大经济体已彻底陷入衰退。

新兴市场国家增速放缓。韩国、新加坡、俄罗斯等经济增长都有所放缓,出口增速明显回落。随着金融危机的爆发,欧盟和日本经济将进一步恶化,新兴市场国家经济也会进一步回落,未来一段时期内世界经济形势将持续走低。可以说,这次金融危机的爆发及其一系列不利影响,标志着本轮世界经济的繁荣已经结束,世界经济将进入一个较长时期的下行阶段,出现全球性停滞甚至衰退的可能性明显增加,并将对我国投资和整体经济造成较大不利影响。

第二,国内经济增速下行压力加大。从去年三季度以来国内生产总值、财政收入、企业利润等主要指标变动看,增长减速、效益下滑的状况已经由沿海向内地、由出口行业向其他行业、由中小企业向大企业蔓延,这种态势今年还可能进一步发展。外部需求收缩会更加明显,贸易保护主义加剧,出口将面临更大困难;消费增长也受到收入预期下降、财富效应减弱等因素的制约;在市场前景看淡、融资困难、效益下滑的情

况下,企业投资意愿和能力下降,去年前三季度城镇新开工项目计划总投资同比仅增长1.7%,投资后劲不足。

第三,产能过剩的矛盾日益突出。次贷危机爆发之前,欧美等发达国家需求旺盛,消化了新兴市场国家内部的过剩产能,虽然存在严重的国际失衡,但全球范围内的供需基本平衡。

随着发达国家消费需求减弱,世界贸易量萎缩,许多新兴市场国家对外出口遇挫,市场的竞争加剧,产能过剩的矛盾将日益突出。

在上一轮经济周期上升阶段拉动经济增长的外向型经济,在经济周期的下行阶段将成为经济增长的沉重负担,大量低水平生产能力面临生存危机,包括我国在内的多数新兴市场国家需要面对外需大幅下降的考验,投资意愿下降。

第四,房地产市场继续调整影响投资增长放慢。受销售持续下降和开发商资金紧张的影响,房地产商投资意愿显著萎缩,随着去年新开工对开发投资影响的减弱,房地产开发投资增速将出现下调。

从行业结构看,房地产开发投资占全社会总投资的18%左右,房地产的继续调整,将拖累投资增速。

第五,投资者悲观情绪蔓延,新开工项目计划总投资大幅降低。去年前三季度,新开工项目计划总投资61310亿元,仅增长1.7%,增幅降低超过20个百分点。新开工项目计划总投资的大小是反映未来投资潜力的重要指标。2008年新开工项目计划总投资增长率大幅降低预示着投资潜力下降,增速下滑,2008年前三季度投资的较快增长不具有可持续性。

在认识今年我国投资日趋严峻的同时,也要看到投资保持平稳较快发展具有很多有利条件。

第一,保持经济平稳较快增长成为明年宏观调控的首要目标。当前,国际金融危机还在继续蔓延,对我国经济影响更加明显。党中央、国务院积极应对严峻挑战,把保持经济平稳较快发展作为今年经济工作的首要任务,坚持灵活审慎的宏观经济政策,继续实施积极的财政政策和适度宽松

的货币政策,注重综合运用减税、扩大中央政府投资等多种手段加大对保障民生、扩大内需、转变发展方式和结构调整的支持力度。

去年四季度中央投资1000亿涉及的建设工,在今后两年大体共需4万亿投资,根据现行的投资体制和投资资金安排方案,约需要中央投资11800亿。这4万亿的投向和构成主要是,保障性安居工程2800亿;农村民生工程 and 农村基础设施3700亿;铁路、公路、机场、城乡电网1.8万亿;医疗卫生、文化教育事业400亿;生态环境3500亿;自主创新结构调整1600亿;灾后的恢复重建约1万亿。这必将对稳定投资、拉动经济发挥重要作用。

第二,地区间产业转移不断推进。在中央促进中部崛起、西部大开发战略的指引下,东部地区加快物流、信息、金融、技术等现代服务业的发展,引导中西部地区传统服务业升级转型,劳动密集型和资源密集型产业由沿海地区向中西部地区转移。

由于外部环境和需求的严峻,国家扩大内需的政策会进一步强化,预计东南沿海地区向中西部地区转移产业的趋势会进一步加快,将对稳定投资增长产生重要作用。

第三,灾后重建将使投资增速有所扩大。根据国务院《汶川地震灾后恢复重建总体规划》,2009年中央财政、19个对口支援省市以及其他方面将继续支援四川、甘肃和陕西三个受灾省的灾后重建工作,预计灾后重建投资规模在3000亿左右,将使固定资产投资增速提高1.5-2个百分点。

综合判断,2009年,促使投资减速的因素较多,投资增长将慢于2008年(具体预测见下表)。

年份	2005	2006	2007	2008(预测)	2009(预测)
全社会固定资产投资	25.7	24.0	24.8	26.0	19.0
城镇固定资产投资	27.2	24.5	25.8	26.5	20.0
其中:第一产业	27.5	30.7	31.1	60.0	25.0
第二产业	38.4	25.9	29.0	28.5	22.0
第三产业	20.0	23.3	23.2	24.0	19.0
房地产开发投资	20.5	25.4	30.2	25.5	10.0

六大政策建议

在近期召开的中央经济工作会议上,中央已明确提出要把保持经济平稳较快发展作为今年经济工作的首要任务,把保增长、扩内需、调结构更好地结合起来,把“稳投资、促调整”作为投资政策的基本取向改善民生、促进和谐安定。稳定经济、扩大内需的关键在于稳定投资。因此,建议2009年将“稳投资、促调整”作为投资政策的基本取向,在进一步调整和优化结构基础上,保持合理的投资规模。

一是继续加强和改善投资调控,保持经济平稳较快发展。

密切关注投资的发展变化趋势,根据形势变化把握好投资调控的重点、节奏和力度。在优化结构的前提下保持合理的投资规模。

更加注重引导企业依靠科技进步、提高劳动者素质、管理创新等内涵式挖潜改造优化要素配置,切实转变依赖数量扩张、扩大产能的外延式投资增长。

二是继续深化相关领域改革,加强和规范建设项目管理。

中央政府抓紧修订投资项目核准目录,缩小投资审核范围,下放审核权限。土地、环保等部门也要推进相关的审核制度改革。

加快推进铁路、城市公共设施等基础设施领域投融资制度改革,积极深化金融、电信等服务业改革,打破行业垄断,放宽准入限制,鼓励社会资金进

入基础设施、服务业的关键领域和薄弱环节。

三是中央投资要突出重点,集中力量办大事。

重点保障党中央、国务院批准的“三农”、节能减排和环保、区域协调发展、西部大开发、社会事业等涉及群众切身利益和关系经济长远发展等方面项目,引导支持提高自主创新能力等结构调整项目。

加快项目前期工作,注重投资安排的规范性,加强有利于结构调整的重大项目储备,从严控制新上楼堂馆所等限制类项目。

处理好政府与市场的关系,注重发挥市场机制作用。

四是稳定房地产市场发展,大力增加保障性住房建设。

进一步明确住房保障范围,稳定购房者和房地产开发企业预期。可考虑对从事政府鼓励的“保障房建设”的项目,放宽资本金要求,加大信贷支持力度。

加快二手房市场和租赁市场建设,完善住宅市场体系,满足包括农民工在内的城市常住居民的多样化居住需求。

五是中央财政加大对产业转移的支持力度。

综合利用财政补贴、税收优惠等政策措施,鼓励出口型企业转移生产基地,产业升级或转产。

中央财政可利用新增建设国债资金加强对中西部地区基础设施建设的投入支持力度,改善当地经济发展环境,更好发挥承接东部产业转移的效应。

六是加快推进资源价格领域深化改革。

利用好2009年物价上涨压力相对缓和的有利时机,深化资源、能源价格体系改革,使价格能够充分反映市场供求状况和稀缺性。

同时尽快实施资源税改革,逐步扩大资源税征收范围。

2008年投资需求仍是拉动经济增长的主要动力。投资对GDP增长的贡献率达到61.5%,拉动GDP 6.1个百分点,比2007年提高了1.2个百分点。

投资稳定增长对GDP拉动作用继续上升

2008年,我国的投资克服了国内外多重不利因素的影响,继续保持了平稳较快发展,投资的产业、地区结构有所改善,资金来源对银行贷款的依赖程度降低。

2008年投资运行有五大特征

去年下半年以来,为抵御国际经济环境对我国的不利影响,中央政府在四季度先增加安排中央投资1000亿元,灾后重建基金提前安排200亿元,带动地方和社会投资,总规模达到4000亿元,对2008年经济保持稳定增长起到了重要的拉动作用。回顾2008年我国的投资情况,主要体现在以下五大特征。

第一,投资继续高位运行,对GDP的拉动作用上升。2008年投资继续保持较快增长。前三季度,全社会固定资产投资完成116246亿元,同比增长27%,增幅比上年同期加快1.3个百分点。其中,城镇固定资产投资99871亿元,增长27.6%。扣除价格因素后,全社会固定资产投资实际增长15.1%,比上年同期实际增长下降6.5个百分点。

2008年投资需求仍是拉动经济增长

的主要动力。初步测算,前三季度净出口对GDP增长的贡献率为-17.6%;消费对GDP的贡献率为56.1%,拉动GDP 5.6个百分点,比2007年提高了0.9个百分点;投资对GDP增长的贡献率达到61.5%,拉动GDP 6.1个百分点,比2007年提高了1.2个百分点。

可见,在净出口的贡献率下降的情况下,消费和投资的较快增长对稳定经济发挥了重要作用。

第二,投资的产业结构有所改善,对煤电运产业的投资力度加大。在中央政府加强和改善投资调控、优化结构政策引导下,投资的产业结构有所改善。2008年前三季度,第一产业完成投资1527亿元,增幅达62.8%,同比加快了31.7个百分点,为近10年来同期增幅最大的一年;第二产业完成投资44945亿元,增长30.2%,同比加快了0.9个百分点;第三产业完成投资53398亿元,增长24.8%,同比加快了0.8个百分点。

受需求拉动和价格上涨等因素影响,煤炭、石油和天然气开采、铁路运输等行业投资增长明显加快。前三季度,煤炭开采及洗选业投资1562亿元,同比增长41.6%,加快18个百分点,石油和天然气开采业投资1717亿元,增长39.4%,加快17个百分点,铁路运输业投资1885亿元,增长35.2%,加快15个百分点。

第三,投资的区域结构更趋协调,对中西部地区投资增长加快。2008年中西部地区投资增长明显加快,投资的区域结构更趋协调。前三季度,中部、西部地区投资分别增长35.4%和29.5%,分别高于全国7.8和1.9个百分点;东部地区投资增长明显放慢,前三季度仅增长22.7%,低于全国4.9个百分点。东部地区的北京、上海、江苏、浙江、广东等省份10月份房地产开发投资增幅均低于全国平均水平

第四,房地产开发投资增速“前高后低”,下半年明显回落。2008年房地产投资增长呈现“前高后低”趋势。上半年房地产投资保持了33.5%的高增长,增幅同比加快了5个百分点,也高于同期城镇投资增幅6.7个百分点;三季度后,房地产市场成交量大幅萎缩,企业资金紧张和市场观望气氛加重等因素影响房地产投资明显放缓。

前三季度,房地产开发投资增长26.5%,比上年同期回落7个百分点,比上年同期回落3.8个百分点。

第五,中央政府投资带动地方和社会投资增加。面对国际形势的急剧恶化,中央政府从控制投资过快增长转向积极扩大投资,特别是在2008年四季度增加中央政府投资规模1000亿元,进一步加快民生工程、基础设施、生态环境建设和灾后恢复重建。

资金主要投向七个方面:一是加快廉租房、棚户区改造、农村危房改造、游牧民定居等保障性安居工程建设;二是加快农村沼气、饮水、通电、通路等农村民生工程建设;三是围绕解决交通运输瓶颈制约和增强城市供电保障能力,加快铁路、公路、机场等重大基础设施建设和城市电网改造;四是加快医疗卫生、教育、文化等社会事业发展,重点解决基层这些领域发展滞后的问题;五是加快节能减排和生态工程建设;六是加快自主创新和产业结构调整;七是加快灾后恢复重建。

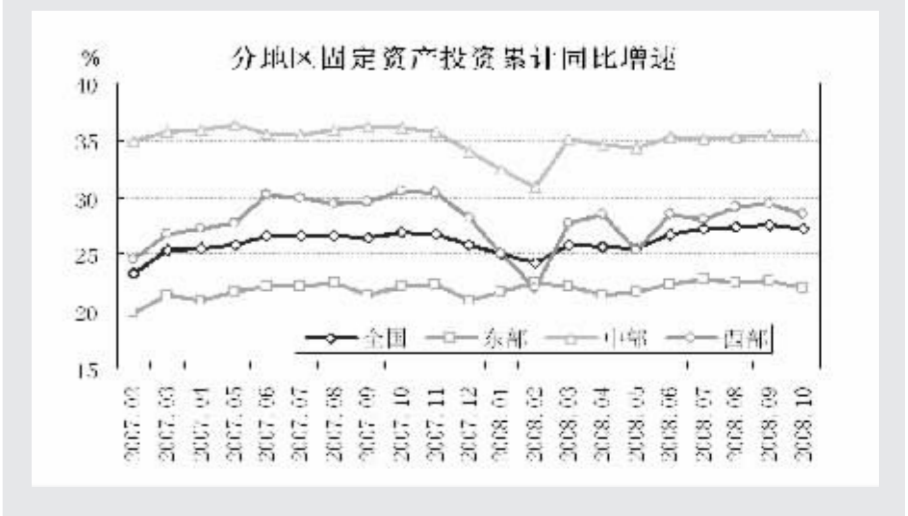
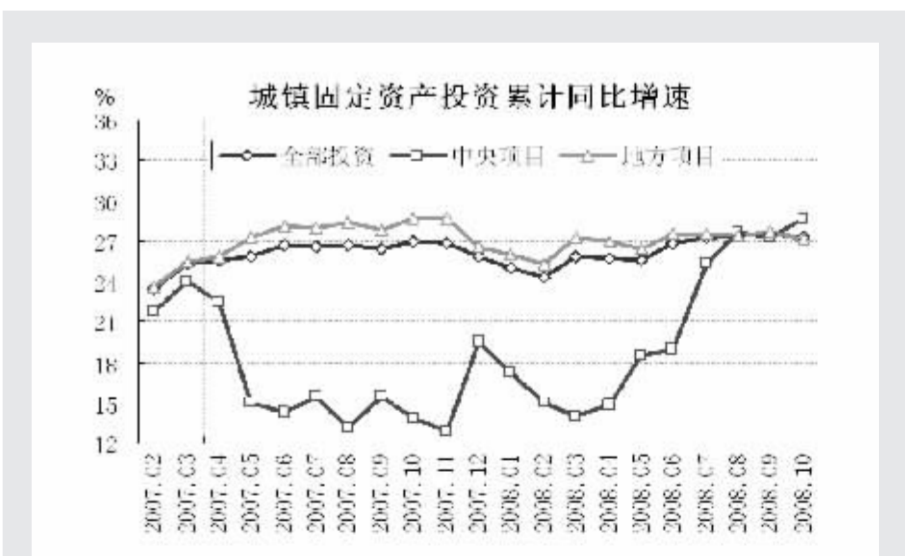
到目前为止,中央1000亿的投资基本落实到项目,已经下达资金超过了40%,将带动地方和社会投资,总规模达到4000亿元。

2008年投资领域三大问题值得关注

尽管2008年我国全社会维持了一定水平增长,投资的产业、地区结构有所改善,但投资运行仍然面临一些需要关注的矛盾和问题。主要表现在:

第一,多数“两高”行业投资虽增速有所放缓,但仍处于较快增长区间。去年1-10月,六大高耗能行业中,煤炭开采洗选、化学原料制品、黑色金属冶炼压延、有色金属冶炼压延业投资同比增长41%、39.4%、26.4%、45.5%,增幅比前三季度分别回落0.6、1.4、2.8和5个百分点,非金属矿物制品业、电力热力生产供应业投资同比增长48.4%、16%,增幅比前三季度提高0.1和1.3个百分点。“两高”行业投资高增长,加大了节能减排的负担,不利于经济发展方式的进一步转变。

第二,企业的投资意愿和能力下降。受外需萎缩的影响,我国外向型企业的投资



意愿和能力明显下降,随着金融危机使经济的不确定因素和潜在风险大大增加,吸收的外商直接投资也会下降。同时,受金融危机影响,美国大量企业资金周转困难,对外支付能力下降,违约率提高,我国一些出口企业资金回收困难,企业生存面临威胁。这种情况正在从沿海地区向内陆地区蔓延,正在从下游企业向中游企业蔓延,对投资的稳定增长产生较大的负面影响。

第三,我国要素价格改革滞后,投资成本偏低。据测算,我国工业电价水平为6.1美分/千瓦时,是日本、意大利等发达国家电价的62.5%;劳动生产率相当于英国的6%,但工资仅为其4%;一些地方政府在招商引资中竞相压低土地价格和征地补偿标准,造成经济效率低下,粗放型模式难以转变。目前我国能源消耗系数比发达国家高4-8倍,能源的使用效率仅为30%,而发达国家的能源使用效率则为50%。偏低的生产成本,扭曲了企业投资和生产行为,这种靠压低资源价格驱动投资的模式难以持续。