

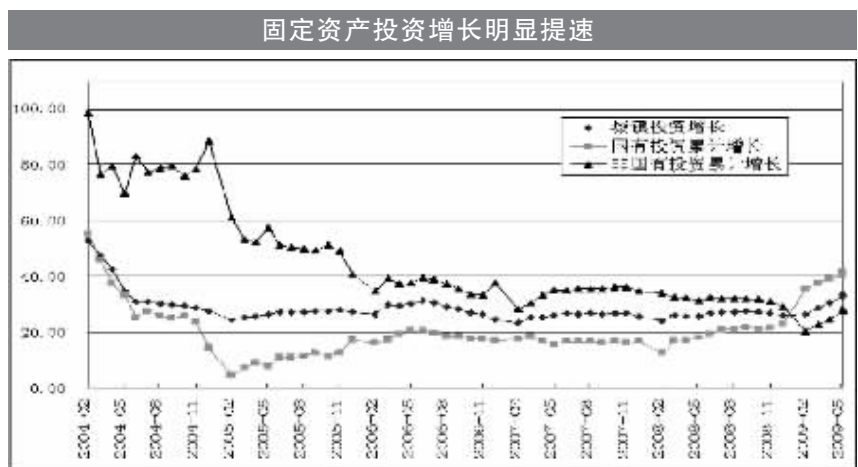
【投资篇】

2009年下半年中国经济走势前瞻

国家信息中心经济预测部系列报告

投资需求增长仍将是扩内需主要动力

在一揽子经济刺激政策推动下,上半年我国固定资产投资加速增长,成为扩内需保增长的主要动力。下半年我国投资将继续保持较快增长,预计城镇投资增幅保持在30%左右,全年城镇固定资产投资增长约31%左右。



资料来源:Wind 资讯,研究人员测算

上半年固定资产投资运行特点:“快”和“优”

第一,投资增长加快,成为“保增长”的主要引擎之一。根据最新统计,上半年,我国全社会固定资产投资91321亿元,同比增长33.5%,增幅比去年同期加快7.2个百分点;其中城镇固定资产投资78098亿元,同比增长33.6%,增幅比上年同期加快6.8个百分点,比今年1-3月加快5个百分点,为近5年来最高;剔除价格因素后的城镇投资实际增速比去年同期加快约22个百分点。投资高增长成为抵御金融危机保增长的主要动力。

增长仅为3.8个百分点,国外需求净出口则下拉GDP增长2.9个百分点。

第二,投资结构优化,结构调整取得新进展。这主要体现在:一是第一、三产业投资增长明显加快;二是“铁公基”等重点行业投资明显加快。

此外,中西部地区投资加快,政策拉动效应明显。而受货币政策宽松、信贷增加和通胀预期等因素的共同影响,上半年我国房地产市场不断升温,销售火爆、价格飙升带动房地产开发投资逐月加快。

投资领域需要关注的三大问题

第一,投资增长过快,投资质量令人担忧。上半年投资实际增速接近39%,创

1997年以来历史最高值。根据历史经验,投资高增长往往伴随着投资效益的下降。初步测算,今年上半年我国投资效果系数达到近13年来的最低值(仅为0.1),比1999年还低0.024个百分点。

第二,最终需求不足,产能过剩问题更加突出。尽管在本轮经济刺激计划中国家十分重视经济结构调整,但投资高增长客观上还是会带动钢铁、水泥等基础产业投资和生产能力增加,从而在消费后续动力不足、出口严重萎缩的情况下,使已经存在的产能过剩问题更加突出。

另外,不论从相对价格还是产率率、企业盈利能力来看,我国的产能过剩问题都已经比较突出,而投资大规模增加将使已经存在的过剩产能进一步增加,由此对工业生产、物价水平和银行风险等方面造成不利影响。中国人民银行报告也指出,今年一季度我国24个行业中,有19个行业存在不同程度的产能过剩。

第三,地方配套资金不足,资金到位率偏低。尽管政府投资在短期是扩大内需和应对国际金融危机最直接和最有效的手段,但由于地方政府财力有限,项目资金配套能力较弱。当前地方政府投融资方面面临的困境是,一方面财政实力有限,增长缓慢,配套资金不足,影响中央政策的实施效果;另一方面各级政府融资平台遍地开花,银行盲目授信,资金运用不透明、信贷资金财政化等各种问题不断集聚和突现,给地方财政、银行风险和经济发展埋下了巨大隐患。

下半年投资将继续保持高速增长

下半年,在经济刺激政策效应持续显现、调整部分行业投资项目资本金比例和宏观经济景气回升等因素的影响下,预计固定资产投资仍将保持高速增长。

第一,经济刺激政策效应进一步显现。这体现为:一是积极财政政策和适度宽松的货币政策总基调短期不会改变;二是石化、轻工、装备制造和汽车等十大产业振兴计划、新能源发展规划等先后

出台和实施,将对相关产业投资起到巨大的刺激作用;三是适度宽松的货币政策,将为企业投资提供资金保障;四是按照预算,下半年还有将近3500亿元的中央政府公共投资,将带动全社会投资至少增加7000亿元。

第二,调整投资项目资本金比例降低相关行业投资门槛。国务院在5月27日下发的《关于调整固定资产投资项目资本金比例的通知》中对现行固定资产投资项目资本金比例进行调整。该政策的贯彻落实将使相关项目投资显著增加,促进投资增长。

第三,经济企稳向好提升企业家的投资信心。根据人民银行最新发布的第二季度企业家问卷调查结果,宏观经济热度预期指数继上季回升1个百分点后,再升7.8个百分点至-23.8%;企业经营指数和设备利用指数也结束连续三个季度下滑的势头,分别较上季升4.6和2.4个百分点,为12.1%和-18.6%。二季度企业销售指数扭转降势,较上季提高6.9个百分点达到3.4%。

第四,新开工项目计划投资高增长。作为投资增长的先导指标,新开工项目数和新开工项目计划投资的高增长预示着未来投资高增长的可能性和持续性都比较大。由于投资惯性的作用,新开工项目数和新开工项目计划总投资高增长将使未来一段时间投资保持在较高水平。

第五,土地市场升温提高地方政府资金配套能力。上半年地方财政收入增长缓慢(仅6.6%),除了经济不景气外,还与房地产市场调整导致各地土地出让金收入锐减有关。但自二季度以来,随着房地产市场的好转和开发商信心的提升,大部分城市土地市场出现了“井喷式”行情,显著增加了地方财政收入。预计下半年全国土地市场还将保持旺盛,这有利于增加地方财政收入、提高地方项目资金配套能力,促进投资增长。

总体判断,下半年投资仍将保持高位运行态势,预计城镇投资增幅保持在30%左右,全年城镇固定资产投资增长约31%左右。

■建议

政策重心应放在“调结构”上

基于目前形势和发展趋势判断,我们认为,前期扭转经济过快下滑的刺激政策应告一段落,建议近期不再出台包括扩大投资在内的新的经济刺激政策,将工作重心转移到落实完善补充好已出台政策和加快结构调整上来。

第一,坚持宏观政策总基调不变,灵活运用政策工具。下半年,在继续坚持积极的财政政策和适度宽松的货币政策总基调不变的前提下,对政策工具进行微调,在实现“稳增长”目标的同时,更加强调“调结构”和“保民生”。财政政策方面,更加重视通过减税来减轻企业负担和增强居民消费能力;货币政策要更加强调“适度”,灵活运用货币政策工具引导货币信贷适度增长,引导金融机构优化信贷结构,强化金融风险。

第二,培育新的经济增长点,加大研发等“软”性基础设施投资。为使经济反弹顺利转为经济复苏,提高投资的质量和效益,当前应着力实现外延型投资向内延型投资转变。如果说过去侧重于硬性基础设施投资的话,今后要更加重视包括科技进步和人力资本等在内软性的基础设施建设。

第三,推进要素价格改革,加快经济结构调整。坚持最严格的土地保护政策;加快推进环境保护税的研究和开征工作,建立健全碳排放交易市场;贯彻落实新的投资项目资本金比例政策,与信贷、产业、环保、土地等政策形成合力,严格限制“两高一资”项目投资;加快推进资源要素价格改革,理顺资源产品价格。对不符合国家产业、环保、土地和资金使用方向等政策以及低水平重复建设的新开工项目,应加强稽查,发现问题限期整改。

第四,破除垄断,为社会投资营造公平的市场环境。允许社会资本进入金融、铁路、航空、电信、电力等行业;通过税收、财政贴息和政府采购等政策继续加大对中小企业的扶持力度;继续改善金融服务,加快设立中小金融机构,为社会投资拓宽融资渠道;4万亿经济刺激计划要照顾中小企业的利益。

第五,规范地方政府投融资行为,引导企业减少投资盲目性。创新政府投资项目管理模式,加大对公共投资项目的监督检查,提高项目投资决策的科学性,切实减少体制性无效投资和腐败。规范地方政府融资行为,提高政府负债尤其是隐性负债的透明度,强化市场约束;规范政府投融资平台运作,明确投融资平台与地方政府的关系,避免信贷资金财政化。通过发展规划、产业政策、信息引导、产业准入和信贷政策等手段,对社会投资方向进行引导,抑制盲目投资和低水平重复建设。

第六,改善供给抑制不合理需求,抑制房价过快上涨。当前房地产调控政策应以实现“增量稳价”为目标,坚持扩大供给和抑制不合理需求并举。一是针对“假按揭”、“假首付”和“二套房贷”标准放宽等问题,严格执行银监会近期下发的《关于进一步加强按揭贷款风险管理的通知》,收紧二套房贷政策,切实防范按揭贷款风险,严防银行信贷资金违规进入房地产市场;二是加快土地供应,大规模建设保障性住房,增加市场有效供给,弥补未来一段时间普通商品供给萎缩造成的市场缺口;三是研究和尽快推出物业税,抑制投资性和投机性需求;四是完善住房制度改革,为房地产市场长期健康稳定发展提供良好的体制保障。

【消费篇】

消费稳定较快增长有利于促进经济增长

上半年消费需求增长势头好于预期

今年上半年,消费需求持续增长,增速稳步加快,成为支撑经济回升的亮点之一。上半年消费需求增长呈现以下特征:

第一,消费品零售额名义增长平稳,实际增长连创新高。今年以来,我国消费市场运行的特征之一是消费品零售额名义增长呈现持续稳定的态势,1-6月社会消费品零售额累计增长15.0%,前6个月消费品零售额增速保持在14.7-15.2%,各月增速差距不超过0.5个百分点。与名义增长不同,消费品零售额实际增长逐月提高。当前消费品零售额实际增速是1986年至今23年来的新高,与1985年实际增长的最高纪录17.2%只有一步之遥。

第二,城乡消费增长出现逆转,农村消费增长快于城市。今年上半年县及县以下消费品零售额增长16.4%,城市消费增长14.0%,农村快于城市2个百分点,这是今年连续第6个月农村消费增速超过城市。农村消费快于城市,农村消费对总消费的贡献呈现提高之势,是消费需求和国民经济继续保持高速增长的新动力。

第三,城乡居民人均消费性支出增长加快。进入2009年以后,随着扩大消费政策发挥作用,居民人均消费支出增速有所加快。一季度城乡居民衣着、家庭设备用品、交通和通讯以及娱乐文化消费实际增速均比去年同期大幅提高,成为推动居民人均消费快速增长的主要因素。

第四,政府消费增长较快。2009年中央财政计划用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、保障性安居工程、文化方面的民生支出合计为7284.63亿元,增加1653.34亿元,增长29.4%。上半年我国财政收入增幅下降2.4%,而财政支出增长26.3%,支出增速高于收入增速23.9个百分点。政府用于改善民生的财政支出一部分是投资性质

在国家政策引导和消费内在动力的推动下,今年消费需求呈现稳步上升的增长态势,消费需求较快增长成为遏制经济持续下滑的重要支撑。下半年消费需求仍将呈现稳中加快的走势,初步预计,2009年将实现社会消费品零售额124760亿元,名义增长15.0%,扣除物价因素实际增长15.5%,比2008年提高0.7个百分点。消费需求实际增速提高有利于提升消费对经济增长的贡献。

下半年消费需求将呈现稳中加快走势

上半年我国消费需求持续较快增长,对于扩大内需、遏制经济持续下滑起到了重要作用。下半年消费内生增长动力和扩大消费政策将进一步推动消费市场的活跃,消费需求将继续呈现稳中加快的增长势头。

第一,经济呈现企稳回升的态势,有助于消费者增强信心扩大支出。目前,我国宏观经济前景看好,有利于消费者对未来的乐观预期,增强消费信心。据人民银行调查,居民对二季度就业形势的预期较一季度有所好转,就业预期指数为-2.5%,比上季提高10.2个百分点。

第二,进一步扩大消费的政策将对消费增长起到事半功倍的作用。一是鼓励汽车消费政策不断完善将促进汽车消费继续快速增长。国家各项鼓励汽车消费的政策不断完善和落实,推动我国汽

收入较快增长。一是今年农业政策扶持力度大,大幅增加对农民良种和农机的补贴,资金到位早,有利于农民增收减支。二是夏粮丰收,国家兑现上调粮食收购价政策,并坚决实行农产品最低收购价格,有利于农民增收增加务农收入。三是商务部和储备中心紧急启动了猪肉收储计划,同时加快中央储备肉冷库建设,稳定猪肉价格,避免肉贱伤农。

第四,城乡社会保障制度不断完善,居民消费的后顾之忧减少。今年政府消费政策以促进消费中长期发展的政策明显加快了步伐。目前医药卫生体制改革重点实施方案已推出。在教育方面,从去年8月份起全国城乡全面实现免费义务教育。在养老保险方面,城市养老覆盖率提高、月均养老水平不断增加。农村养老保险积极推进,将大大减轻农村养老问题。此外,国务院决定国有股转持社保基金,对我国社保基金的融资渠道是重要的拓宽,在数量上对社保基金的缺口有一定弥补。社会保障制度的完善,有利于提升消费者的信心,缓解居民对未来收入下滑的担忧,增加消费。

第五,全年消费品零售额有望保持15%的较快增长。上半年消费需求呈现平稳较快增长,下半年随着经济企稳回升,加之在政策效应和长期因素的推动下,消费需求仍将保持较快增长。初步预计,2009年将实现社会消费品零售额124760亿元,名义增长15.0%,与上半年增速持平,比2008年降低6.6个百分点,扣除物价因素实际增长15.5%,比2008年提高0.7个百分点。消费需求实际增速提高有利于提升消费对经济增长的贡献,也表明居民在目前经济调整中得到了更多实惠。

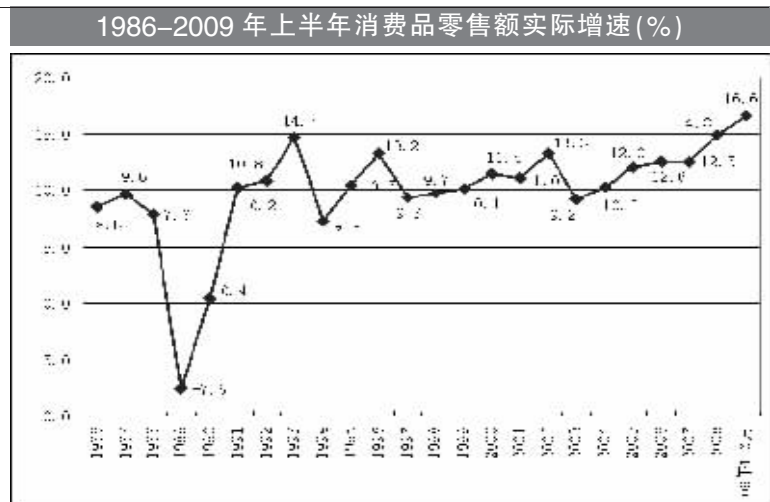
分城乡看,2009年城市消费品零售额将达84426亿元,增长14.5%,县及县以下消费品零售额40333亿元,增长16.1%,农村消费增速高于城市1.6个百分点,农村消费占总消费的比重32.3%,同比提高0.3个百分点。农村消费增长快于城市消费的新型格局有望逐步形成。

车消费逐渐由大城市向二、三线城市和农村扩展,价位低、耗油量少的汽车成为消费者追逐的目标,第二轮汽车消费热潮正在掀起。

二是房地产市场出现复苏,住房消费持续回升。进入今年二季度以来,我国房地产市场出现强劲复苏迹象。由于当前的住房需求主要是改善性和投资性需求,购房者的经济实力和支付能力较强,因而商品房买卖市场从低迷走向复苏的周期不会太长,预计下半年住房消费仍将保持较快增长。

三是家电产品消费将成为住房汽车之后的新热点。一方面,随着农村家电下乡政策日趋完善和落实,农村家电消费增长较快,今年下半年随着家电下乡产品种类扩大和品质提高,农村家电销售量将以更快的速度增长。另一方面,国务院决定6月1日起在北京、天津、上海等9省市推广家电“以旧换新”的政策补贴措施,将进一步促进下半年家电消费的增长。

第三,三农政策扶持力度大,农民收入和消费有望保持较快增长。国家及早出台三农扶持政策,力保农民



■建议

扩大消费需实施四大政策

1,尽快出台收入分配改革方案,逐步使劳动者报酬比重提高至45%左右。在当前经济不景气,消费增长乏力的情况下,国家应尽快批准实施收入分配改革方案。建议深化收入分配制度改革,国民收入初次分配向劳动者倾斜,三年内逐步使劳动者报酬占GDP的比例提升至45%左右。同时,将国民收入的一部分通过政府的转移支付让渡给低收入阶层,对于刺激基本消费需求有重要作用。

2,改革个人所得税征收模式和扣除标准。一是确立合理完善的税前扣除费用。二是将目前分类所得税模式改变为综合所得税征收模式。

3,加大第三产业投资发展力度,大力促进服务消费。一是加快第三产业发展速度,促进服务消费增长。建议国家大幅增加金融服务业、信息咨询业、物流业和文化创意产业等第三产业的资金投入,出台有利于服务业发展的税收减免、信贷优惠等政策,引导社会投资加大对公共服务领域的投入力度,加快第三产业发展速度,提高三产比重。二是着力提高中等收入群体服务消费的增长速度,加快中等收入群体服务消费增长。

4,积极推进“新农保”和农民工社保制度的建立和完善,消除农民消费的后顾之忧。一方面,对务农农民的社保要尽快出台和完善“新农保”社保制度。一是增加政府的补贴水平。目前政府补贴仍远低于农民缴费水平,应提高政府补贴标准,增强“新农保”的吸引力。二是明确界定各级政府的筹资责任。中央政府应界定最基本的养老保险标准,根据这一标准确定政府应承担的资金数额以及各级政府之间的分摊额。三是弱化村集体在资金分摊中的责任。

另一方面,建立和完善农民工基本养老保险制度。一是在改革设计上,建议采取“常住人口”的概念,使农民工养老保险制度与城镇职工养老保险制度有效衔接。二是建议比照城镇职工就业人员参加养老保险的规定,把自谋职业的农民工也纳入新体制的适用范围。三是建立全国统一的农民工养老保险管理体系,解决养老接续、待遇计发等问题。