

Sri

【投资篇】

2008年宏观经济年中分析

国家信息中心经济预测部系列报告

# 今年我国投资仍将保持高增幅

○胡少维

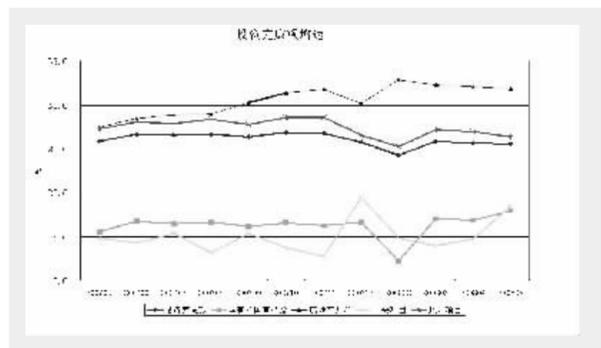
长期以来,固定资产投资一直是拉动我国经济快速增长的主要动力。2008年上半年,我国固定资产投资仍然保持了较高的增幅。鉴于目前我国的发展阶段,在促进经济发展、缓解就业压力的驱动下,地方投资热情不会明显减弱,以及灾后重建会产生一定的带动作用,固定资产投资名义增长水平仍会保持较高水平。

## 当前我国固定资产投资增长五大特点

2008年以来,我国固定资产投资增长的特点如下:

- 1、投资增长保持平稳态势。综观2008年以来各月固定资产投资增长情况,可以看出,各月之间的投资增幅基本保持了一个平稳的态势,相互之间变化不大。
- 2、制造业和房地产业仍是城镇投资增长的主要力量。从目前看,城镇投资增长主要由制造业和房地产业投资带动的格局并未改变。1-5月,制造业投资增长30.5%,房地产业投资增长34%,分别比城镇投资增长高4.9和8.4个百分点,占城镇投资的比重分别达到32.5%和26.7%,合计占到59.2%。制造业投资增长对城镇投资增长的贡献率为37.3%,房地产业投资增长的贡献率为33.2%,二者合计达到70.5%。
- 3、资金来源中国家预算内资金和自筹资金增幅较高。从资金来源看,作为占比最大的自筹资金(60%左右)增幅比较高,同时国家预算内资金今年一改往年占比不断下滑的局面,增幅是各资金来源中最高的,其他方面的资金增幅均低于平均增幅。
- 4、行业投资结构有所改善。1-5月全国完成城镇固定资产投资40264亿元,增长25.6%,其中,第一、二、三产业投资分

为实现投资稳定增长需从政策上采取六大措施:第一,建立货币、产业政策和财政政策协调机制;第二,确立管理就是服务的政府理念;第三,注重政府与市场的结合;第四,动态修订核准目录;第五,更多地关注投资效率;第六,健全投融资机制。



别为509亿元、17846亿元和21909亿元,同比分别增长66.1%、25.6%和25.0%。与此同时,高耗能行业投资平稳增长,部分行业投资增幅回落

5、中部和东北地区投资领先增长。2008年以来,各地区投资增长有一定差别。1-5月,增幅最高的是宁夏,增长57.4%,增幅超过40%的还有安徽、江西、海南,增幅最低的上海市,仅增长1.7%,是唯一一个增幅为个位数的地区。分区域看,中部地区和东北地区增速比较快,投资比重上升,西部地区与全国水平相当,而东部地区特别是经济发达的江浙沪地区增幅较低,比重下降。

## 投资增长将保持高增幅

从目前看,促进今年下半年投资增长有六大因素:

- 第一,短期惯性仍存。从施工项目情况看,截止到5月底,城镇50万元以上施工项目累计168508个,同比增加17369个,施工项目计划总投资206150亿元,同比增长17.6%。特别是2007年新开工项目增加比较多,计划总投资增幅较高,起码为2008年下半年投资增长保持较高水平提供了基础。
- 第二,促进投资增长的基本因素依然存在。一是我国正处于工业化、城市化和国际化快速发展阶段,社会主义新农村

建设、中西部开发建设稳步推进,产业升级和地区间转移不断加快,这些促进投资增长的因素2008年下半年继续存在;二是保持较高投资的理念在许多人特别是地方政府方面仍占主导地位。在国内消费没有大规模实质性启动,而外需增长面临不确定性之时,维持投资的较高增长是保持经济平稳增长所必须的。同时,为保证中西部地区、农村地区的较快发展并缩小地区差距和城乡差距,保持较高的投资率和投资增长率是必不可少的条件。特别是地方政府在面对经济增长、居民生活改善、财政收入增加等压力下,固定资产投资热情一直不减,投资欲望和信心依然较强。

第三,节能减排项目受到政策支持。从国家调控政策方面来看,为了淘汰落后产能,加快产业结构技术升级和节能减排,需要加大对先进产能和节能减排设施的投资。2008年,国家在经济政策上会加大力度支持节能减排项目,包括信贷、税收等。

第四,采掘业投资动力充足。长期看,能源、矿产需求,特别是中国需求在短期内还难以明显降低,在高油价下背景下,上游资源类行业,如煤炭、铁矿石、非金属矿产、石油等采掘业的投资前景普遍为大家所看好,其投资动能比较强。

第五,农业投资受惠政策支持可望继续高速增长。按照中央要求,今年发展改革委继续加大支农投入力度:全年初步安排中央预算内固定资产投资1521亿元,比2007年预算增加217亿元,其中用于农业农村的投资近740亿元,占全部安排的49%,比上年增加93亿元。在一系列政策支持下,下半年农业投资可望继续高速增长。

第六,重大投资项目的带动作用。2008年,诸多关系民生的重大项目陆续开工建设,比如京沪高铁、西气东输二程工程以及第三代核电站等。重大项目的建设将带动固定资产投资的增长。此外,灾后重建需要投入大量的资金,一定程

度上也会对固定资产投资形成一定的拉动作用。

抑制投资增长的因素有:第一,外贸出口增速下滑对中小企业投资将起抑制作用。2008年以来,受世界经济环境变化、能源、原材料价格上涨以及人民币升值等多种因素的影响,出口增速开始下降,出口的下降将会明显地影响到企业的销售和盈利状况,沿海地区一些中小企业已经步履维艰。

第二,股市低迷不振,对企业资金来源产生一定影响。2008年以来,我国股票市场震荡向下,跌幅巨大,目前尚未看到真正向好的迹象,在这样的背景下,IPO明显放缓,企业发行股票融资的规模缩减。这样,作为固定资产投资资金来源最重要的企业自筹资金增长就会遇到一定的难度。

第三,资源价格上涨对下游产业投资有所抑制。考虑到各类能源之间的比价关系,国际石油价格的上涨,已对国内煤、电、汽、天然气价格产生了影响。此外,为了减轻经济增长对资源和环境的压力,国家提高了许多行业的技术标准,这些技术标准的实施,短期内将会加大企业的投资和生产成本,抑制企业的投资。由此,对投资可能会产生抑制作用。

第四,房地产投资能否持续高速增长面临一定的难度。当前房地产市场已出现了很大的变化,房地产企业的投资收益可能会下滑,而资金链比较紧。尽管目前关于房地产价格走势还有分歧,但如果房地产销售跟不上,房地产投资快速增长的趋势就将很难维持。

此外,从紧的货币政策如果没有变化的话,也会对投资增长产生一定的抑制作用

综合考虑,2008年下半年我国固定资产投资仍将保持较高增幅,不会出现增幅大幅下滑的局面。我们预计,2008年全年全社会固定资产投资名义增长25%左右,与2007年增幅基本相当,但由于价格因素,实际增幅会有一些下降。

【外贸篇】

# 外贸发展方式转变 出口结构升级加快

2008年上半年,从外贸进出口总额角度看,我国外贸进出口继续保持着高速增长势头,这主要受进出口商品价格上涨影响,但外贸进出口数量增速大幅回落,以及贸易顺差出现下降。随着我国可利用的国际市场逐渐趋于饱和及全球经济增长面临减速等因素的共同作用,我国对外贸易,特别是出口增长速度可能面临一定程度的下降,我国外贸进出口或将进入相对低速增长期。

○徐平生

## 上半年我国进出口有六大特征

- 1、进出口总额继续高速增长。上半年,我国对外贸易进出口总额达12341.7亿美元,比去年同期增长25.7%,比上年同期加快2.4个百分点。其中,出口6666亿美元,增长21.9%,增速比上年同期降低5.7个百分点;进口5675.7亿美元,增长30.6%,增速比上年同期加快12.4个百分点。从海关公布的进出口重点商品量值表看,绝大部分进出口重点商品贸易总额较上年同期都是正增长。
- 2、进出口数量有增有减,总体增长有限。上半年,尽管我国对外贸易进出口总额继续保持高速增长势头,且绝大多数进出口重点商品贸易额都是增长的,但是从进出口数量来看,则增减几近各半,总体增长有限。
- 3、出口方面,出口重点商品中一半的出口数量较去年同期有所增长,其余一半的出口数量较去年同期则出现下降,总体增长很少,只能是略有增长。进口方面,31类进口重点商品中有17类进口重点商品的进口数量较去年同期出现增长,其余14类重点商品的进口数量出现下降,总体来看进口重点商品的进口数量有所增长,但平均增长率应该仅在5%左右。
- 4、美元计价的进出口价格绝大部分呈上涨势头,且部分商品价格涨幅巨大。从我国进出口重点商品量值表可以看出,今年上半年,以美元计价的我国进出口重点商品的平均价格绝大部分都较去年上半年有程度不一地提

高,特别是部分能源原材料进口价格出现飙升。

4、我国贸易顺差出现下降,国际能源原材料价格大幅飙升是关键影响因素,是我国贸易条件恶化的表现。今年上半年,我国累计贸易顺差为990.3亿美元,净减少132.1亿美元,比去年同期下降11.8%。我国贸易顺差下降的关键因素是一般贸易进口大幅上涨,其项下贸易顺差规模明显下降。一般贸易进口总额大幅上涨的关键因素就是能源原材料等初级产品价格大幅飙升。

出口、进口商品的价格涨势差距较大,成为今年我国贸易顺差较去年同期出现下降的关键因素。

5、出口结构进一步改善。上半年,我国出口结构进一步改善。一方面,机电产品出口增长良好。另一方面,传统大宗商品出口增长呈现放缓迹象。

6、部分出口企业面临困境。随着我国外贸企业成本大幅提高,境外需求快速放缓等不利因素消极效应的集中发挥,2008年以来人民币升值幅度超过6%,劳动力成本大幅增加,中小型外贸企业资源环境要素成本呈现上升趋势及部分商品出口退税率大幅下降或部分开始征收出口关税等,使得今年上半年我国相当一批出口企业面临困境。

短期内,这些成本快速上升使我国外贸企业难以在价格上迅速作出反映,必然使其利润受到极大影响,甚至陷入亏损。

尤为不利的是,随着2007年8月美国次贷危机的爆发及逐步蔓延,世界经济减速使境外对我国商品的需求大大削弱,使我国外贸企业通过提高出口价格来转移成本上涨压力的空间受到极大压制。

## 我国对外贸易高速增长期行将结束,或将进入相对低速增长期

当前,随着我国可利用的国际市场逐渐趋于饱和及全球经济增长面临减速等因素的共同作用,我国对外贸易,特别是出口增长速度可能面临一定程度的下降,进入相对低速增长期。

第一,境外对我国商品的需求面临压力。首先,以美国为首的发达国家经济面临严峻挑战,特别是美国经济可能长期处于低迷状态。同时,欧洲经济和日本经济等也不是很乐观。

其次,世界贸易保护主义可能重新抬头。今年以来,全球金融市场动荡和经济尤其是美国经济大幅放缓,欧美贸易保护主义开始抬头,高筑贸易壁垒美欧遥相呼应。

再次,经过长期高速增长,我国许多商品的国际市场份额已经接近极限,难以继续通过扩大市场份额来保持高速增长,只能使商品出口增长速度和需求增长速度保持一致。

第二,出口商品的美元价格将会持续小幅上涨。我国劳动力成本、环境资源压力等要素价格调整,未来我国人民币对美元汇率仍将保持一定的升值势头,这些压力一部分会被出口企业通过改进技术、工艺和提高劳动生产率来消化吸收,另外一部分则会通过商品的美元价格上涨释放出来。

第三,进口商品数量将会持续稳步增长。今年上半年,尽管我国经济有所减速,且未来可能继续有所减速。在国家的宏观调控、财政状况良好等有利背景下,我国经济仍将会持续快速发展,GDP增速很可能长期保持在9.5%以

上。这就决定了,我国对境外商品尤其是能源原材料等初级产品的需求将会持续增长。

第四,国际能源原材料价格持续高位运行将难以维系,很可能会出现下降势头。当前,基础能源原材料价格出现大幅飙升的市场环境已经发生根本变化,国际能源原材料的美元价格持续高位运行将难以为继。

首先,全球经济减速已成定局,在相当程度上会抑制需求增长,甚至可能导致需求下降。其次,近期国际能源原材料的疯狂飙升,已对需求产生了极大抑制,全球经济很难承受如此价格。第三,尽管当前美国经济尚不支持美元立即转强,但美元再度大幅贬值的可能性较小。第四,随着价格的大幅攀升,国际投机力量内部分歧将日益扩大并可能激化。因此,从一定时期的均来看,国际能源原材料价格高位运行一段时间后,将可能会逐步下降。

未来相当长时间内,我国进出口贸易很可能会进入一个低速增长期。结合价格涨跌状况预期,今年下半年,我国进出口贸易总额可能会较上半年有所下降,增速可能在15%至20%之间。从2009年开始,我国进出口贸易额增速将可能会较前几年有较大幅度下滑,增速可能会在15%以下。贸易顺差可能保

持在2000亿美元左右的水平。

## 坚定不移推动外贸发展方式转变和出口结构升级

今年以来,受外部需求减弱、人民币升值以及成本上升等因素影响,我国外贸出口增速出现放缓,特别是纺织等劳动密集型产业受影响较大,社会上出现了放松外贸政策的呼声。对出口行业、企业面临的困境需要认真调研。在实际操作层面上,也要注意政策出台的速度、力度,给企业提供适当的缓冲、反映时间和空间。

首先,当前应改变人民币快速升值的势头。

其次,积极调整出口产品、产业结构,提高出口产品质量和附加值,推动外向型产业由劳动密集型逐步向资本密集型和技术密集型升级,同时,可细化劳动密集型产业内部产品的不同技术含量和附加值含量,对纺织轻工行业的鼓励类产品提高出口退税率。

第三,继续实行出口产品的地区多样化。借助于新兴市场扩大出口,通过向中东、俄罗斯、拉美等地区的出口增长,来缓解对发达国家出口的放缓。

第四,积极有序组织劳动密集型等外向型产业在国内梯度转移,缓解因出口放缓带来的国内就业压力。



■建议

## 投资持续稳定增长 需要实施六大政策

当前,在世界经济环境不佳,外需拉力减弱,消费需求相对稳定而未出现实质性突破的时候,为了缓解就业压力,促进居民生活质量的提高,既要防止投资的过热,也要防止投资增幅的大幅下降,以保证经济的平稳发展。

第一,建立货币、产业政策和财政政策协调机制。这三大政策的协调配合对投资和信贷总量与结构的影响至关重要。一是政策制定层面上的协调配合。各级政府宏观调控部门要在经济和社会总体规划的基础上,科学合理制定宏观调控政策,加强政策交流,避免政策制定和政策自身的矛盾和不协调。二是政策实施层面上的协调配合。各级政府部门要尽量减少对宏观调控政策的行政干预,努力创造良好的市场运行机制,各宏观政策调控主体要加强政策实施情况的交流和反馈,适时进行微调。三是政策监督层面上的协调配合。政策监督的目的在于提高各项宏观政策在执行中的权威性和实施效果。

第二,转变观念,确立管理就是服务的政府理念。现代政府有限政府、有效政府、法治政府、责任政府、即服务型政府。要实现传统向现代的转变,首先要实现观念更新,确立管理就是服务的政府理念。

第三,注重政府与市场的结合。投资体制中政府与市场结合,要充分运用竞争机制的两个重要方式,就是政府采购招标与政府项目特许经营权招标。两种引入市场主体的投资方式有如下共同特点:一是程序的公开性。整个采购或招标程序都在公开的情况下进行,招标信息的公开,评标标准的公开、开标和中标结果公布等。二是竞争的公平性。政府采购招标与政府项目特许经营权招标,作为一种规范的、有约束的竞争,有一套严格的运作程序和实施方法,可以最大限度地吸引和扩大投标人的竞争,同时所有参与竞争的产品和服务供应商地位一律平等,保证了竞争的公平性。三是效率的最优化。开放的公共产品市场和规范的招标投标程序,可吸引优秀的产品和服务供应商来参与投标竞争,从而使政府以更优惠的价格采购到所需的产品或服务,更充分地获得市场利益。

第四,动态修订核准目录。2004年国务院发布的关于投资体制改革的决定,经过三年多的努力,改革取得了突破性进展。但在实际工作中,核准制和备案制还存在一些不尽完善的地方。核准目录涵盖企业投资项目的范围不到20%,也就是说80%的项目是实行备案管理。核准目录已经实施三年半了,需要视情况进行适时修订和调整。根据目前的实际情况和可持续发展要求,应把“两高一资”,就是高污染、高排放和资源消耗大、问题比较突出的项目纳入到核准目录范围。

第五,更多地关注投资效率。从目前看,投资效率低下,已对我国经济发展产生了极大或潜在的不利影响,一是能源、环境压力增大,资源供给难以维系,生态环境也将不堪重负;二是导致投资和消费比例关系严重失衡,可能会形成有增长无质量的窘态;三是增大经济运行的潜在风险。因此,在我们关注投资速度、投资率的情况下,应把更多的目光瞄准投资效率。

第六,健全投融资机制。投资结构的合理和投资效益提高的关键是让投资者自己承担责任。为了有效地保障投资结构的合理化、保障投资效益的实现,就要采取让投资者自己承担损失的融资机制,让投资者切实认识到投资就是拿自己的财产博未来的收益。国家在机制上不能鼓励投资者拿别人的资金博自己的希望,投资成功了是自己的利益,投资失败了是银行的损失或者是全社会的损失。

(胡少维)