



您的位置：首页 - 文章选登

报告之八：固定资产投资增幅回落至正常区间(课题组：12月13日)

文章作者：

预计2005年全年全社会投资增幅在17%左右，基本在正常增长区间，其中城镇投资增速在20%左右，投资对经济的拉动作用有所减弱。但由于投资惯性作用和促进因素较多，尤其是企业投资自主性大大增强，使投资增长不会大幅回落，不会出现许多人所担心的“硬着陆”。

2005年，预计政府将及时出台有关维护经济安全、合理开发利用资源、保护生态环境、优化重大布局、保障公共利益、防止出现垄断等方面的具体操作细则；投资体制将不断改革和完善，进一步促进全社会投资环境的改善。

1、投资增幅回落至正常区间，投资对经济增长贡献率减小

2005年，既有对投资增长的不利因素，也有促进投资增长的有利因素。

不利因素主要表现在3个方面：一是宏观调控政策转型的效应。货币政策和财政政策都仍将执行适度从紧的方针，贷款规模和投资规模都将继续受到控制；二是经济增长方式的转变。本次中央经济工作会议明确提出，必须坚决扭转高消耗、高污染、低产出的状况，全面转变经济增长方式，这一方针将对以铺摊子、争项目为主的粗放式投资产生抑制作用，同时提高投资的质量和效益；三是外需拉动作用减弱。近几年我投资的高增长一个很重要的拉动因素是国际环境好转带动我国出口大幅增加。但由于世界经济回调、贸易保护主义抬头和今年基数高等原因，明年出口高增长面临较多的不确定性，出口对投资能产生多大作用还难以下结论。

有利因素也主要表现在三个方面：一是企业效益总体水平持续提高。这对增强企业投资能力和意愿，扩大投资将产生积极影响；二是物价保持在较高水平。预计明年物价将继续保持在4%左右水平，有利于企业效益和盈利水平的提高，增强企业投资的积极性；三是国民经济高增长。投资增长拉动经济增长，经济增长反过来又促进投资较快增长。2004年经济的高增长将为明年投资保持较高增长奠定基础。

综合分析，抑制因素大于促进因素，2005年投资增速将继续回落，对经济增长的拉动作用减弱。总体判断，预计2005年全年全社会投资增幅在17%左右，基本在正常增长区间，其中城镇投资增速在20%左右，投资对经济的拉动作用有所减弱。但由于投资惯性作用和促进因素较多，尤其是企业投资自主性大大增强，使投资增长不会大落，不会出现许多人所担心的“硬着陆”。

2、西部地区投资形势不容乐观，地区差距可能进一步拉大

今年西部地区投资增幅快于中、东部地区，地区间投资增长差距有所缩小。但2005年，西部地区投资实现高增长的难度较大，形势不容乐观。原因主要在于两个方面：一是财政政策转型的影响。积极财政政策的退出将对西部地区产生更大的影响，国家对西部地区的支持力度势必有所减弱，从而影响西部地区投资保持高增长。二是西部地区经济发展的基础依然很薄弱。由于历史欠账太多等原因，西部地区经济社会发展的总体水平还相当低，只凭西部地区自身积累进行大规模投资的可能性不是很大。总体看来，尽管存在一些促进西部增长的因素，但形势依然不尽乐观。

3、资金来源结构发生变化，企业对银行贷款的依赖性相对下降

2005年，在宏观调控政策转型、经济景气周期延续、经济增长自主性进一步增强的条件下，预计投资资金来源的结构将发生如下变化：

第一，企业自筹资金比重继续上升。在企业利润大幅增长的情况下，企业将把更多的未分配利润用于投资，从而会提高企业自筹资金在投资资金来源中所占的比重。

第二，银行贷款比重下降。明年企业获得银行贷款的难度相对较大，从而使银行贷款在投资资金来源中的比重下降。

第三，国家预算内资金比重下降。在明年财政政策转型，“十五”重大项目收尾等因素影响下，国家预算内资金投入增长将放缓，在投资资金来源中的比重将继续下降，大约在4%左右。

4、外商直接投资平稳增长，投资领域继续扩大

2005年，预计外商直接投资流入中国的脚步依然不会放慢，外商投资中国的领域将更加广阔。2005年中国将在更大领域、更深层次上对外开放，尤其是加大服务贸易领域的开放。当前我国以服务业为主的第三产业利用外资的比重仅为7.9%，而第二产业高达68%，外资主要集中在制造业，服务业所吸收的外资比例较低，这不仅与我国第三产业对大量外资需求不符，而且与世界FDI流动的行业布局形成很大反差。第三产业特别是服务业将是明年FDI进入我国的一个重点领域。

5、第三产业投资较快增长，投资产业失衡状况有所缓解

2005年，预计第三产业将保持较快增长，投资在产业结构非均衡现象将趋于转变。今年居民收入增长较快，将刺激居民消费和加快消费结构升级，为明年服务业投资较快增长打下比较坚实的基础。服务业对外和对内开放程度的进一步提高，第三产业将成为外商直接投资和民间投资的新的角斗场。在这些有利因素的带动下，预计2005年第三产业将增长8.4%，增幅比今年提高0.2个百分点，第三产业固定资产投资增速将达到18%左右。投资增长的主要动力，将由以往的第二产业“单拉动”，向第二、三产业“双拉动”转变。

6、工业投资结构发生明显变化，瓶颈约束部门供给能力增加

今年以来，人民银行、国家发改委、国土资源部等相关部门出台了一系列的政策措施改变投资失序状况，并且已取得了显著成效。预计2005年，这些政策效应将继续显现，从而使工业投资结构发生变化。具体来说，投资过度现象严重的行业如钢铁、电解铝、水泥、汽车

业等的投资将放缓，国民经济的瓶颈部门如能源、交通等行业的投资将继续得到加强。

7、农业投资将继续得到加强，农村经济发展有望加快

今年中央经济工作部署明年的第二件大事就是“继续加大对三农的支持力度，保持农业和农村发展的好势头”。

在这种情况下，农业投资和农村经济发展有望保持较快的增长态势。明年我国将实施稳健的财政政策，但对农业投资将给予国债大力扶持。国家控制固定资产投资，但并不是全部控制，国家将会扶持和农业联系密切的企业，支持那些技术含量高、以农产品为原料的农业投资。

8、体制改革深入推进，投资环境进一步改善

国务院2004年正式公布了由国家发改委起草的《投资体制改革方案》，该方案对我国投资领域的行政审批、投资方式以及投资管理方式进行改革和创新，这个投资体制改革方案基本方向将依据“谁投资、谁决策、谁受益、谁承担风险”的原则，在国家宏观调控下，更好地发挥市场机制对经济活动的调节作用，确立企业的投资主体地位，规范政府投资行为；逐步建立投资主体自主决策，政府宏观调控有力的新型投资体制。国务院出台的深化投资体制改革的有关决定，抓住了宏观调控中诸多矛盾的关键，为巩固宏观调控成果、实现标本兼治奠定了基础。

2005年，预计政府将及时出台政府在企业投资核准环节中对维护经济安全、合理开发利用资源、保护生态环境、优化重大布局、保障公共利益、防止出现垄断等方面进行核准的具体操作细则；投资体制将在《国务院关于投资体制改革的决定》的基础上不断改革和完善，将进一步促进全社会投资环境的改善。（执笔：周景彤）

文章出处：《上海证券报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所