



您的位置：首页 - 文章选登

宏观调控对固定资产投资的影响(汲凤翔；11月29日)

文章作者：汲凤翔

今年以来，各地区、各部门认真贯彻落实中央宏观调控的各项决策，国民经济保持平稳快速增长，固定资产投资中规模过大，增长过快，部份行业投资存在的过热现象得到初步遏制，投资增长速度正朝着宏观调控的预期目标发展。但是，宏观调控取得的成果是初步的和阶段性的，投资过快增长存在着反弹的可能性，导致投资过热的体制性和机制性问题并没有得到根本解决。宏观调控要在巩固成果的基础上，保持适当的力度，保证实现预期的调控目标。同时，要加快投资体制改革步伐，解决产生重复建设和盲目建设的深层次矛盾，实现固定资产投资的适度增长，为国民经济的平稳、持续发展创造条件。

一

在我国，投资增长具有强烈的周期性特点。1998年以后，我国投资经历了一个低速增长的阶段，1999年，全社会投资增长5.1%，2000年增长10.3%，2001年增长13.1%，2002年增长16.9%。2003年新年伊始，投资即呈现高速增长的势头，全年国有单位各月投资增长速度保持在28.4%到32.8%之间，全年全社会固定资产投资增长27.7%，扣除投资品价格因素，实际增长25%，与1992年十分接近(25.3%)。从投资运行周期来看，2003年是投资进入新的增长高潮的起点，如果不采取措施，2004年的投资增长幅度将更高。果然，进入2004年，投资以出人意料的速度超速增长。2月份城镇累计投资增长53%，一季度全社会投资增长43%，城镇投资增长47.8%；扣除投资品价格增长7.5%的影响，一季度全社会投资实际增长33%，高于1993年投资实际增长27.8%的水平。

在投资增长过快的同时，投资结构不合理的问题也更加突出。投资过份投向重工业和高耗能工业，农业和第三产业投资相对不足。今年第一季度，第一产业投资增长5%，占城镇投资的比重为2.8%，比去年同期下降1.1个百分点；第二产业投资增长59%。比重提高4.2个百分点；第三产业投资增长35.1%，比重下降3.3个百分点。部分行业投资存在着过热的现象。2003年，钢铁投资增长96.2%，水泥增长113.4%，电解铝增长86.6%；今年1-2月份，钢铁工业投资增长202%。水泥增长153.8%，电解铝增长30.8%。

去年以来投资的过快增长，既有消费结构、产业结构升级和国际产业转移等方面的客观因素，也有地方政府行政推动的影响。虽然投资的快速发展在推动经济发展方面发挥了重要的作用，但投资规模偏大，增速偏快、部分行业存在过热现象等问题已成为影响持续稳定发展的突出问题。因此，从去年下半年开始，国家即采取一系列的宏观调控措施防止投资过热局面的蔓延。在货币政策方面，中国人民银行从去年8月至今年4月间的不足8个月时间里，两次调整了存款准备金率，并扩大了再贷款付息范围，同时加强了对商业银行的窗口指导和风险提示，今年10月，又上调了金融机构存贷款基准利率，放宽了人民币贷款利率浮动区间和允许人民币存款利率下浮；在财政政策方面，积极调整长期建设国债的投资结构和拨款进度，加强了农业、社会事业等薄弱环节；在产业政策方面，国家发展和改革委员会会同有关部门先后公布了钢铁、电解铝、水泥、电石、铁合金、焦炭行业的市场准入暂行标准，同时将钢铁、电解铝、水泥等行业建设项目资本金比例提高了15个百分点；在行政手段方面，依法开展了开发区和土地市场清理整顿，对乱占滥用土地，违法违规占用基本农田，侵害农民利益的行为依法进行了严肃查处。今年上半年，又实行了半年内暂停农用地转非农用建设用地的审批，严格土地管理，抑制固定资产投资过快增长的政策措施。

实践证明，采取这些宏观调控措施是十分必要和及时的。在2003年投资已呈现高速增长的势头的情况下，如果任其自由发展，必将在全国形成投资全面过热的局面，而且过热的程度及影响将超过1993年，这将对经济的可持续发展产生重大的影响，导致经济增长的大起大落。

二

随着各项宏观调控措施的逐步贯彻和落实，固定资产投资增长过快的势头得到遏制，投资结构得以改善，部分行业投资过热的局面得到缓解。

固定资产投资增速逐步回落。2003年全社会固定资产投资增长27.7%，扣除投资品价格因素，实际增长25%，一季度同期全社会投资增长43%，上半年增长28.6%，一到三季度增长27.7%，扣除价格影响，一到三季度，全社会投资实际增长20.4%，比一季度回落12.6个百分点；城镇投资也呈现相同的趋势。1-10月，城镇固定资产投资增长29.5%，增幅比1-2月回落22.5个百分点，其中，上半年回落22个百分点，是增速回落最快的时期；下半年7-10月仅回落0.5个百分点，增速回落幅度趋缓。尽管在年内各月投资增长速度有所波动，但在各项宏观调控措施的影响下，投资过快增长的势头得到初步控制，预计四季度后两个月投资增长速度将继续趋缓，全年有望进入宏观调控的预期目标和合理区间。

投资结构有所改善。近两年投资加快增长的特点是工业投资起了很大的推动作用，但农业投资相对不足。2003年，国有及其他单位投资增长28.4%，但农业投资只增长了3.7%，农业投资的比重只占到2.7%。今年1-2月，城镇投资增长53%，但农业投资却下降了25%，农业投资的比重下降到0.3%。随着宏观调控的逐步实施，农业投资的增长速度有所提高。1-10月，农业投资增长速度提高到23%，比重达到1.1%。同期第二产业投资增长速度由78.6%回落到41.7%。虽然农业投资的速度和比重仍然偏低，但逐步增长的趋势是值得肯定的。

部分行业投资过热得到明显缓解。与以往不同，这次投资过热不是全面过热，主要是部分行业如钢铁、水泥、电解铝等行业存在着过度投资的现象，宏观调控的很多措施也主要是针对这些行业。

钢铁工业2003年完成固定资产投资1445亿元，增长96.2%；今年1-2月，钢铁工业完成投资169亿元，比去年同期增长202%。1-10月份，钢铁工业投资比去年同期增长41.8%，增速比今年1-2月放慢160.2个百分点。

水泥工业2003年完成固定资产投资405亿元，增长107.4%；今年1-2月，水泥工业完成投资33亿元，比去年同期增长153.8%。今年1-10月底，水泥工业投资同比增长45.9%，增速比1-2月减缓107.5个百分点。

铝业2003年完成投资250亿元，增长86.6%；今年1-2月，铝业完成投资17亿元，比去年同期增长30.8%。今年1-10月铝业投资比去年同期下降4.4%，增速比1-2月放慢35.2个百分点。

三

在各地区、各部门的共同努力下，宏观调控取得了明显的成效，投资过快增长的现象已经得到初步控制，投资活动正逐步纳入正常发展的轨道。但是，对宏观调控取得的成效必须有清醒的认识。

第一，对投资活动进行宏观调控所取得的成果只是初步的和阶段性的，宏观调控的任务并没有结束。根据我国经济发展和投资活动的特点，对投资规模、结构和速度进行适时调控是一个长期的任务，必将伴随整个社会主义市场经济体制的建立和完善的全过程。

第二，投资过快增长仍存在着反弹的可能性，部分行业投资过度投资也可能死灰复燃。当前投资的规模仍然偏大，速度仍然偏高，一些地方盲目投资的冲动仍然比较强劲，对放松投资调控力度的预期也在增强，投资增速仍然存在着反弹的可能性。因此，各项宏观调控措施不能放松。

第三，导致投资过快增长的体制性和机制性因素并没有得到根本解决。在我国经济发展过程中，虽然也曾发生过投资不足的问题，但多数情况下，投资膨胀是影响经济稳定发展的主要因素。导致投资膨胀的机制性问题主要体现在投资的动力和约束机制、各经济主体尤其是政府在投资活动中的利益和作用、各种投资要素价格比较关系等。虽然国家已出台了投资体制改革的决定，但这些问题的彻底解决尚有待时日。在这些问题没有根本改善、新的投资体制完全建立之前，发生投资膨胀的可能性还是存在的。

因此，为全面实现宏观调控的目标，当前及今后一个时期，要继续执行好有关的政策和措施，继续把好土地和信贷两个闸门，同时要认真执行区别对待、有保有压的政策，把调控的重点转移到对投资结构的优化上。对符合产业政策的投资项目要给予支持和扶植，对农业、教育、科技、卫生、电力、环保、生态等行业投资要给予鼓励，以保持投资的适度增长。

在对投资活动继续进行宏观调控的同时，要加快投资体制改革的步伐，落实国务院关于投资体制改革的精神，按照市场经济的要求，明确各类投资主体的权利和责任，合理划分政府和企业的投资范围，理顺各种生产要素的价格关系，建立一个既可防范投资膨胀，又能保证投资活动持续和稳定增长的长效机制。

文章出处：《中国信息报》

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

转载请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