

财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:万鹏 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452

提升民间投资有赖改革落地

梅双

随着中国经济增速放缓,权威人士更是定调经济“L”型走势,驱动中国经济发展引擎的“三驾马车”——出口、投资、消费,正在发生结构性变化。

虽然面临国际国内各方面因素叠加影响,消费和进出口仍较为平稳,即使出现了英国“脱欧”等“黑天鹅”事件,短期带来的压力尚可控。而且在全球经济艰难探底、国内房价大幅上涨挤压其他消费等背景下,提升出口和消费在GDP中的占比虽是必然趋势,但短期内难有较大提升以筑底经济。

经济增长的最大变数是投资数据,而以往投资正是支撑经济高速增长的最重要因素。投资这条老路是否仍走得通?事实上,基建投

资仍是稳增长政策发力的主要着力点,基建投资5月单月增速较上月回落0.8个百分点至19.8%,仍处于高位,未来仍需继续发力。从基建投资三大行业增速来看,水利、环境和公共设施管理业表现较好。与此同时,去年下半年以来楼市火爆,今年前4个月商品房销售额大幅增长55.9%。

以基建和房地产为主的投资仍是托底经济的主要手段,套路并没有变化。但是,展望未来,制造业投资仍将受制于去产能,人口红利消失将令地产投资长期趋降,稳增长刺激或令基建投资短期走高但持续性存疑,而且仅凭基建投资难以扭转投资增速整体回落的趋势。

值得注意的是,尽管今年以来固定资产投资增速有所企稳,1-5

月累计同比增速达到9.6%,但结构上分化严重,其中国有及国有控股单位投资增速高达23.3%,而民间投资增速仅有3.9%,两者形成鲜明反差。民间固定资产投资从2016年初以来加速下滑,引发社会关注,更是牵动了总理的心,国务院常务会议就民间投资一个议题讨论3个小时,较为罕见,足以说明重视程度之高。

为何民间投资下滑如此受关注?民间固定资产投资的投资主体主要是集体、私营、个人等内资企业,占全部固定资产投资(不含农户)的比重为62.1%。事实上,2015年以前民间投资增速长期高于国有单位投资增速,2015年全年增速两者大体相当,但进入2016年以后分化愈加明显,民间投资意愿严重不足。

那么,为何民间投资连续下滑呢?根据中金公司的研报,在货币政策没有进一步宽松的情况下,财政扩张可能会推高民企的有效贷款利率,从而“挤出”民间投资。同时,传统行业的利润率仍然处于低位,尤其是考虑到年初至今生产资料和土地价格的快速上涨,而医疗、教育和金融服务等新兴行业虽然需求增长较快,但民间投资仍然面临较高的准入门槛和交易成本。

民间投资企稳回升成为经济企稳的关键,而改善投资信心的关键仍在改革,尽管政府在政府态度上已不乏积极信号,但唯有改革落地才能为民间投资和资本市场带来持续信心。

具体而言,降低民间投资的融资成本、准入门槛及实际税负,将有助于民间投资利润率的修复,并提

传统“三驾马车”之一的投资,今年以来增速呈回落态势,其中民间投资增速下滑更为明显。这显示的是对惯常发展方式路径依赖的摆脱,还是人们对经济发展前景的信心不足?

投资增速下滑 倒逼供给侧改革

付建利

谈及宏观经济,多少年来,分析人士总是习惯于用“三驾马车”,即投资、出口和消费来分析。而如今,投资增速呈现众所周知的回落态势,按照以往的思路,投资增速下滑,消费就很难起来,出口也不好,中国经济前景堪忧啊!那么,投资增速下滑,到底是中国经济发展前景的隐忧,还是发展方式路径依赖的摆脱?可以确定的是,投资增速回落将会倒逼供给侧改革,从而把中国经济带入新的生态。

长期以来中国经济主要依靠投资驱动的增长模式毫无疑问应该停止了,一方面,未来相当长一段时间内,中国经济增长,很大程度上还是要依赖投资,毕竟路径依赖这么多年,一下子甩开是不可能的。只不过,投资在经济增长中的贡献比例会越来越低,投资驱动的色彩会慢慢弱化。其实,投资增速下滑,一直是我们所期待的,因为中国经济转型升级和结构优化,投资驱动的模式就必须改变,只不过,当投资增速突然下降,新兴产业又一下子不能成为国民经济发展的主导产业的时候,我们一下子就心慌了。毕竟,经济的下滑,带来的很可能是就业机会的减少、收入增速的下滑,人们习惯了一直以来的高速增长,比如高达两位数的增长速度,一下子到了6%甚至更低,由此带来的一系列的转型期的阵痛,就有点接受不了。

固定资产投资,包括民间投资的增速下滑,确实为未来经济的发展埋下了隐忧。如果我们的转型不达预期,或者转型升级的时间拉得越长,改革的阵痛也就越长,从这个角度来看,投资增速下滑,确实为未来经济的发展前景埋下了隐忧。但如果改革能够顺利进行,这种隐忧,就可能转化为好事情。另一方面,投资增速的下滑,必然会倒逼我们摆脱原有的路径依赖。传统的投资驱动模式,是以高耗能、高污染、低效率、高成本的发展模式,换来经济的暂时高速增长,这种模式,历史的功绩不容抹杀,但很大程度也无异于杀鸡取卵、竭泽而渔,因为这种模式不可持续。在投资驱动的模式下,很多地方大搞政绩工程,固定资产投资的接连开工,一方面牺牲了环境,另一方面,固定资产投资意味着政府的权力边界无限大,贪腐极易滋生,因为投资的决策权,在于政府。权力极易和资本发生勾结,由此产生贪腐的温床。而且,投资驱动的发展模式,以房地产行业为代表,带动了大量的就业,但不断抬升的拿地成本,以及房地产的投机投资之风盛行,导致房价畸高,老百姓买不起房,民生得不到改善,社会稳定就达不到预期。

投资增速的下滑,既可以说是为未来的经济发展埋下了隐忧,也可以说是发展方式路径依赖的摆脱,无论从哪个角度来说,都是可以说得通的。问题的关键,取决于中国经济的这场改革,能否最大化地少走弯路,能否顺利成功。如果改革成功,投资增速即便继续下滑一点,但大量的新兴产业起来了,不仅可以弥补投资下滑带来的损失,还可以带来无限的增量空间。

传统的投资驱动模式难以继续了,但供给侧改革会带来大量新的商业模式和经济业态产生,以互联网、科技、新消费、新服务为主导的新兴经济,将在供给侧改革的带动下,如雨后春笋般涌现出来,成就中国经济新一轮周期性的飞跃。因此,投资增速的下滑,不仅没有必要惊慌,反而应该积极拥抱这种变化,以供给侧改革摆脱原有的路径依赖,为中国经济的未来发展增加新的驱动因素。

理性看待民间投资下滑

方海平

在众多经济数据中,民间投资增速无疑是今年最受市场关注的数字之一。1-5月份,民间固定资产投资增速降至3.9%,5月份同比增速只有0.98%。而仅仅在4年前,这一数据还保持在30%的高位上,从这个趋势来看,民间投资增速降为0乃至负数,或许也只是“分分钟”的事了。

这一数据公布后,市场对民间投资的关注度越来越高,这不仅是因为数字上呈现出来的这种急速下滑的态势,更是因为民间投资这个行为之于整个经济体和未来趋势的重大意义。传统而言,中国经济依靠“三驾马车”——投资、出口和消费驱动,而在这三驾马车中,发力最大的无疑是“投资”那驾。

民间固定资产投资增速下滑,最直白的理解就是企业不愿花钱扩张生产了。联系到这一现象发生的大背景,其背后的原因也就显而易见。其大背景是,随着经济社会发展阶段的切换,原有的以人口红利和市场基本需求为支撑、以粗放方式生产制造和出口的发展模式难以继, GDP以超过10%的速度高速增长的情形得以终结,宏观经济增长乏力,需求不足,产能过剩,产业需要转型,经济需要寻求新的支撑点。

企业不愿意花钱扩张生产,其原因无非这么几条:担心钱白花了,无法获得足够的收益弥补投资所耗;没有足够的钱用于扩大投资生产;有钱,也愿意投资,但是种种障碍所限,很难落实和执行。

笔者认为,这几条理由,当下都对应有客观现实存在。比如第一条,企业不愿意投资,其实表明的正是企业家对可预见的未来信心不足。权威人士“对经济的判断让大家对短期内经济回升不抱希望,同时,市场认为,目前政策传导的方向似乎不够明朗有力;第二

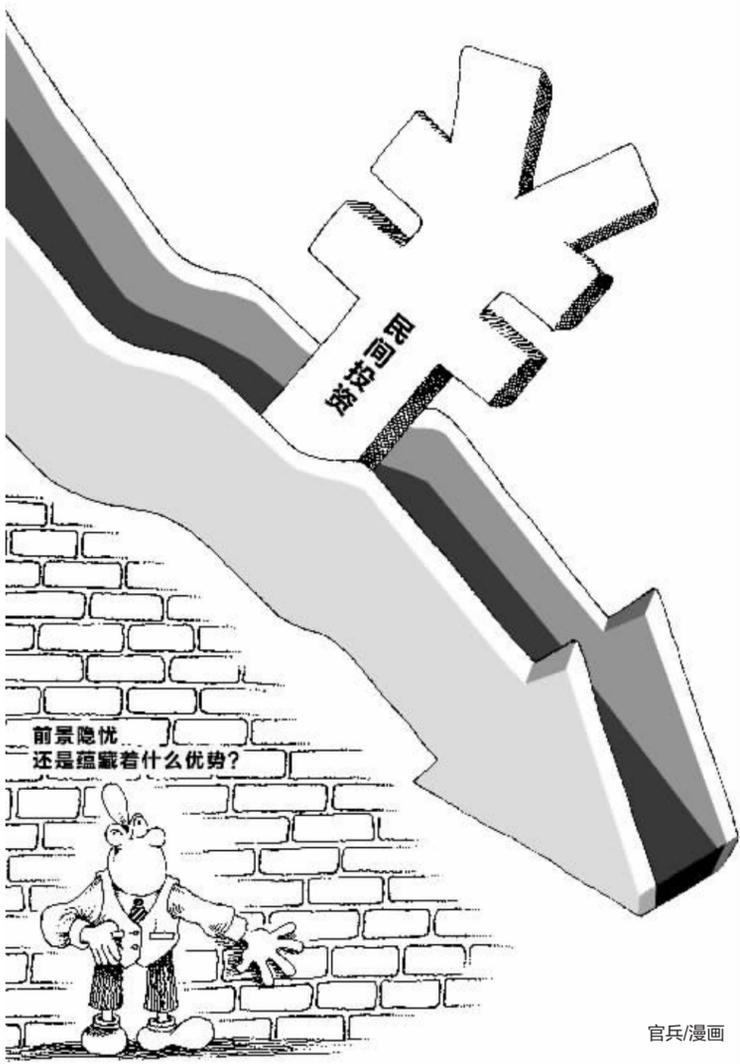
条,没有钱投资,虽然央行小心呵护流动性,市场资金充裕,但是对于某些行业和某些企业而言,融资难的现象仍然很明显;第三条,难以落实和执行,从政府针对民间投资增速下滑组织的专项督查所获得的反馈来看,地方政府管理服务还存在缺失疏漏、监管不力,很多中央政策都存在不能落地的问题。

民间投资增速数据公开后,对其担忧之声四起。这个数据所提示的确实是比较悲观的事实,但是也不全然如此,担心的同时,也应认识到,民间投资增速下滑的背后有某种必然性。如前文所述,这是在经济转型、产业结构调整的大背景下必然会出现的一个现象。此前的民间投资,主要是针对于房地产行业 and 能源、制造等行业所进行的投资,这些行业正是当前产能过剩、亏损严重的那些行业,在去产能和供给侧改革的背景下,投资下滑自然在情理之中。

所谓的经济转型,正是指从之前以投资为主导、以粗放制造为生产方式的发展模式,转变为,以需求为导向、以专业细分和精耕细作为生产方式的增长模式,在这个过程中,投资所扮演的角色本来就需要转换。

另外,民间投资下滑的同时,经济体中出现的一些积极因素也应当引起重视。比如,技术改造带来的转型升级的迹象已经出现。3D打印和机器人等话题持续火爆,虽然在某种程度上确实有炒概念的嫌疑,但是在实际生产活动中,机器人、工业互联网方式生产等已经被明显的观察到。特别是在长三角一些制造业企业,这些年由于人力缺乏和成本上升,机器人生产已经很普遍了。

在今天的达沃斯论坛上,李克强就说到,每次到传统产业占主导地位的地方去看,可能有压抑甚至沮丧,但是到那些新的产业,运用新的工业革命发展迅猛的地方和企业去看,就感到新经济所带来的不仅是曙光,而且是照耀这个土地的光芒。



问题找到了 政策落实很重要

于德江

聪明的民间资本嗅觉灵敏、反应快速,总是能找到最热、最赚钱的领域。但是,今年以来,民间投资却显得沉寂,相关数据出现了断崖式下滑,不禁让人担忧,民间资本怎么了?

增速减、占比降,民间投资陷入低潮,今年的增速从6.9%一路降到了2.8%。但是,这一趋势却不是今年以来才有的。在2013年,民间投资增速还维持在23%以上,2014年下降至18%左右,去年猛降至10.1%,今年降至个位数。对比GDP来看,2013-2015年的GDP增速分

别为7.7%、7.3%、6.9%,今年上半年为6.7%。全国经济和民间投资的增速都在不断下降,而民间投资显然受到大环境影响,下降速度更快。

还有一组有趣的数据,此前一直和民间固定资产投资增速保持相同节奏的全国房地产投资增速,在今年却实现了触底反弹。数据显示,房地产投资增速2013年在20%左右,同样是从2014年开始明显下降,2015年降至仅有1%。但是,今年以来,房地产投资增速稳步回升,1-4月同比增速达到了7.2%,1-6月有所回落,为6.1%。

中华工商时报副总编、南开大学

国经所客座教授刘彬认为,民间投资增速断崖式下降的最重要原因恐怕是企业缺乏信心,不看好短期经济。

政府同样揪心民间投资增速的下滑,国务院5月份派出9个督查组对18个省(区、市)进行民间投资健康发展专项督查。目前来看,取得了阶段性的进展。

据了解,督查组初步查清了民间投资的基本情况 and 存在的主要问题。督查组认为,各地近年来出台了一系列措施促进民间投资健康发展,形成大量的有效做法,得到了民营企业的欢迎和认可。

督查组得出的结论是,民间投资

增速回落既有老矛盾,又有新问题,既有市场需求变化和空间压缩的影响,又有政策落实和体制机制原因,还有企业自身发展的因素。一是市场需求不振,部分行业产能过剩,民间投资信心不足;二是部分政策配套措施不完善、落实不到位,“隐形门槛”、身份歧视“仍然存在,阻碍了民间投资发展;三是一些地方政府管理服务还存在缺失疏漏、监管不力等问题,影响了民间投资积极性;四是民营企业资金、人力、水电气等各种成本居高不下,民间投资意愿不足。

找到问题之后,国务院迅速印发了《关于进一步做好民间投资有关工作的通知》,要求各地各部门真抓好

督查组发现问题的整改落实,深化简政放权、放管结合、优化服务改革,营造一视同仁的公平竞争市场环境,缓解民营企业融资难融资贵问题,切实降低企业成本负担,强化落实地方政府和部门的主体责任等。

问题找到了,政策出台了,关键还得看后续的落实。权威人士曾分析,中国经济走势是L型,在此情况下,如何恢复民间资本对经济大环境的信心考验政府的施策水平。市场亦无需过多担心,一些先行指标近期表现不错,固定资产投资的新开工项目计划总投资保持高速增长, PPI降幅持续收窄,均有利于恢复企业投资信心,刺激或者吸引民间投资。