

專家：放鬆基建限貸 引入民間資本

投資成敗 亟需破壟斷

溫家寶總理早前指出，穩定投資是擴內需、穩增長的關鍵。二季度至今，中央投資雖沒有總量加碼的打算，但在節奏上做出調整，強調加快支出進度，進一步突出重點；而地方政府頻頻出穩增長政策。與中央、地方的投資熱情相比，投資增長略顯不溫不火。

今年前8月城鎮固定資產投資累計同比增長20.2%，溫和回升的勢頭未顯(詳見表一)；房地產開發投資下降更為明顯，今年前8個月僅增長15.6%，增速比1-7月份略提高0.2個百分點

(詳見曲線圖)。單從7月份來看，房地產開發同比上漲9.6%，環比下降27%。中央項目有所加速，降幅收窄1.1個百分點，而地方投資項目則回落至22%，為2002年以來最低點。

有效投資不足 適度鬆綁融資

分析當前投資大幅下滑的原因，國務院發展研究中心金融所副所長巴曙松最近研究指出，有效投資不足是導致當前經濟周期性下滑的最主要因素，而投資不足的主要原因則在於：外需的回落、工業企業利潤率的快速

儘管中國正從投資驅動走上創新驅動內生增長的軌道，但世界經濟疲軟，中國經濟指望不上「外需」，國內消費短時間內不可能有突破性增長時，投資拉動這個「老法寶」無奈將繼續擔當重任。應對此輪經濟下行，中央投資在總量未加碼的情況下加快下達進度，而常常被指責效率低下的「鐵公基」(鐵路、公路、基礎設施建設)項目再度抬頭，變身「地方版10萬億」，遠超2008年「中央4萬億」。經濟學家指出，有效投資不足的狀況並未因此扭轉，建議適度放鬆基礎設施、中小戶型自住型房產行業貸款，切實開放民間資本進入壟斷行業，才是對症下藥。

■香港文匯報記者 海巖

2011年7月-2012年8月 全國房地產開發投資增速

資料來源：國家統計局



■應對此輪經濟下行，中央投資在總量未加碼的情況下加快下達進度，但目前有龐大的房地產項目需要資金支持。圖為興建中的廣州樓盤。 美聯社

地方版「10萬億」難免飲鳩止渴

望聞問切

當前經濟下行壓力加大，各地穩增長的序幕也隨之拉開，湖南、貴州、天津等10餘個省市已發佈大規模經濟刺激計劃或措施，涉及金額已超10萬億元，其中廣東、天津、山西、重慶、福建、貴州的投资計劃均超萬億。據發改委網站公布，多個省市的25個城市軌道項目可行性研究報告已經通過審批，總規模逾7,000億元。地方政府大手筆投資「鐵公基」項目，拉動經濟被質疑秀政績。

北京科技大學經濟管理學院教授趙曉

認為，此次地方版「10萬億」投資計劃不可避免地存在重複建設、產能過剩、加重金融風險等隱患，且會進一步透支未來幾年的投資需求。

地方債務雪上加霜

趙曉還指出，地方版「10萬億」會使「提高投資效益」的美好願望再次化為泡影，投資過快、投資效益低下的趨勢進一步惡化。

目前中國GDP增長越來越依賴於投資增長和貨幣的推動，但隨著實體經濟對有效信貸和有效投資需求的下降，寬鬆



■地方政府推出的「鐵公基」項目，仍然擔當拉動投資的主力。 資料圖片

信貸的政策效應和投資的邊際效益會急劇遞減。另外，地方債務償還亦將雪上加霜，最終由老百姓埋單。

城鎮固定資產投資同比增長(表一)

年度	累計投資
2012年1-8月	20.2%
2012年1-7月	20.4%
2012年1-6月	20.4%
2012年1-5月	20.1%
2012年1-4月	20.2%
2012年1-3月	20.9%
2012年1-2月	21.5%
2011年1-12月	23.8%
2011年1-11月	24.5%
2011年1-10月	24.9%
2011年1-9月	24.9%
2011年1-8月	25%

資料來源：國家統計局

打破體制障礙 真正開放民資

對症下藥

當前經濟增長正在面臨很大下行壓力，開放民間投資破壟斷，成為不少經濟學家為中國經濟開出的首選處方。上半年各中央政府部門密集出「新36條」實施細則，但經歷了2005年非公經濟「36條」和2010年民間投資「36條」

的落實難，一些傳統上由國有企業壟斷的重要行業(詳見表二)依然如故，民間資本和觀察者對新政成效不敢樂觀。

北京大學副校長海聞指出，開放民間資本，不是光出幾條細則，主要看經營領域開放、銀行資金流向、資本市場發展、企業稅賦減少這四方面有沒有給予民企更大的發展空間。

長期關注民間資本發展的全國人大常委、民建中央副主席辜勝阻指出，讓民間資本真正進入壟斷行業，一方面要從外上推動，大力優化市場准入機制，強力深化壟斷行業改革，建立民企進入援助機制，打破民資進入壟斷行業的



■民營經濟發達的浙江溫州年初率先推行金融改革。 資料圖片

「玻璃門」和「彈簧門」等體制性障礙；另一方面，強化民間資本自身競爭力，創新民資進入方式，建立鼓勵、促進和保護民間投資的全面制度安排。

國企總產值佔行業總產值之比(表二)

行業	佔比
煙草製藥業	99.33%
石油和天然氣開採業	96.11%
電力、熱力生產和供應業	91.62%
石油加工、煉焦及核燃料	72.39%
黑色金屬冶煉及壓延加工業	41.54%
木材加工及木、竹、藤、棕、草製品業	2.91%
紡織業	3.14%
農副食品加工業	5.49%
文教體育用品製造業	1.56%
皮革、皮毛、羽毛及製品業	0.28%

資料來源：《國家統計年鑒2009》

房產剛需貸款宜鬆綁

焦點透視

面對地方政府在滿足剛需的名義下不斷收縮房地產調控戰線，或是外部經濟形勢進一步惡化預期下的保增長需要，當前房地產政策是否應該放鬆？國務院發展研究中心金融所副所長巴曙松指出，中央政府和央行對打壓房地產投資投機性需求的目標不會動搖，目前有龐大的房地產在建項目以及處於停工、半停工狀態的政府項目需要資金支持，在建面積高達50億平方米，如果這些在建面積不能順利形成有效供給，那麼下一個周期中，房地產市場極有可能因為供給短缺而陷入房價再度上漲的循環，對宏觀經濟和金融系統不良貸款的威脅更大。因此，在保持對房地產調控政策基調不變的前提下，應當適當放鬆面向剛性需求的部分貸款限制。

■與年前相比，內地房產投資熱情大減。圖為北京建築工地。 彭博社



地方直擊

廣東：年內4,000億元，用於交通、化工、鋼鐵等；五年內萬億元，用於海洋資源利用等。

廣州市：下半年2,000億元投資計劃，包括重大基礎項目建設如地鐵、機場等。

貴州：10年3萬億元，發展生態文化旅游產業，包含交通、公共設施、醫院等。

山西：招商引資2萬億元，投資工業、農業等產業。

天津：4年1.5萬億元，用於石化、綠色能源等重點產業。

重慶：5年1.5萬億元投資工業，建成7大千億級產業集群和30個百億級產業集群。

福建：5年1.4萬億元，用於技術改造。

寧波市：年內1.3億元重點科技專項資金，4,000萬元科技專項經費，1億元天使投資引導基金。

長沙市：2012年重大推介項目195個，總投資額達8,292億元，用於民生、交通、城建等。

雲南：6,093億元鼓勵民間投資，用於公共設施、能源、種養及農產品加工等行業。

湖北：5年3,131億元，用於綜合運輸體系建設等。

湖南：年內1.39萬億元，用於汽車、基建、交通、環保等。

開封市：年內800億元，復原「汴京」城，總投資超千億。

黑龍江：出17條穩增長措施，支持企業增加生產、減員、開拓市場。

長春市：年內20億元專項資金，搞活實體經濟。

南京市：出17條意見，重點扶持旅遊消費、假日消費。

■香港文匯報記者海巖整理

