

# 山西省 投资研究

· 中国轻工业出版社

· 王树静 · 荣彤 · 叶焕民 · 等著

2.48

# 序

---

---

未来 15 年是我省实现第二步战略目标并迈向第三步战略目标，以及建立和完善社会主义市场经济体制的关键时期。作为市场经济体制下我省的第一个中长期规划“九五计划和 2010 年远景目标”的确定必将对我省经济发展产生深远影响。在社会主义市场经济条件下，能否搞好中长期规划呢？我想答案是肯定的，因为市场既非资本主义的专利，计划也不是社会主义所特有，两者的关系不是水火难容，而应是水乳交融，因而中长期规划不仅可能，而且必要。这在理论上已经很清楚，日本、韩国的中长期规划的成功也有力地证明这一点。目前我国正处于计划经济向社会主义市场经济转轨期，在这种背景下如何研究和制定好我省九五计划和 2010 年远景目标，我有几点想法。

首先应转变规划观念。在规划的研究和制定中，必须体现市场在资源配置中的基础性作用，充分利用价值规律和竞争规律，使生产要素达到最优或满意的组合，与此同时，政府部门应从直接的分财分物中退出来，搞好整个国民经济的宏观指导和调控。其次是改革规划内容。规划总体上讲应是预测性和指导性的，只能为宏观经济运行提供大体的发展趋势预测和省里的倾向性政策，不可能象过去那样事无巨细、面面俱到。再次

是改革规划方法。在市场经济条件下搞好中长期规划，我们尚缺乏经验，这一方面需要我们提高认识水平、认真研究探索，另一方面，应选择借鉴西方国家在几百年市场经济发展中形成的一套比较成熟的中长期规划方法，特别是重视数学模型在规划中的广泛运用。未来15年规划的研究和制定，应把握好六个结合：即实践与理论相结合、宏观与微观相结合、整体与局部相结合、抽象与具体相结合、定性与定量相结合、必然因素和偶然因素相结合。只有这样，才能使规划比较科学合理。

规划作为中长期纲领性文件，宏观性、战略性和政策性是三个最重要的特征。规划虽不能象过去那样包罗万象，但一些最重要的指标及目标实现的支撑手段必须在规划中充分体现出来。其中，未来15年投资需求和资金筹措便是一个必须深入研究的重大课题。

摆在面前的这本山西省投资研究是为制定我省未来15年中长期规划而开展的前期研究成果的结晶。通览一遍，我觉得此书有两个鲜明特点。一是立论颇高、分析透彻、方案有很高的参考价值。书中充分考虑了市场经济条件下我省资金运动的规律和趋势，以投资效益为核心深入剖析了我省经济发展的历史和现状，击中了“八五”存在问题的要害，明确了未来15年转变经济增长方式、提高经济质量和效益的紧迫性和现实性，从而为未来15年规划目标的实现设计了一个牢固的支撑点。文中投资需求的测定、投资结构调整方向和资金筹措方案都比较合理和可行，已成为我省制定规划的重要参考依据。二是研究和预测方法合理、简洁并富有创造性，为我省今后的中长期研究工作树立了一个较好的范例。书中充分吸收了西方国家在市场经济体制下进行中长期规划的理论 and 经验，大胆使用目前广泛应用于发展中国家的经济增长模型，根据预期目标，估算

出投资需求的大致区间，然后在横向和纵向比较分析中完成对投资需求的合理修正，最后在探讨资金供给的前景基础上寻找出资金供需的最佳平衡。这种研究方法既立足于规划的宏观性和预测性，又达到了静态分析和动态分析、理论研究和现实可能的统一。总之，这是本好书，建议大家来读一读。

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized characters, likely the author's name.

一九九五年十一月

## 导 论

---

未来 15 年,山西面临两大任务,一是实现经济体制转变和经济增长方式的转变,二是实现可持续发展战略,争取成为中西部地区新的经济增长极和示范省。如果说两大转变主要是立足于生产关系的变革和生产力发展的客观要求,那么可持续发展战略则更侧重于经济、社会、环境的三位一体协调发展。在这种大背景下,投资作为发展的主要动力和结构调整的主要手段之一,必须审时度势,适应并促进这两大任务的完成。

首先我们考察两大转变对我省投资前景的影响。经济体制从传统的计划经济体制转向社会主义市场经济体制;经济增长方式从粗放型转向集约型。这两个具有全局性、战略性的根本转变,不仅符合全国经济和社会发展的实际与要求,也完全符合山西发展的现状与方向。从历史上看,山西不仅是我国受计划体制影响最深的省份之一,而且也是增长方式粗放型特征最典型的省份之一。因而这两大转变对山西未来发展意义更加深远。为适应这两大转变,山西投资体制需要更大的调整。第一,调整和改变国家主导型时期的投资政策。在向市场经济过渡中,资金投入形式正由国家主导型转向社会主导型,投资主体的变化要求我省的投资政策适应多样化的投资方式、多渠道的资金来源,其中一个重要问题就是解决国家投入和社会投入的合理分工和匹配问题,实现政策性投入和经营性投入的分离。政策性投入以国家为主,主要用于基础设施和基础产业,经营

性投入以社会为主，主要用于盈利项目。这样做有利于减轻国家负担，集中财力搞好重点建设。过去是国家“造骨”、“长肉”一起抓，今后应是国家“造骨”，社会“长肉”。第二，增强投资的风险意识。在国家投入型时期，投资是软预算约束，后来虽然实行拨改贷，但以国家担保为主，风险很小，贷款者不怕还不起，也不担心任何损失，从而形成了无限贷款机制。但在社会投入型时期，银行贷款要求实物抵押和连带担保，加大了企业还款压力，这样才使企业真正面临投资风险。第三，过去资产不能作为投入，今后包括国有资产在内的各种有形和无形资产都可以通过抵押、转让、拍卖等多种形式进行投入。有投入，就有风险，决策失误或经营不善就会导致破产。破产机制的建立将会激励投资者慎重决策、精心设计、降低成本、提高效益，而且对盘活资本存量，调整产业结构意义重大。第四，应摒弃过去单纯追求高投资率和高投资增长率等好大喜功的作法，寻求宏观经济指标之间的协调和均衡。中外经验表明，在经济起飞阶段维持较高的投资率和投资增长率是必要的，但不是越高越好，因为投资与经济增长率并非简单的线性关系，而是存在着一个均衡区间，如果投资率和投资增长率过高，很容易引起整体经济环境的恶化，出现“高投入，低增长”的“悖论”，欲速则不达。“悖论”是一种表象，却反映了投资和增长的深层经济运行关系，对此，我们必须认真总结、研究，并在确定未来15年投资水平时切实加以重视。第五，调整投资结构，增加资金的科技含量，切实提高投资效益。过去山西由于投资不合理、科技含量低、投资效益差，经济增长是靠大量资金投入“堆”出来的，但未来15年仅凭投资是无法“堆”出规划目标的，唯一出路是以“重中选优、轻中选优、效益优先、突出重点”为原则选择项目、调整投资结构，同时加大科技投入，

扩大技改投资比重，技改项目应尽量少搞土建，切实体现科技进步。第六，省级政府投资力度在未来 15 年仍须加强。这一点很容易被忽视和误解。其实，这与两大转变并不矛盾，而且从更深意义上讲，加强政府对投资的调控实力是两大转变顺利实现的重要前提。西方国家经验表明，为了克服社会投资的盲目性和单纯“趋利”性，并保证基础性项目和公益性项目建设，政府投资非但没有萎缩，反而得到加强。我省现状很令人担忧，十几年来政府的资金实力和调控能力逐年下降，目前省级政府投资仅占全社会总投资的 9% 左右，除去只能用于几个特定领域的专项基金，能对全社会投资进行直接调控的只有财政和煤炭资金两部分，比重仅为 3% 左右。以 3% 来调控其它 97%，其难度和效果可想而知。因此，考虑到社会基础设施、公益性项目及其它重点工程在我省经济发展中的重要地位，未来 15 年应适当加强政府投资力度。

其次，分析实现我省可持续发展战略及力争成为中西部示范省对未来 15 年投资的影响。目前中西部地区面临两大问题，一是社会经济发展与环境状况失衡，二是与东部地区发展差距拉大。在这种条件下，中西部地区的根本出路只能是：建立适应区情特征的新增长极——可持续发展示范区，依靠增长极的创新功能、示范效应和扩散带动作用，培育强有力的经济增长机制，促进中西部地区的综合开发和经济振兴，实现经济、社会、环境的稳定协调发展。山西与其它中西部省区相比，地理位置优越，面积较小，人口适中，且社会经济发展条件相对较好，又是全国能源重化工基地，是中西部资源省的典型代表，因此山西是中西部“新增长极”的最佳候选区。可以说，建立山西可持续发展示范区有利于找到一条适合整个中西部地区特点的发展模式，也必将对山西发展起巨大的推动作用。山西可

持续发展示范省建设，应根据“择优选项、倾斜支持、重点突破”的原则，下大力气搞好有广泛影响、发展前景较好的国有大中型和三线企业，调整改组示范工程、贫困地区脱贫致富示范工程、生态农业示范工程、资源型经济向效益型经济转变示范工程、清洁工艺示范工程、蓝天碧水示范工程、横向联合示范工程等建设，以点带面纵深突破。为保证可持续发展战略的落实，投资政策应相关配套。第一，省内投资必须兼顾经济、社会、生态三大可持续发展的需要。投资适应经济可持续发展战略和投资政策适应经济体制、经济增长方式两大转变的内容是一致的，这里着重谈谈社会、生态可持续发展对投资的要求。目前看，我省经济发展在全国处于中下水平，社会发展和生态保护更等而下之。这突出表现为居民生活质量相对低下和生态环境的空前恶化。这种状况虽然有资源立省的客观原因，但与过去对生态环境保护的投资份额较低有很大关系。这个教训很值得我们深思。对社会发展和环境保护，应该说重视越早投资越小，见效越大。如水土流失，大气污染现在投几个亿超过十年后投几十个亿的效果。因此，未来15年，在经济、社会、生态方面的投资分布应维持合理的比例，既要有重点，又不能偏废。对环保产业、清洁生产、控制人口、发展卫生事业、改善水土流失和三废治理等应予以适当的投资倾斜。第二，要积极争取中央政策支持。目前，中西部地区的开发，已得到国家的高度重视，山西可持续发展示范区也必将会得到国家的重点支持。我们争取国家支持的核心是对山西实行倾斜性的区域产业政策和投资政策，具体包括：明确将山西定为“中西部可持续发展示范区”，允许试行相应的开发政策，财政上以一定比率为基数返还山西；山西各大专业银行的存贷差余额留作地方使用，允许仿效国家开发银行形式，创办“山西发展银行”；扩大山西



煤炭的出口自主权，增加山西的外向度和信誉度；扶贫与财政脱钩，实行开发性扶贫政策；国家投资重点转向新兴产业、环保产业和水资源开发利用，并将其列入外援项目优先考虑名单；国家对几大重点示范工程应予以政策、技术、资金支持，尤其对那些技术开发风险较大的项目（如清洁生产、洁净煤技术和生态农业技术等）予以支持；国家应允许山西试行其它可持续发展政策，支持山西可持续发展综合试验工作。第三，积极引导社会资金和外资投向。实现可持续发展战略仅靠省里的努力和国家的支持是不够的，还必须提高公众和外商的参与意识。除吸引社会资金和外资投向基础产业和基础设施外，应制定更优惠的政策鼓励对生态农业、环境保护等项目的投资。

上述分析，作为研究未来15年我省投资问题的支点和出发点，在本书中得到了较好的体现。书中以社会主义市场经济为背景，以提高投资效益为中心深入探讨了转变经济增长方式的迫切性，并在此基础上借助宏观经济模型，通过大量的运算，筛选出了投资需求和资金筹措的可行方案，具有较高的理论价值，为制定我省“九五”到2010年发展规划提供了重要的参考依据。当然，出于理论研究的需要，文中主要侧重于两大转变对投资的影响，对可持续发展问题考虑得相对少一些，这有待于我们今后深入研究、加以完善。

张奎

一九九五年十一月

# 目 录

## 第一部分 总报告

引 言 .....	( 2 )
<b>第一章 投资与经济增长的相关关系及国际经验比较 .....</b>	<b>( 4 )</b>
一、理论限定和假设 .....	( 4 )
二、国际经验比较 .....	( 5 )
<b>第二章 山西省投资变化的历史回顾及与经济增长的相关     分析 .....</b>	<b>( 8 )</b>
一、总量增长迅速,但波动剧烈,阶段性明显 .....	( 8 )
二、山西固定资产投资的增长速度慢于全国平均水平,且差距 越来越大 .....	( 9 )
三、投资率的演变趋势和投资-增长“悖论”现象 .....	( 10 )
四、固定资产投资与经济增长的相关系数 .....	( 11 )
五、资本系数与投资效益状况 .....	( 11 )
六、投资结构有一定变化,但结构性失衡仍未得到根本改变 ..	( 12 )
七、资金来源结构中,国内贷款和自筹已成为主要渠道 .....	( 18 )
八、政府投资比重的下降使政府对投资的直接调控能力减弱 ..	( 19 )
九、通货膨胀因素对投资的影响 .....	( 21 )
十、投资与经济增长的时滞关系分析 .....	( 23 )
十一、历史数据推演趋势的分析和批判 .....	( 25 )
十二、历史分析引申的几点结论 .....	( 26 )
<b>第三章 投资需求分析与预测 .....</b>	<b>( 30 )</b>
一、分析与预测的基本参照系 .....	( 30 )

二、可供选择的目标 .....	( 32 )
三、对投资需求预测模型的说明 .....	( 34 )
四、投资需求预测方案的排列与说明 .....	( 38 )
<b>第四章 资金供给预测 .....</b>	<b>( 58 )</b>
一、山西省资金供给的总体态势 .....	( 58 )
二、山西省资金筹措及供给的有利条件 .....	( 59 )
三、山西省资金筹措供给存在的不利因素 .....	( 60 )
四、资金筹集的来源及渠道 .....	( 62 )
五、山西省“九五”至 2010 年资金供给预测 .....	( 64 )
六、山西省“九五”至 2010 年投资供给预测方案与说明 .....	( 78 )
<b>第五章 投资需求与资金供给平衡 .....</b>	<b>( 81 )</b>
一、理想方案和推荐方案 .....	( 81 )
二、影响资金平衡约束条件分析 .....	( 87 )
三、资金平衡约束条件引申的政策含义 .....	( 89 )
<b>第六章 优化投资结构、提高投资效益、保证投资供需 平衡的指导思想和政策建议 .....</b>	<b>( 92 )</b>
一、指导思想 .....	( 92 )
二、政策建议 .....	( 92 )

## 第二部分 分 报 告

<b>第一章 山西省投资的历史回顾与经济增长的相关分析 ..</b>	<b>(100)</b>
一、情况与特点 .....	(100)
二、问题与建议 .....	(109)
三、固定资产投资与经济增长的相关分析 .....	(113)
四、对改革十几年来山西固定资产投资与经济发展的基本认识 ..	(117)
<b>第二章 山西省“九五”至 2010 年投资需求预测 (一) ..</b>	<b>(119)</b>
一、当前山西在全国经济发展中的序位 .....	(119)
二、计划模型的选择 .....	(121)
三、对资本系数的估计 .....	(123)
四、不同发展方案的比较 .....	(126)

<b>第三章 山西省“九五”至 2010 年投资需求预测(二)</b> .....	(134)
一、模型的选择 .....	(134)
二、投资需求灰色系统模型的建立及投资需求预测 .....	(136)
三、投资需求预测结果分析 .....	(138)
<b>第四章 山西省“九五”至 2010 年部门投资需求预测</b> .....	(146)
一、模型的基本原理和主要内容 .....	(146)
二、模型参数的含义及确定 .....	(147)
三、模型计算结果 .....	(149)
<b>第五章 山西省“九五”至 2010 年银行固定资产投资     预测</b> .....	(161)
一、山西省银行固定资产投资情况的回顾 .....	(161)
二、银行固定资产投资的主要工作与问题 .....	(163)
三、“九五”至 2010 年预测 .....	(166)
<b>第六章 山西省“九五”至 2010 年财政投资需求预测</b> .....	(183)
一、山西省财政固定资产投资性支出的历史回顾 .....	(183)
二、山西省“九五”至 2010 年财政固定资产投资性资金 预测 .....	(192)
<b>第七章 “九五”至 2010 年全省各种社会资金固定资产     投资来源预测与分析</b> .....	(200)
一、地方财政预算外资金、行政事业单位预算外资金和国有 企业及主管部门预算外资金 .....	(200)
二、乡镇、集体和个体企业税后利润和折旧基金 .....	(209)
三、政府部门掌握的煤炭专项基金、电力建设基金及电价水 资源补偿基金 .....	(216)
<b>第八章 山西省“九五”至 2010 年国有资产优化结构和     资金筹措研究</b> .....	(229)
一、历史概况和现状分析 .....	(229)
二、指导思想与总体设想 .....	(236)
三、优化结构, 筹措资金的预测 .....	(240)
四、有关配套政策和措施 .....	(247)

## 第九章 山西省利用外资的回顾及“九五”至2010年

### 发展预测研究 ..... (251)

#### 一、历史的回顾与问题的分析 ..... (251)

#### 二、对国际资本市场的分析 ..... (257)

#### 三、山西省“九五”至2010年利用外资的发展预测 ..... (263)

#### 四、政策及措施 ..... (271)

#### 后记 ..... (276)

# 第一部分

## 总 报 告

## 引 言

---

“九五”至 2010 年，是我国全面建立社会主义市场经济体制、经济发展进入新的轨道、实现现代化建设第二步战略目标和迈向第三步战略目标、为我国进入世界经济强国之列奠定基础的关键时期。中国的经济发展在 80 年代取得了举世瞩目的成就，得益于体制、发展、开放这三大转变，90 年代初期，中国新的三大转变已经来临，它将使中国经济在新的体制、运行机制和外部条件下运行，并由此产生新的经济增长方式。资本与市场在经济增长中的作用日趋重要，愈来愈处于中心地位；投资的增长与经济的增长二者之间的关系愈来愈密切；投资主体、投资结构、投资效益的变化则决定着—一个部门、一个地区乃至整个国民经济增长的质量。

本研究课题是根据国家计委部署和山西省委、省政府的要求，为制定“山西省‘九五’至 2010 年国民经济和社会发展规划”，就投资需求和供给问题展开的前期研究。本研究报告通过对山西省改革开放 15 年以来投资领域内诸多问题的历史回顾与剖析，总结经验教训，探索山西省这一比较独特的地区经济中投资与经济增长的相关关系；以全国经济增长的发展趋势为背景和基本参照系，围绕“山西省 2000 年人民生活水平达小康和 2010 年山西省跻身于全国经济强省之列，达到中西部先进水平”的总体奋斗目标，结合山西经济发展的客观实际提出理想、可行和现实的高、中、低三个目标体系；从现代经济理论出发，根据哈罗德-多玛模型和其它数量经济方法，对山西省“九五”至 2010 年的投资需求进行预测，在不同时间段位，通过调整经济指标参数，提出了多种投资需求方案；在现实和可能的基础上，对山西省“九五”至 2010 年

的资金供给进行了测算和预测，给出高、中、低不同的资金供给方案；通过优化选择，在既能保证投资供需平衡又能贴近目标的前提下，提出理想和可行的资金平衡方案。一系列的分析、测算表明，山西省要实现既定目标，必须在优化投资结构和整个产业结构、提高投资效益和整体经济效益方面下功夫，唯有如此，别无他途。为此，本报告最后提出山西省近期内优化投资结构，提高投资效益的指导思想、基本原则和相应的政策建议。



# 第一章 投资与经济增长的相关关系及 国际经验比较

---

---

## 一、理论限定和假设

“经济增长”和“经济发展”有着不同的含义，在通常使用中包含的意思和行文中明确表明意思是：经济增长指更多的产出，它不仅包括由于扩大投资而获得的增产，同时还包括由于更高的生产效率，即单位投入所生产的产品的增加；经济发展既包括更多的产出，同时也包括产品生产和分配所依赖的技术体系和体制环境的变革，它还意味着产出结构的改变，以及各部门间投入分布的改变。从更广阔的意义上讲，经济发展同时还包含着人类生存环境的优化和经济与社会、文化在更高层面的融合。本研究报告着重从经济增长角度分析预测投资需求及供给，在未来的资金平衡中亦仅仅考虑狭义的经济增长因素，即技术进步与结构优化，广义的经济发展所涉及的环境、生态、社会发展等因素本报告不进行讨论。

经济增长的目标即产出目标，本报告选用人均国内生产总值作为主要指标。国内生产总值是从生产角度衡量经济增长的综合指标，具有较强的综合性、全面性和科学性。以其人均个量指标为主，进行分析和比较具有较强的可比性且直观明了。而总量指标虽然可以反映出地区经济的总体规模，却无法进行横向的对比，难以准确反映山西省的真正发展水平。