

宏观投资与国际投资篇

第一章 2000 年全国投资 形势分析与展望

一、2000 年的全国投资

2000 年是“九五”计划执行的最后一年，是我国经济告别旧世纪，迎接新千年的一年。据国家统计局公布的资料，全年国内生产总值为 89 404 亿元，按可比价格计算，比上年增长 8.0%，增速加快 0.9 个百分点。其中第一产业增长 2.4%，第二产业增长 9.6%，第三产业增长 7.8%。按现行汇率计算，国内生产总值突破 1 万亿美元。^①本年度国内经济热点主要有：“十五”规划、西部大开发、加入 WTO、知识经济、风险投资、二板市场、民间投资、财政政策、货币政策、启动经济增长、国有企业脱困、基础设施建设、城市化、提高农民收入、社会保障、金融监管、银行混业与分业经营等。在这样一种背景下，全年全社会固定资产投资活动呈现出如下特点：

本章数据引自 <http://www.stats.gov.cn/>

（一）投资增速回落得以扭转

改革开放以来，全社会固定资产投资一直保持快速增长，其中“六五”时期平均增长速度为 19.4%， “七五”时期为 16.5%，“八五”时期为 36.9%。进入“九五”时期，投资增速明显下滑。1996 年投资增长 14.8%；1997 年增长 8.8%；1998 年由于国债资金的注入，当年投资增幅有所回升，为 13.9%，1999 年再度降为 5.1%，成为改革开放以来继 1989 年、1990 年之后的第三个低速增长年份。

2000 年 6 月，基本建设投资增幅开始摆脱了前 5 个月一直在 4.5% 左右徘徊的局面，达到 6.6%，比 1~5 月份增幅提高了 2.2 个百分点。上半年，全社会固定资产投资完成 10 177 亿元，比上年同期增长 11%。按经济类型划分，国有及其他经济类型完成投资 7 538 亿元，增长 12.1%，集体经济完成投资 1 176 亿元，增长 7.0%，个人完成投资 1 462 亿元，增长 8.6%。按管理渠道划分，基本建设完成投资 4 189 亿元，增长 6.6%，更新改造完成投资 1 400 亿元，增长 22.9%，房地产开发投资 1 623 亿元，增长 22.4%。1999 年下半年以来的投资增幅下滑的局面得到遏制。初步测算，2000 年上半年，投资占 GDP 的比重比上年同期提高了 0.6 个百分点。全社会固定资产投资的稳定增长，支撑了国内经济的发展。

全年固定资产投资扭转了上年增速回落较多的局面，呈现较快速增长的态势。全社会完成固定资产投资 32 619 亿元，比上年增长 9.3%。按经济类型划分，国有及其他经济类型投资 23 284 亿元，增长 9.2%；集体经济投资 4 739 亿元，增长 9.2%；城乡居民个人投资 4 569 亿元，增长 9.5%。按投资管理渠道划分，基本建设投资 13 215 亿元，比上年增长 6.1%；更新改造投资 5 077 亿元，增长 13.2%；房地产开发投资 4 902 亿元，增长

19.5% ;其他投资 9 425 亿元 , 增长 7%.

(二) 西部投资力度加大

在国家实施西部大开发战略政策的积极推动下, 西部地区投资增速加快。2000 年全年东部和中部地区投资分别为 14 015 亿元和 5 432 亿元, 比上年增长 8.3% 和 13.8% ; 西部地区投资 3 943 亿元, 增长 14.4% , 分别高于东部和中部 6.1 个和 0.6 个百分点。

表 1-1 各地区固定资产投资 单位: 亿元

地 区		1~12 月	累计比上年同期增长 (%)
全国总计		24 243	9.7
东 部 地 区	总 计	14 015	8.3
	北 京	1 186	11.9
	天 津	526	6.2
	河 北	1 048	2.9
	辽 宁	1 028	13.6
	上 海	1 679	-0.6
	江 苏	1 645	3.6
	浙 江	1 445	20.1
	福 建	810	2.0
	山 东	1 564	19.1
	广 东	2 536	7.9
	广 西	398	6.6
	海 南	150	-0.3

续表

地 区		1~12 月	累计比上年同期增 长 (%)
中 部 地 区	总 计	5 432	13.8
	山 西	457	10.5
	内 蒙 古	347	30.9
	吉 林	485	17.6
	黑 龙 江	741	9.8
	安 徽	574	18.5
	江 西	322	12.0
	河 南	885	13.2
	湖 北	988	8.3
	湖 南	634	17.4
西 部 地 区	总 计	3 943	14.4
	重 庆	459	11.4
	四 川	1 016	14.7
	贵 州	288	29.7
	云 南	504	3.2
	西 藏	49	4.9
	陕 西	529	16.2
	甘 肃	322	13.7
	青 海	132	22.6
	宁 夏	124	22.8
新 疆	520	17.0	

注：不含城乡集体和个人投资。

（三）投资产业结构进一步优化

2000 年上半年，第一产业投资比上年同期增长 14.0%；第二产业投资增长 11.4%；第三产业投资增长 12.4%。第三产业投资增速比较均衡。在第二产业投资中，除原材料工业外，能源、电子、轻纺工业都有不同程度的增长。电力工业增长 22.7%，石油工业增长 5.6% 电子工业增长 41.6% 纺织工业增长 31.4%，轻工业增长 12.1%。

2000 年基础产业、基础设施投资中的农林牧渔水利业投资 893 亿元，比上年增长 8.0%；交通运输邮电通信业投资 5 392 亿元，增长 7.2%；工业投资增速加快，全年完成投资 7 699 亿元，增长 9.3%；信息技术、生物技术和新材料等领域安排了 6 项高技术产业化重大专项工程，总投资达到 131 亿元。

（四）更新改造投资步伐加快

财政贴息等优惠政策促进了企业更新改造投资增长加快和结构优化。工业更新改造投资增速加快，上半年完成投资 898 亿元，增长速度达到 30.7%。保持高速增长的行业有：石油行业增长 55.1%，电力行业增长 109.8%，电子行业增长 95.9%，纺织行业增长 44.2%。第三产业中邮电通信业投资 291 亿元，增长 19.9%，比 1~5 月份增幅提高 12.8 个百分点。更新改造新开工项目个数继续增加，上半年新开工项目个数 11 834 个，比上年同期增加 2 834 个，增长 31.5%。上半年，更新改造投资增长速度达到 22.9%，比 1~5 月份增幅又提高了 3.1 个百分点，高于全部投资增幅 10.8 个百分点。全年更新改造投资占全社会投资的比重由上年的 15.0% 提高到 15.6%。更新改造投资中，用于节约能源、原材料等的投资比重由 4.4% 上升到 4.9%，用于提高产品质量的投资比重由 5.8% 上升到 7.0%。

（五）房地产开发投资强劲增长

受房改政策逐渐深化和 2000 年金融对居民商品房购买支持力度加大的影响，部分地区商品住宅开始出现热销势头。1~6 月份商品房销售面积为 4 073 万平方米，增长 36.7%。比同期竣工增幅高 15.7 个百分点。其中，商品住宅销售 3 687 万平方米，高出同期商品住宅竣工面积 208.5 万平方米。上半年，全国已有一半左右的省市出现了商品房销售面积超过同期竣工面积的现象。商品房销售步伐的加快，带动了房地产投资快速增长。1~6 月，房地产土地购置面积 4 229 万平方米，比上年同期增长 45.9%；新开工面积 11 622 万平方米，比上年同期增长 32.5%；房地产投资保持良好的增长势头。2000 年上半年，房地产开发投资 1 623 亿元，增长 22.4%。其中住宅投资 1 126 亿元，增长 28.8%；商品房销售额 845 亿元，增长 38.4%。在上半年国有及其他经济类型单位新增加的 814.7 亿元投资中，房地产净增加投资 297 亿元，占新增投资的 36%。房地产投资对国有及其他投资的贡献度为 35.49%，大大高于上年同期的 25.1%。2000 年房地产开发投资一直保持强劲的增长态势，一季度增长 20.4%，上半年增长 22.4%，第一~第三季度增长 25%，1~11 月份完成投资 3 744 亿元，同比增长 24.1%，尽管比上月增速回落了 0.5 个百分点，仍高于全部投资增速 12.4 个百分点，占全部投资的比重由上年同期的 18.5% 提高到 20.6%。房地产开发投资的快速持续增长主要源于房地产销售状况良好，自 2000 年年初，商品房销售面积和销售额一直保持 35% 以上的高速增长。1~11 月份，商品房销售面积 9 553 万平方米，同比增长 35.3%，商品房销售额 1 998 亿元，同比增长 38.3%。

（六）资金到位较好

2000 年投资资金到位增速加快，较好地支撑了投资的增长。上半年，投资资金到位增长 13.5%，快于投资 12.1% 的增速，资金超出投资工作量 337 亿元。其中，国家预算内资金到位增长 26%；银行资金到位增长 17.6%；自筹资金到位增长 13.9%；其他资金到位增长 23.7%。银行贷款、自筹资金和其他资金到位的增速均比 1~5 月份加快。银行贷款比 1~5 月份提高 4.3 个百分点；自筹资金比 1~5 月份提高 2.4 个百分点；其他资金也比 1~5 月份提高 2.7 个百分点。分结构看，资金到位较好主要体现在更改和房地产资金上。上半年，更改资金到位增长 31.6%，比 1~5 月份加快 2.3 个百分点，到位资金高出投资完成额 584.65 亿元。房地产投资资金到位增长 27.1%，比 1~5 月份加快 7.1 个百分点，高出投资完成额 461.4 亿元。2000 年更新改造投资快速增长，主要源于资金状况相对宽裕。上半年，更新改造资金来源为 1 524 亿元，增长 31.6% 不仅远高于全部资金来源增长 13.5% 的速度，而且高于更改投资的增长速度。其中国家预算内资金 43 亿元，增长 173.2%，国内贷款 359 亿元，增长 65.1%，表明国债贴息资金在继续发挥作用。

（七）投资效果明显

2000 年全国基本建设投资新增主要生产能力：原煤开采 1 595 万吨，天然原油开采 1 961 万吨，天然气开采 33 亿立方米；大中型发电机组容量 1 884 万千瓦，11 万伏及以上变电设备能力 6 931 万千伏安；新建铁路主线正线交付运营里程 153 公里，增建铁路复线交付运营里程 662 公里，新建公路 32 115 公里，其中高速公路 4 562 公里，新扩建万吨级港口码头年吞吐量 2 946 万吨；新增局用交换机容量 2 566 万门，新增光缆线路长度 30

万公里，新增数字蜂窝移动电话交换机容量 5 099 万户。

拉动 2000 年投资较快增长的因素，一是国家 1999 年下半年出台的一系列积极的宏观经济政策继续发挥效应。二是随着世界经济的好转，我国出口转好，缓解了国内需求不足的矛盾，刺激了投资的增长。三是在中国即将加入 WTO 的推动下，高新技术产业已开始成为部分工业生产增长的拉动力，对企业的示范效应增强，企业对产品升级换代的紧迫感增强，企业投资积极性增加。据国家统计局企调队和投资公司 2000 年 4 月份对 1000 家企业的调查反映，企业如有资金，首选投资的占 70%；首选增加流动资金的占 20%，但这些企业几乎一致将固定资产投资作为第二选择。四是全社会对经济增长的预期普遍好转，投资者投资信心增强。

二、2000 年我国投资存在的问题

固定资产投资一直是拉动我国经济增长的主要动力。从“六五”到“八五”时期，除 1989 年、1990 年两个特殊年份之外，其余年份投资和 GDP 均保持了高速增长态势，而且投资增长速度在很多年份均高于甚至是大大高于同期 GDP 的增长速度。“六五”时期，投资增幅高出 GDP 增幅 8.7 个百分点；“七五”时期为 8.6 个百分点；“八五”时期为 24.9 个百分点。进入“九五”以来，这种状况发生了很大变化。1996 年为 5.2 个百分点，1997 年二者持平，1998 年为 6.1 个百分点，1999 年则呈逆趋势，GDP 增幅高出投资增幅 2 个百分点，成为改革开放以来继 1989 年、1990 年之后的第三个投资增速低于 GDP 增速的特殊年份。与固定资产投资增速持续下滑相对应，同期 GDP 可比增长速度也呈逐年下滑趋势。2000 年投资增长幅度略高于 GDP 的增

长幅度，但持续增长的基础还非常不稳固。主要存在的问题有：

（一）投资增长后劲不足

2000 年以来，在积极的财政政策作用下，以政府投资为主的国有及其他经济类型投资增幅逐季提高，第一季度仅增长 8.5%，前三季度增长率达到 12.9%，增速比上年同期加快 4.8 个百分点，对国民经济稳定回升起到了明显的拉动作用。民间投资虽然增长速度仍较缓慢，但比上年有所恢复，上半年集体和个体投资增长 7.9%。外商直接投资下降 7.5%，但协议投资份额同比增长 21.7%。财政技改贴息政策刺激技改投资快速回升。2000 年以来，更新改造投资一改近年来持续低迷的状态开始大幅回升，前三季度增长 21%，而上年同期下降 1.7%。但同时我们也要看到，技术改造投资增幅较高，一方面受基数低的影响，另一方面其中有一部分并非真正意义上的技术改造，企业大规模的设备投资高潮尚未形成。根据以往情况，企业技改自筹资金一般应占全部资金来源的 2/3，而 2000 年虽然企业技术改造自筹资金状况有了明显好转，但其占全部资金来源的比重却由上年同期的 69.5% 下降为 67.4%，表明企业设备投资的内在动力和自有资金能力仍然不足，由于政府下半年增发 500 亿元国债用于投资，预计全年全社会固定资产投资增幅可以达到 10% 的预期目标。

投资增长的主要力量集中在受国家政策影响的少数几个行业。在 2000 年上半年新增加的 814.66 亿元投资中，第三产业中的房地产公用服务咨询业增加了 370 亿元，占 45.45%，邮电通信业增加了 106.9 亿元，占 13.1%；第二产业中的电力工业增加投资 188.6 亿元，占 23.1%，仅这三项就占全部新增投资的 80%。在全部固定资产投资中，工业性投资虽然增长了 11.5%，但主要是上年同期基数明显偏低，增长具有恢复特征。其占整个

投资的比重仍只有 32.7%，比上年同期仍低 0.2 个百分点，与 1997 年的 42.4% 相比，相差近 10 个百分点。

进入下半年后，投资增长有逐渐回落态势。6~10 月份分别增长 18.4%、14.8%、13.1%、12.9% 和 12.6%。估计 11 月和 12 月会继续回落。尽管这对今年全社会投资增长目标的实现不会造成实质性影响，但却说明我国投资增长后劲依然不足。今年上半年投资增长 12.1%，是在去年增长基数较高（15.1%）的基础上取得的，而下半年基数明显较低，去年 7 月份为 3.8%，8 月份为 0，9 月份为 -2.8%，基数是逐渐降低的，但今年同期的投资增长率却是逐渐下降的。要高度重视投资增长后劲不足问题。特别是如果出口增长明显放慢，投资增长中特别是民间投资的增长将会重新回落。

（二）民间投资仍然不够活跃

2000 年投资增长过多依赖于政府投资的特点并未改变，民间投资仍然不够活跃。这表现在国有及国有控股企业投资和产出增长较快，而非国有（其中主要是集体企业）企业投资和产出增长低迷的状态却一直未有根本改观。1999 年集体和个人投资增长 2.8%，低于全社会投资增长 5.2% 的水平。2000 年上半年，集体和个体投资仅分别增长 7% 和 8.6%，虽比上年有所加快，但仍明显低于国有及其他经济类型投资增长 12.1% 的水平。民间投资不足的重要原因之一是存在体制性障碍，如缺乏相应的金融支持和投资领域准入限制，缺乏专为中小企业服务的金融机构，使中小企业的融资难度加大，解决中小企业融资难的问题，涉及到金融体制的整体改革。目前看，对中小企业的融资过严则影响企业活力，过宽则容易产生新的不良贷款，金融部门如何支持民间投资，如何把握贷款的宽严尺度，目前尚在摸索之中。尽管政府有意要进一步放宽非国有经济投资领域，降低民间资本进

入门槛，对中小企业进行财税扶持、技术支持等政策已经在酝酿和实施中，但真正落到实处，还需一个较长的过程。虽然积极财政政策已经实施到第三个年头，但民间投资仍然没有明显启动跟进，投资增长对国债的依赖性增强，1999 年全社会投资新增额对预算内投资的依赖度由上年的 34.66% 上升到 101.27%，2000 年投资的国债依赖度仍将居高不下。从民间投资现状和投资对国债资金的依赖等现象看，我国经济持续较快增长的内在动能仍显不够。

农村近几年增产不增收，用于发展的资金积累不多，特别是 2000 年春夏灾害比较频繁，农民收入也难有大的增加。尽管目前有的地区农村投资统计数字出现较大幅度增长，但全国农村投资普遍快速增长的可能性并不大。投资增幅缓慢是整个经济生活中众多深层次问题在投资领域的反映，在这些问题尚未根本解决之前，集体、个体投资的增幅还难以在近期内出现突破性增长；同时，在市场结构的调整中，大量中小企业有一个适应的过程。

国债投资的主要作用是维持信心、带动民间投资，如果增发的国债不能提高民营部门的信心，那么投资的增长必然失去动力（就像 1999 年上半年显示的情况那样）。可喜的是，2000 年民间投资相比上年有一个较大的提高，预计全年可增长 8%。然而，相比于国有固定资产投资（不含城乡集体和个人投资）增长 12.9% 的幅度，仍然偏低。根据经验，只有民间投资高于国有部门投资时，中国经济才会快速增长，而目前民间投资的增长仍不太可能支撑国民经济快速启动。

（三）体制仍是制约投资的最大障碍

国有投资连续两年加速增长，但社会民间投资迟迟未能跟进，根本原因是政策和制度因素。大体说来，这些制约因素主要有：

1. 市场进入障碍

虽然国家法律法规并未明确作出规定，但客观上对民间投资的市场准入存在诸多限制。很多地方，在一些垄断和半垄断行业，如电力、铁路、公路、通信和市场设施等存在严重的部门保护主义，不仅民间资本难以进入，就是非本行业的国有企业也难以进入，极大地限制了民间投资的生存发展空间。改革开放 20 多年了，仍有如电信、金融、邮政、石油（加油站）、保险等行业未批准非公有制企业进入。即使在一般性竞争领域，由于国有企业尚未适时退出，留给效益水平高的民营企业的发展空间也是有限的。例如商业，既非战略部门又不是国民经济的支柱产业，本应是非国有经济的活跃领域，但实际上国有经济的比重仍占到近 50%。国家政协委员高尚全引用广东某市的一项调查在八十多个行业中，国有企业可以进入 70 多个行业，外资也获准进入 60 多个行业，可是民间资本却只被批准进入 40 多个行业。这种人为限制投资活动范围的做法导致的一个严重问题是，优质的非国有企业很难通过投资将企业资源在不同产业之间进行调整，结果是大量企业只能挤在少数行业内相互效法，恶性竞争。

2. 资金融通障碍

一是银行贷款受到限制。长期以来，民间投资的资金来源的 50% 到 60% 靠自筹，国内贷款、利用外资分别只占 15% 左右，来自国家预算的投资不到 1%。国有银行给民营企业贷款过去就很少，随着几大国有银行的商业化改革，“惜贷”现象日益严重。据统计，1997~1999 年，全国金融机构对个体、私营企业的贷款占各项贷款总额的比重仅为 0.5%~0.6%，即使加上对乡镇企业的贷款，比重也仅为 7%~7.2%，大大低于民间投资占全社会固定资产投资 30%。二是资本市场融资受到限制。目前的股票市场仍要求优先服务于国有大中型企业，留给民营企业的空间十分狭小，大多数民营企业由于资产规模小、缺乏国企背景

而被挡在股市大门之外。到 1998 年底，我国上市公司约有 800 余家，其中非国有经济控股企业所占比例不到 10%。三是民间金融渠道不畅。企业内部职工集资和社会集资，曾是民营企业筹资的一条重要渠道，经过近年来的金融整顿，原有的融资渠道关闭了，与中小企业发展相配套的融资体系又没有相应地建立起来。此外民间投资缺乏担保机构和基金支持。

3. 法律政策障碍

由于建国以后我国一再出现投资过热而很少面对投资不足问题，有关部门如何刺激投资活动缺少心理准备，以致未能根据经济大环境的变化及时调整政策，使一些具有抑制投资效应的政策仍在延续。例如现行税制中采用的生产型增值税，仅允许抵扣原材料、半成品中所含的增值税，对投资品所含的增值税则不允许抵扣，同时固定资产折旧在成本构成中的产品税负也明显偏高。结果必然是抑制投资活动，不利于企业技术改造。再如在近年来各部门出台的促进企业技术进步和高新技术转化的各类政策中，均没有鼓励投资的优惠政策（除开发区外）。一些发展很快的小企业反映，由于刚设立时注册资本很少，银行不肯贷款；想用公司的未分配利润增资，但又被视同分红，还要交纳个人所得税，因此对于企业下一步发展来说，资金成了大问题。现行财政政策也存在着矛盾之处：政府一方面加大财政投资以拉动经济，另一方面却一再强化税收力度。目前企业普遍感觉税收压力很大，有的企业反映在 2000 年中连 2001 年的税也已经被征走。2000 年第一季度税收增长 26.1%，即便扣除不可比因素，也呈现出远远超出经济增长率的高速增长态势。这种政策所产生的效应恰似一脚踩油门、一脚踩刹车，对投资活动的影响可想而知。

（四）投资增长仍面临资金约束

资金是经济的血液，也是投资增长的关键。我国是一个发展

中国，资金短缺的状况短期内难以改变。当前投资资金的主要问题，一是投资的资金结构存在一定的问题。基建投资历来占全部投资的 55%~60%，而资金不足是制约其进一步增长的关键。2000 年上半年，基建投资资金到位增长 2.8%，虽比 1~5 月增速加快 1 个百分点，但比实际投资完成额低 263 亿元。二是 2000 年外资资金仍处在下降中。1999 年外资资金减少 590 亿元，负增长 26.7%。2000 年上半年在上年同期负增长 25.3% 的基础上，仍负增长 15.4%。与上年同期相比，外资投资资金减少了 94 亿元；与 1997 年上半年相比，外资投资资金减少了 200 多亿元。外资资金下降，使国内资金的压力增大。三是 2000 年上半年虽然企业效益有了较大的改善，但能用于投资的资金仍然有限。在投资资金来源中，企事业单位自筹资金一般占全部资金来源的 30% 左右，但是 2000 年上半年，固定资产投资资金来源增长 13.5%，其中，企事业单位自有资金只增长 9.7%，企事业单位自有资金在全部资金来源中的比重已由上年的 27.8% 进一步降为 26.9%。其中，基建由 23.5% 降为 22.6%，更新改造由 58% 下降为 51.5%。在 2000 年上半年净增加的 937 亿元的资金中，企事业单位增加 185 亿元，占 19.8%，而上年同期为 30.3%。从企事业单位自筹资金比重下降，可看出企事业单位内在的投资动力仍存在部分障碍。2000 年以来，企业的经济效益虽有所好转，但大部分来自政策和外部因素，且局限在部分行业中，大部分中小企业自我发展的基础仍然比较薄弱，争取银行融资和自筹资金来源困难的局面没有大的改变。四是上半年各项应付款达 855.8 亿元，比上年同期增长 17.6%，比上年上半年 12.9% 的增幅高 4.7 个百分点。应付款占投资完成额的比重为 11.4%，高于上年同期的 10.9%。因此，投资进一步快速增长有可能受到资金的制约。

三、对未来我国投资的思考

（一）坚持投资扩张的基本取向

为扩大投资需求，过去两年政府从扩大即期投资需求方面做了许多工作，但投资增长速度仍然处在 90 年代的较低水平，对经济增长的拉动力度有限。因此，解决投资需求不足的问题仍然是当前的一项重要任务。

总的来看，2000 年投资增长比较平稳，2001 年投资继续保持增长有许多有利因素。一是国民经济各行业运行质量有所提高，效益增长，为投资的增长打下了较好的基础。二是国家开发大西北的战略，将使西部地区的投资有大的增长。目前，西部地区人均固定资产投资远远低于东部地区和全国平均水平，发展潜力很大。三是各地小城镇建设步伐加快，将带动民间投资的投入。四是高中等教育扩招，为教育增加投入提出了要求。五是住房制度改革和住房金融制度的发展，使住宅业投资有较大的空间。特别是随着 2000 年出口增长速度的加快，国内供需矛盾有所缓和，投资者信心稳定。如果政府国债投资保持 1500 亿元规模，加快放宽民间投资进入领域的步伐，适当改善非国有企业的融资条件，并在改革投资项目行政审批制方面迈出实质性步伐，加上外商直接投资恢复性增长，全社会固定资产投资 2001 年可以达到 10% 左右的增长率。

同时，我们应看到，未来中国的投资增长所面临的一些不利因素。90 年代以来，我国投资经历了一个快速增长的时期。“八五”期间，我国全社会固定资产投资年均增长高达 36.9%。“九五”时期前三年，在“八五”快速增长的基础上，全社会投资年

均增长速度仍达 12% 以上；同时，年平均投资额也比“八五”时期增加了近 1 倍。现在全社会投资总量已超过 3 万亿元，国有及其他经济类型投资总量也超过了 2 万亿元，在这样高的基础和较大的总量上，增长难度越来越大。随着投融资体制改革的深化和市场经济的发展，投资者自我约束机制进一步增强，全社会投资增长将进入一个理性发展期。当然，西部开发的战略将使我国的投资者有一个大的发展，但受资金的制约，全社会投资不会出现 90 年代初期那样的高速。

（二）继续保持原有财政投资力度

在经济增长内在动力不足的情况下，连续两年的积极财政政策，对促进经济增长发挥了非常明显的作用，国民经济景气状况已经明显好转。为促进经济进一步持续发展，目前有必要继续实施积极的财政政策。根据当前经济运行的变化并考虑到不过多增加今后财政还债的负担，2001 年积极财政性投资应保持原有力度。可考虑将国债投资 1 000 亿元和西部开发专项国债 500 亿元年初列入预算。前几年开工的国债投资项目尚余数千亿元工作量，今后两年每年 1 000 亿元的国债投资主要保证已经开工的项目早日完工，发挥应有的效益，为经济进一步回升提供基础设施的保证。建议“十五”期间每年发行 500 亿元的西部开发专项国债，作为国家对西部大开发重点工程的启动资金。

为了更好地发挥财政性投资“四两拨千斤”的引导作用，财政投资手段应进行适当调整。应适当增加财政对企业技术改造投资的贴息规模。2001 年起应取消享受技改贴息优惠政策的企业所有制限制，技改贴息要坚持技术进步标准，对国内企业（不分所有制）只要技改投资项目确实达到国际国内先进技术水准、市场前景良好的都可给予贴息优惠，要特别重视对工业技术改造和高新技术项目以及其他可以带动结构升级的技改项目的贴息支

持。目前国债实行由地方层层向国家申报项目，国家逐级向地方批复项目的体制。这种办法层次多，耗费时间长，管理容易出现漏洞，是一种低效的资源配置体制。为克服这些弊端，建议中央政府除划出一部分作为中央管理的国债项目使用外，其他资金一律采取贴息方式交由地方政府支配，中央政府可对资金的使用方向作出明确的规定，并加强监管和检查。地方政府在中央规定的范围内，负责国债项目在地方的布局和实施。这样既可以减少资源配置环节，提高国债发生作用的速度，又可以调动地方政府对国债资金项目负责的积极性。

财政投资应该逐步从一般竞争性领域退出，而集中于公共基础设施、农业、科技进步与发展以及支持国有经济等国家投资重点。就社会公共基础设施而言，虽然在连续三年的积极财政政策的支持下取得了很大改善，但整体水平仍然不高。目前中国铁路网密度仅为美国的 $1/3$ 以及日本的 $1/5$ ，复线率、电气化率、行车速度和集装箱、冷藏箱等现代化运输手段也存在很大差距。中国每平方公里拥有公路也仅为 0.12 公里，大大低于发达国家，也远远低于印度的 0.61 公里，在 121 万公里总里程中，国道主干线仅 10 万公里。因此我国的基础设施建设仍然是国民经济发展的薄弱环节，也仍应当成为下一步国家财政投资的重点。

（三）稳步推进西部大开发

西部开发是新时期经济建设的重点，投资的主要热点，也是今后一段时间拉动经济增长的着力点。西部地区开发近期除继续进行较大规模的交通、电力、通讯、水利等基础设施建设外，还可考虑启动以下几项大的建设工程：

一是南水北调中线工程。总投资约 750 亿元。虽然投资巨大，但根据我国现在的综合国力，基本上还是可以承受的。主要的资金来源可以通过建立南水北调基金，从城市自来水使用中