

2000 年是中国不平凡的一年，我国社会主义现代化建设正处于承前启后、继往开来的重要时期。以完成“九五”计划为标志，经过 20 多年的改革开放和快速发展，我国生产力水平迈上了一个新的台阶；商品短缺状况基本结束，市场供求关系发生了明显的变化；社会主义市场经济体制初步建立，市场机制在资源配置中日益明显地发挥基础性作用，经济发展的体制环境发生了重大变化；全方位对外开放格局已经形成，开放型经济迅速发展，对外经济发展取得了长足进步。我们已经实现了现代化建设的前两步战略目标，经济和社会全面发展，人民生活总体上达到小康水平。这些都是阶段性但又是实质性的变化。从新世纪开始，我国将进入全面建设小康社会、加快推进现代化发展的新阶段，开始实施第三步战略部署。这是中华民族发展史上的一个里程碑。

中华腾飞 发展是主线 科技是关键 投资是动力。2000 年，我国投资对经济增长的直接和间接推动作用明显增强，固定资产投资稳步增长，扭转了 1999 年以前持续下滑的颓势，对 GDP 增长的直接作用不断加强；证券投资规范与发展并举，市场化进程逐步加快，国有企业依托资本市场继续推进改革，企业效益大幅回升；利用外资形势有所好转，使得我国的建设资金更为充裕。伴随着“走出去”战略的实施，我国企业的境外投资飞速发展，进入一个新阶段，同时也带动了出口的大幅增长。

第一章

集约化的固定资产投资

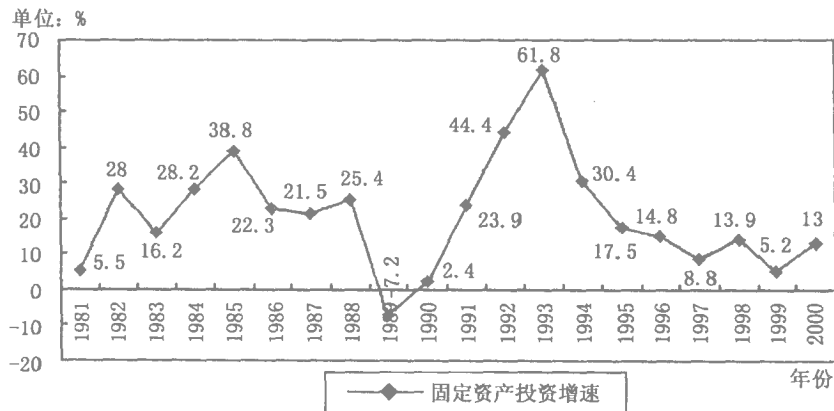
2000年,我国固定资产投资增幅逐月提高,扭转了1999年下半年投资增幅下降的不利局面,预计全年固定资产投资增幅可达13%。在总量增加的同时,固定资产投资结构显著改善,集约化程度大大提高。从目前的投资走势和未来的投资环境、外部政策来看,我国固定资产投资有望在保持稳定增长的同时,进一步提高效益,对经济增长作出更大的贡献。

第一节 2000年固定资产投资形势分析

一、2000年固定资产投资概况

2000年,我国经济出现重大转机,固定资产投资稳步回升。自从1993年全社会固定资产投资增幅高达61.8%之后,投资需求增幅便不断下滑,1998年在确保经济增长达到8%和一系列调控政策的刺激下,投资需求增幅回升至13.9%。但是,进入1999年后,投资增长基本上呈单边

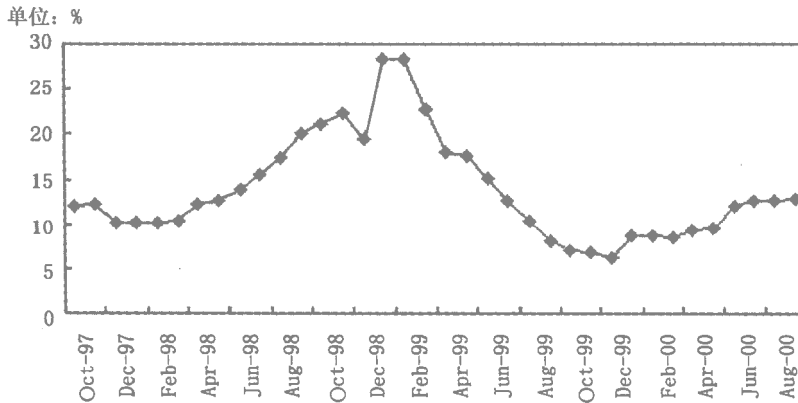
下降态势，个别月份甚至出现了负增长，全年增幅仅为 5.2% 是 20 世纪 80 年代以来除 1989 年和 1990 年之外的第三低增长年份（见图 1-1）。进入 2000 年后，全社会固定资产投资增速较快，2000 年 1~6 月份全社会完成固定资产投资 10 176 亿元 同比增长 11%。其中 国有及其他经济类型完成投资 7 538 亿元 增长 12.1% 集体经济完成投资 1 176 亿元 增长 7.0% 个人完成投资 1 462 亿元，增长 8.6%。预计全年固定资产投资 24 100 亿元 同比增长 13%左右。



资料来源：1980~1999年数据引自《中国统计年鉴 2000》，2000年数据为国家经贸委信息中心预测数据。

图 1-1 近 20 年全社会固定资产投资增速

从近三年的国有及其他经济类型固定资产投资月度数据（1997 年 10 月至 2000 年 9 月），我们可以更清晰地看出固定资产投资增长的态势。图 1-2 显示 从 1997 年 10 月至 1999 年 2 月，固定资产投资基本呈高速增长之势 而自 1999 年 3 月后，固定资产投资又开始直线下滑，1999 年 12 月固定资产投资增速探至谷底，只有 6.3% 为近三年最低。2000 年以来，固定资产投资开始从谷底反弹，呈小幅稳定增长之势。以政府投资为主的国有及其他经济类型投资增幅逐月提高，截至 10 月 国有及其他经济类型固定资产投资完成 15 687 亿元 比 1999 年同期增长 12.6%。



注:1999年以前的月度数据为国有单位累计投资,1999年起的月度数据为不含城乡集体和个人投资的全部投资数据。年度投资和6月份及12月份的投资数据为全社会口径(1998年6月的数据为国有单位累计投资数)。

资料来源:中经网数据 www.cei.gov.cn。

图 1-2 近三年全社会固定资产投资增长率

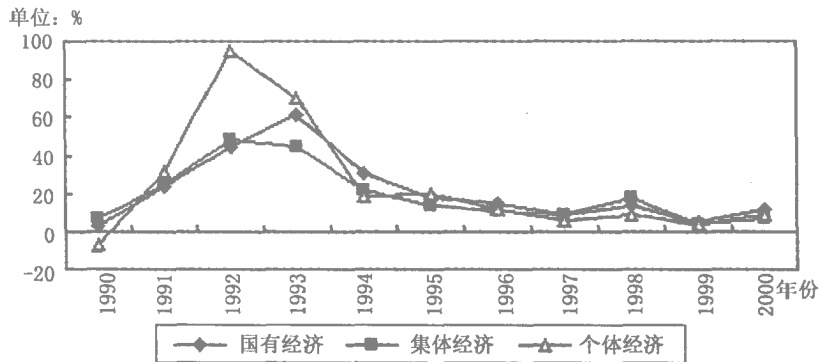
二、2000年固定资产投资特点

2000年1~12月份,我国固定资产投资集约化程度不断提高,投资结构不断完善,突出表现在如下几个方面:

1. 政府投资仍是推动当前固定资产投资增长的主导力量,集体经济和城乡个人投资增幅仍较低,但比上年有所恢复

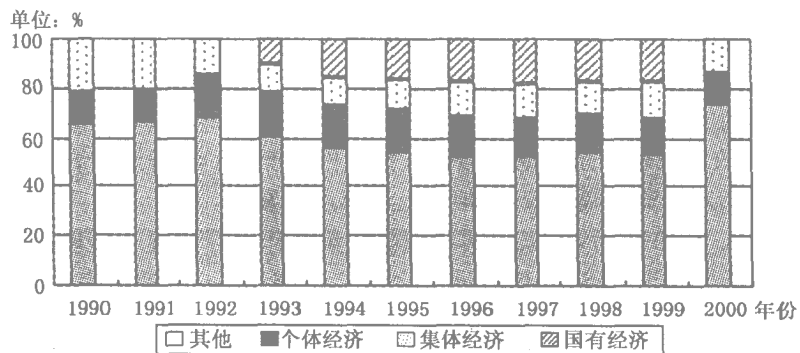
进入2000年后,国家近两年积极政策的作用开始逐步显现,固定资产投资开始步出低谷,呈稳步回升之势。1~6月份,全社会完成固定资产投资10176亿元,比上年同期增长11%。按经济类型划分,国有及其他经济类型完成投资7538亿元,增长12.1%,高于集体经济7.0%和个人投资8.6%的增长幅度(见图1-3)。以政府投资为主的国有及其他经济类型投资增幅逐月提高,对国民经济增长的拉动作用不断加强,成为推动当前固定资产投资的主导力量(见图1-4)。政府国债投资资金的投入,对保持投资的增长起到了重要的作用,成为推动当前投资增长的重要因素。2000年年初,我国发行了1000亿元长期建设国债。1999年下半年增发的600亿元国债在2000年仍发挥作用,而2000年增发的1000亿元国债投资在年初就提前打入预算,这1600亿元国债陆续到位产生的增长效应,使得当年固定资产投资增幅逐月提高。但是,到了第四季度,随

着年初的1 000亿元长期国债使用完毕，固定资产投资后续资金不足的矛盾又会在第四季度突出显现出来。为了确保经济增长，8月25日政府决定再增发500亿元长期建设国债。据测算，不算地方政府的配套资金



资料来源:1990-1999年数据引自《中国统计年鉴2000》,2000年数据为国家统计局公布数据。

图 1-3 各经济类型固定资产增速



注(1)2000年数据为1~6月份数据。

(2)由于资料的局限性,我们无法把2000年国有和其他经济类型投资分开。

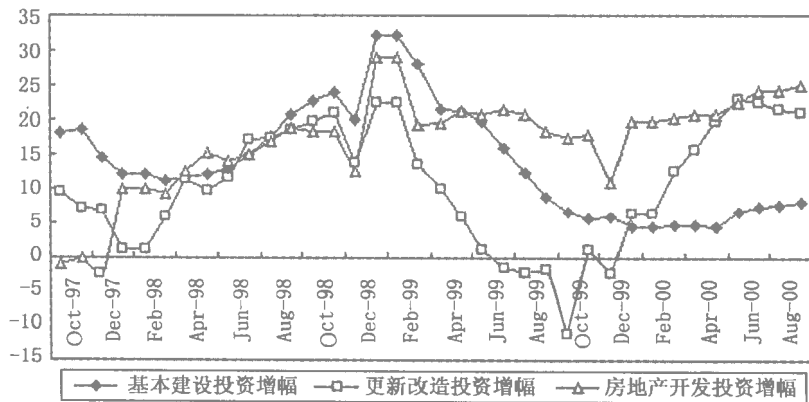
图 1-4 各经济类型固定资产投资比重

和商业银行的贷款,仅2000年中央政府两次增发的1 500亿元国债本身及其产生的带动需求,就占全年GDP总量的2个百分点以上对GDP净增额的贡献率超过30%。这表明,在民间投资还没有充分启动的情况下,国债投资成为推动当前固定资产投资的重要力量。与增幅逐月提高

的政府投资相比,民间投资仍然保持着缓慢的增长速度,但是与 1999 年相比,有所恢复。在增发国债、鼓励投资等一系列政策刺激和经济形势好转的情况下,非国有经济的固定资产投资信心有所增强。据国家统计局调查,目前集体工业企业景气状况稳步上升,股份有限公司、外商及中国港澳台商投资企业景气状况好于各种登记注册类型工业企业景气状况。第二季度,集体工业企业景气指数为 125.3,环比提高 7.1,股份有限公司、外商及中国港澳台商投资企业的景气指数分别为 145.1 和 136.4,比其他各种企业的景气指数平均高 20.1 点和 11.4 点。景气上升使得对市场变化反应敏感的集体、个人投资增长有所恢复,非国有经济投资初步回升。2000 年上半年,集体经济投资 1 176 亿元,增长 7%,初步扭转上年全年略有下降的不利形势;个人投资 1 462 亿元,增长 8.6%,增幅比上年全年提高 2.7 个百分点。

2. 基本建设投资增长有所加快,更新改造投资和房地产投资齐头并进、快速增长

基本建设投资增速自 1999 年 1~2 月高达 28.3% 之后,投资增幅不断下降,进入 2000 年后,投资增幅仍未能扭转下滑趋势,1~2 月份基本建设投资累计完成额同比增长 4.5%,比 1999 年最低增幅还低 1.1 个百分点,但是自 6 月份起,增幅摆脱了前 5 个月一直在 4.5% 左右徘徊的局面,投资增长明显加快。2000 年 1~9 月份,基本建设投资为 7 491 亿元,同比增长 8.1%,比上半年加快 1.5 个百分点。更新改造投资一改近年来持续低迷的状态,开始大幅回升,2000 年 1~9 月份共完成 2 347 亿元,同比增长 21%,但是在进入下半年后增幅有所减小,比上半年放缓 1.9 个百分点。房地产投资则呈高速增长之势,1~9 月份累计完成 2 861 亿元,同比增长 25%,各个月份的增长率都在 19% 以上,远远高出固定资产投资的平均增速(见图 1-5)。基本建设投资增速缓中有升。基本建设投资在整个固定资产投资中所占比重很大,2000 年 1~9 月份共完成 7 491 亿元,占投资总额的 55.61%。但是,从图 1-5 中我们也可以看出,1~5 月份基本建设投资增速一直较为缓慢。造成基本建设投资增长缓慢的一个主要原因是在前两年国债投资项目中,有些地方政府的配套资金不到位,国债资金在安排投向时优先考虑在建、续建项目,确保这些项目按时竣工投产。一部分国债被用于填补地方配套资金缺口和一些“钓鱼”项目,这就使得国债投资的效应大大减弱。但是,从 6 月份开始,基本建设投资开始回升。一方面,受西部大开发的驱动,西部基本建设投资快



资料来源: www.cei.gov.cn。

图 1-5 三大类型固定资产投资增速比较

速增长带动了基本建设投资的增长。另一方面，资金状况相对宽裕，资金来源增速不断提高。2000年上半年，基本建设资金来源的两个主要组成部分——国内贷款和自筹资金到位分别为997亿元和1740亿元，增长8.6%和5.1%，比1~5月份的增幅分别提高4.3和2.1个百分点。1~8月份，基本建设资金来源同比增长7.4%，1~9月份为8.9%。2000年1~9月份，企业的更新改造投资开始大幅回升，成为当年固定资产投资的亮点，表明我国经济增长方式从粗放式的外延扩张向集约化的内涵扩张进程加快，同时也表明我国近两年的财政技改贴息政策效果显著。继1999年我国安排90亿元的国债用于技改贴息后，在年初发行的1000亿元建设国债中，仍安排了90亿元用于企业技改贴息。这90亿元资金集中在以下4个方面：重点行业中有利于标志性目标实现的项目；在少数大型企业、企业集团中，安排一批年内开工的关键性项目；在具有国际比较优势的纺织、机械、轻工等行业的重点出口企业，安排一批技术改造项目，这其中包括部分中心城市纺织工业整体重组改造的项目；在西部重点企业，支持一批有利于区域结构调整、加快当地资源开发与利用、形成地区比较优势的项目。据估计，1元贴息资金带动银行贷款20元左右，加上技术创新是国家鼓励的，银行相应贷款的到位率比较高；如果90亿元资金实际完成的话，那么90亿元技改贴息资金将带动银行贷款1800亿元左右，加上地方、企业自筹资金的配套，大约将可有4000多亿元更新改造投资。从技改投资的实际作用来看，随着国债贴息资金的逐步到位，技术

改造投资资金的到位情况明显好于总投资资金的到位情况。其中，国家预算内资金增长 112.1%；银行信贷支持力度明显增大，同比增长 48.8% 而 1999 年同期仅增长 8.2%；企业自筹资金明显好转，1999 年 1~8 月企业自筹资金仅增长 1.8% 而 2000 年增长 18%。由此来看，国债技改贴息政策对全社会投资增长起到了重要的作用。值得注意的是，房地产开发投资近两年一直保持着较快的增长速度。2000 年 1~9 月份，房地产开发投资增幅高达 25%，比固定资产投资平均增幅高出 8.1%，已成为当年经济增长的一个主要的“热点”。随着各地公有住宅二级市场的完善，加上住房补贴制度的推行实施，给经济适用房开辟了广阔的市场空间，房地产消费成为 2000 年的一个消费热点。1~9 月份商品房销售额为 1 461 亿元 同比增长 40.2%，其中商品住宅销售额 1 231 亿元 同比增长 45.9%。房地产销售状况良好，直接刺激了房地产投资快速增长。2000 年，房地产开发投资呈现出以下几个特点：

第一，投资结构有所改善。1~9 月份，完成住宅投资 1 976 亿元 增长 29.8% 占全部投资的比重为 69.1% 比 1999 年同期提高 2.5 个百分点 办公楼投资 194 亿元，同比下降 2.1%，所占比重为 6.8% 减少 1.8 个百分点；商业营业用房投资 306 亿元，同比增长 16.5% 所占比重为 10.7% 减少 0.8 个百分点。

第二，土地开发快速回升。由于房地产开发投资增势强劲，带动土地开发快速回升。本年购置土地面积 7 044 万平方米，增长 56.2% 完成土地开发面积 4 203 万平方米 同比增长 33.7%。

第三，各地区房地产开发投资增速接近，但东部地区的房地产开发投资仍占较大比重 为 75.2%。从省份来看 新疆和贵州增幅最大 分别为 191.8% 和 106.7%；山东、浙江、湖南、四川地区增幅较大，增速均超过 30% 而云南则成为唯一负增长的省份 为 -19.6%（见表 1-1）。

表 1-1 2000 年各地区房地产开发投资情况

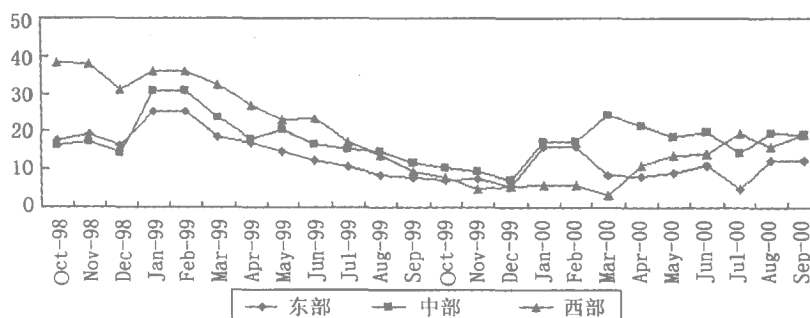
地 区	投资额(亿元)		比去年同期增长(%)
	总额	其中,地方企业	
全国总计	2 860.60	2 756.33	25.0
东部地区	2 150.59	2 075.84	25.4
中部地区	362.51	345.07	22.5
西部地区	347.50	335.42	25.4

资料来源 :www. stats. gov. cn 公布数据。

第四,在房地产资金来源中,外商投资持续负增长。1~9 月份在全国房地产开发到位资金中,利用外资仅为 104.4 亿元 同比下降 37% ,下降幅度分别比第一季度和上半年增加 4 个和 18 个百分点。在房地产业中,利用外资占全部资金来源的比重呈逐季减少之势。

3. 东部和中部地区保持稳定增长,西部地区有望进入高速增长期

从地区来看,2000 年 1~9 月份,东部和中部地区保持着稳定增长,西部地区则呈快速增长之势,有望进入高速增长期。1~9 月份,东部地区投资 7 914 亿元,同比增长 12.4%;西部地区投资 2 158 亿元,增长 19.1% ,中部地区完成投资 2 901 亿元 增长 19.1% (见图 1-6)。2000 年,中西部地区投资大幅增长成为固定资产投资的一个主要特点。中西部地区尤其是西部地区投资快速增长的主要原因在于我国贯彻实施西部大开发战略,制定了一整套完备的西部大开发政策。具体来说,主要有以下几个方面:



资料来源:www.cei.gov.cn

图 1-6 各地区投资增速比较

第一,增加资金投入的政策。主要包括:提高中央财政性建设资金用于西部地区的比例 如我国 2000 年国债资金的投向就明显地向中西部地区倾斜。2000 年我国在西部地区新开工“十大工程”加大对交通、水利、能源等基础设施及生态环境项目的投资。这十大工程是:西安至南京铁路的西安至合肥段 重庆至怀化铁路 渝怀线)西部公路建设(包括国道主干线和国家级贫困县道路),西部地区机场建设,重庆市高架轻轨交通(较场口一新山村线路一期工程)柴达木盆地涩北—西宁—兰州天然气输气管道,四川紫坪铺和宁夏黄河沙坡头水利枢纽,中西部退耕还林(草)和生态建设及种苗工程 青海钾肥工程 西部高校基础设施建设。另

外,2000 年安排 8 亿元国债资金用于旅游基础设施建设,其中 2 亿元以中央转借地方的形式投入到东部地区,其余的 6 亿元中央国债全部投入到中西部特别是西部地区。国家加大金融信贷支持,银行加大对西部地区基础产业建设的信贷投入,重点支持铁路、主干线公路、电力、石油、天然气等大中型能源项目建设,并且对投资大、建设期长的基础设施项目,根据项目建设周期和还贷能力,适当延长贷款期限。此外,国家开发银行新增贷款用于西部地区的比重也大大提高。

第二,改善投资环境的政策。主要包括:大力改善投资的软环境,深化西部地区国有企业改革,加快建立现代企业制度,搞好国有经济的战略性调整和国有企业的资产重组;积极引导西部地区个体、私营等非公有制经济加快发展,依照有关法律法规,凡对外商开放的投资领域,原则上允许国内各种所有制企业进入;实行税收优惠政策,对设在西部地区国家鼓励类产业的内资企业和外商投资企业,在一定期限内,减按 15% 的税率征收企业所得税,对在西部地区新办交通、电力、水利、邮政、广播电视等企业,企业所得税实行 2 年免征、3 年减半征收;对在西部地区新办高新技术企业,经国家有关部门认定后,企业所得税实行 2 年免征、3 年减半征收,对为保护生态环境退耕还生态林、草的特产品收入,在 10 年内免征农业特产税;实行土地和矿产资源优惠政策;对西部地区荒山、荒地造林种草及坡耕地退耕还林还草,实行谁退耕、谁造林种草、谁经营、谁拥有土地使用权和林草所有权的政策。

第三,扩大对外、对内开放的政策。其一,扩大外商投资领域,鼓励外商投资于西部地区的农业、水利、生态、交通、能源、市政、环保、矿产、旅游等基础设施建设和资源开发,以及建立技术研究开发中心。其二,采取优惠措施,鼓励外商投资中西部地区。2000 年 6 月 16 日我国发布《中西部地区外商投资优势产业目录》(以下简称《目录》)。该《目录》分别列出了中西部地区 20 个省、区的优势产业,以农牧业产品加工、发展旅游、植树造林、开发矿产资源、交通基础设施和新型电子元器件开发制造等领域为重点,鼓励外商进行投资。《目录》中的利用外商项目享受在投资总额内进口的自用设备免征关税和进口环节增值税。其三,拓宽利用外资渠道。我国积极扩大西部地区以 BOT 方式利用外资的试点,开展以 TOT 方式利用外资的试点,允许外商投资项目开展包括人民币在内的项目融资。为了支持西部开发,国家鼓励和允许《目录》列示产业的企业通过转让经营权、出让股权、兼并重组等方式吸引外商投资;鼓励在华

外商合资企业到西部地区再投资，其再投资项目的外资比例超过 25% 的，享受外商投资企业待遇；对外商投资西部地区基础设施和优势产业项目，适当放宽外商投资的股权比例限制。其四，在防止重复建设和禁止转移技术落后及污染环境项目的前提下，采取有力措施，支持东部、中部地区企业到西部地区以投资设厂、参股入股、收购兼并、技术转让等多种方式进行合作。这些出台和即将出台的政策，对全年中西部地区投资的快速增长起到了直接和间接的推动作用。

4. 第一产业和第三产业投资增幅较高，第二产业投资增幅较低

2000 年 1~9 月份，第一产业固定资产投资 523 亿元，同比增长 14.7% 第二产业固定资产投资 4 372 亿元 同比增长 9.8% 第三产业固定资产投资 8 606 亿元 同比增长 14.4%，其中第三产业中的运输、邮电、通信业投资保持了较高的增速。这里有两方面的原因：一方面，运输、邮电、通信业是基础设施投资的重点领域之一 另一方面 邮电、通信业的行业利润率相对较高，发展前景看好，企业的投资意愿比较强烈。1~9 月份 邮电、运输、通信业增速达到 6.2% 略低于第三产业的增幅。

5. 新开工项目的计划总投资快速增加，更新改造新开工项目的单位投资规模不断下降

2000 年 1~9 月份 新开工项目 56 866 个 同比增加 8 609 个 比 1~8 月份多增加 1 975 个；新开工项目的计划总投资为 7 915 亿元，同比增长 38.6%。其中，基建项目、新开工项目个数比去年同期增加 2 765 个 新开工项目的计划总投资比去年同期增长 54.6%。更新改造新开工项目的计划总投资为 2 325 亿元 同比增长 24.2% 同时 新开工项目的单位投资规模继续下降，1~6 月份新开工项目的单位投资规模为 1 348 万元，1~7 月份为 1 306 万元，1~8 月份为 1 287 万元，1~9 月份下降为 1 261 万元，更新改造新开工项目逐步呈小型化趋势。

6. 国家预算外资金到位情况改善

2000 年 1~9 月份 全部到位资金 13 344 亿元，同比增长 15.8% 增幅比上半年及 1~8 月份分别提高 2.3 1.2 个百分点。其中，除国家预算内资金增幅比 1~8 月份略有降低外 国内贷款、债券、利用外资、自筹资金、其他资金的增长情况都有不同程度的改善。总的来看，2000 年固定资产投资稳步增长主要有以下几方面的原因：第一，继续实施积极的财政政策，增强了投资发展后劲，特别是 7 月份新增发 500 亿元国债 对改善资金到位情况、促进投资增长有直接推动作用。第二，西部大开发战略的

逐步实施,使得西部地区投资快速增长,同时对东部、中部地区投资也有带动作用。第三 宏观经济形势好转 消费恢复性增长 企业预期向好 投资意愿增强。其中,房地产消费热直接带动了房地产投资的快速增长。但是,我们也应看到,我国当前固定资产投资仍然存在很多问题。第四,资金到位情况较好。

第二节 2001 年固定资产投资发展趋势

2000 年,我国国民经济总体上逐渐回暖,固定资产投资一举扭转 1999 年以前持续下滑的颓势,呈现稳步增长态势。展望 2001 年 我国固定资产投资仍将保持良好格局,继续实现适度、快速增长。

一、积极的财政政策仍将促进投资适度、快速增长

2001 年继续发行一定规模的中长期国债,主要用于这两年国债投资未完成的项目,弥补地方资金的不足,并发行特种国债,对西部大开发的重点投资项目予以支持。继续适度增发国债,主要出于以下三方面的考虑:首先,当前宏观经济正处于缓慢爬升过程中,经济和投资回升的基础还不稳固,财政投资强度减弱会削减经济上升过程中的推动力,使相对脆弱的增长基础遭到破坏。因此,继续增发国债,保持一定的财政投资规模,是经济增长的客观要求。其次,从国际经验来看,在经济回升前景不明朗的前提下,继续扩大政府债务规模有一定的经验支持。再次,从理论上讲,只要财政每年用于国债利息支出的增长幅度小于或等于财政收入的增长幅度,那么国债的发行就具有可持续性。1998~2000 年 国家财政的国债利息支出分别为 751 亿元、618 亿元和 748 亿元 到期的付息额还没有 1994 年的 1 175 亿元的利息总额多,利息支付的高峰也即将过去。因此,我国的国债发行仍具有较大空间。根据中国社会科学院财经经济研究所夏杰长以固定资产投资率为基础进行的回归统计分析,20 世纪 90 年代以来固定资产投资实际增长与经济实际增长之间的相关性有了较大提高,投资对经济增长的贡献已越来越明显(见表 1-2)。为了启动偏冷的国民经济、刺激经济景气复苏,实施积极的财政政策,必将带来投资需求的进一步增加、固定资产投资规模的进一步扩大。

表 1-2 固定资产投资与国民生产总值实际增长之间关系的回归统计

考察区间	1978~1990年	1991~1999年
回归统计		
Multiple R	0.628 193 405	0.890 912 872
R Square	0.394 626 954	0.793 725 745
Adjusted R Square	0.334 089 649	0.752 470 894
标准误差	0.102 792 786	0.063 164 753
观察值	12	9

资料来源 夏杰长：“投资与经济增长关系实证分析及财政政策选择”，《上海投资》2000年第4期。

二、稳健的货币政策进一步支持投资的增长

我国从1998年开始实施稳健的货币政策，产生了重要作用：一是逐步适当增加货币供应量，扩大了投资需求。中国人民银行在1998年1月对商业银行取消了贷款限额控制，由商业银行按信贷原则自主发放贷款。同时，7次降息减少企业利息支出2400亿元，启动了投资，促进了消费。二是及时制定信贷政策，引导贷款投资，促进了经济结构与投资结构的优化。1998年以来，中国人民银行先后发布了有关增加消费信贷等一系列指导意见和管理办法。两年来，国有银行发放于国债使用项目配套的贷款已超过3200亿元，促进了投资结构的优化。因此，2001年继续实施稳健的货币政策，将积极配合财政政策，促进固定资产投资在数量和质量两方面的提高。

三、民间投资的启动将促进投资的可持续发展

1996~1999年，集体和个体合计的投资增长率分别为17.5%、5.9%、9%和2.7%。2000年上半年增长7.9%。民间投资近几年增幅较低，一方面由于在通货紧缩的宏观经济条件下，民间企业的经济增长呈下滑趋势；另一方面，也因为国家对民间投资的范围限制较大，民间投资的融资渠道不够顺畅，制约了民间投资的增长。目前，国有经济投资领域约80个，民间经济投资领域仅有30多个。2001年，国家将逐步放开在投资领域上对民间经济的限制，同时，银行等金融机构也将放宽对民间投资的贷款条件，这对促进民间投资的大幅增长具有非常重要的意义。

四、加入世界贸易组织将为投资增长开拓广阔的空间

1985~2000年,我国利用外资年增长率与投资增长率的相关系数达到0.86,属于高度相关。1993年以来,经济与投资增速下滑与利用外资趋缓是密切相关的,这说明外资的规模扩张在很大程度上影响着当年的投资扩张。经过长达14年的艰苦努力,我国有望于2001年加入WTO。中国国务院发展研究中心的李善同、翟凡和徐林运用可计算一般均衡(Computable General Equilibrium, CGE)模型对加入WTO后的中国经济运行状态进行了模拟分析。从模拟分析的结果中,我们不难看出摒弃其他影响后加入WTO将会导致投资增长(见表1-3)。究其原因,主要是来自海外的投资将大幅增加,带动投资水平整体提高,这里还未考虑该部分投资的乘数效应。加入WTO后,我国将进一步开放金融、证券、商业、中介服务等领域,现行政策中对外商投资企业的不当限制也将逐步取消,这些领域的开放必然增大对外商的吸引力。值得一提的是,“人世”后我国国际贸易和投资将进一步活跃,科技进步也加快了资本、技术等要素在全球的流动,跨国公司在我国的投资、生产、销售和研发将不断扩大,成为我国投资中的一支生力军。

表 1-3 中国加入 WTO 方案下主要宏观经济结果的变动 单位:%

项目名称	加入 WTO 的整体方案	削减关税和取消 NTBs	农业贸易自由化	取消(多种纤维协定)
社会福利(占当年 GDP 的%)	1.24	0.02	1.14	0.02
GDP	1.53	0.15	1.02	0.20
总吸收	0.95	0.04	0.80	0.02
消费	0.58	0.05	0.42	0.01
投资	1.75	0.02	1.60	0.04
出口	26.93	3.53	5.13	8.74
进口	25.79	3.14	4.49	8.38
政府收入	3.51	-0.72	4.46	-0.01
城镇居民收入	4.56	-0.15	5.08	-0.06
农村居民收入	-2.05	0.18	-2.67	0.05
实际汇率	1.85	2.39	3.39	-1.10

资料来源 李善同、翟凡、徐林：“中国加入 WTO 对中国经济的影响——动态一般均衡分析”，《世界经济》2000 年第 2 期。

第三节 现阶段我国固定资产投资存在的问题

2000 年，我国固定资产投资虽然遏制住了持续下滑的势头，实现稳步增长，但仍存在很多问题，突出表现在以下两个方面：

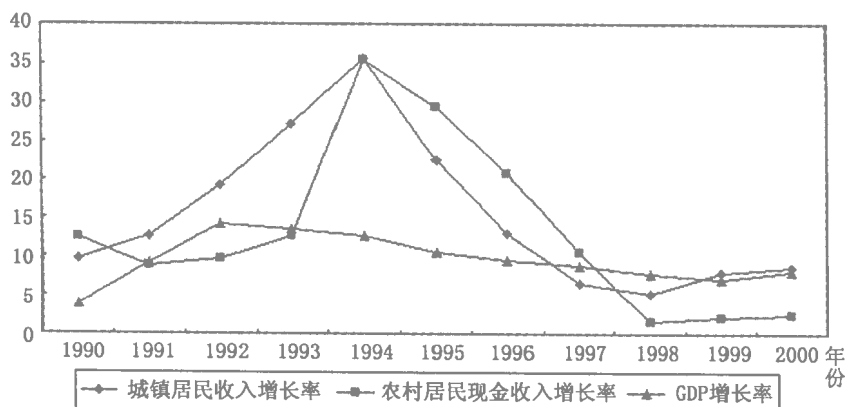
一、储蓄与投资之间、投资与消费之间缺乏良性循环机制，投资传导机制发生障碍

有效需求不足仍是制约我国当前经济发展的主要制约因素。为了扩大内需，我国实施了积极的财政政策，力图通过扩大政府投资，发挥投资的乘数作用，达到最终启动消费，实现国民经济稳定增长的目标。但是，近两年的实践表明，投资的乘数作用明显不如预期，而投资乘数作用减弱的主要原因在于，我国目前在储蓄与投资之间、投资与消费之间都缺乏良性循环机制。上述两个机制的欠缺，阻碍了政府投资乘数作用的发挥，严重制约了当前经济的发展。

从储蓄—投资渠道来看，我国目前储蓄与投资之间的分离程度越来越高。在一国的经济发展中，资本形成与资本积累起着至关重要的作用。居民资金主要通过以下两个渠道转化为投资：一是直接融资渠道，居民资金流入股市转化为上市公司的投资资金；另一个是间接融资渠道，主要通过居民储蓄转化为银行存款，银行再贷给工商企业，转化为工商企业的投资。从我国目前的现状来看，直接融资的比重还很小，资本形成在很大程度上又依赖于储蓄—投资转化效率的高低。但是，我国目前在储蓄和投资之间并没有形成合理的市场主导型储蓄—投资转化机制。从资金投向来看，我国国有经济投资领域重复建设的现象非常严重，而一些市场前景看好的民间投资项目无法得到银行信贷的支持。商业银行为保证其效益和减少风险，对民营企业的贷款需求存在“惜贷”心理，态度谨慎甚至消极，因此，受自身商业利益限制，政府要求大银行为小企业服务的做法还难以得到响应。与此同时，目前能够为中小企业提供有效服务的中小金融机构体系，还没有能够建立起来。此外，为中小企业服务的中小企业信用担保体系也没有建立，中小企业的间接融资十分困难。这种非市场化的储蓄—投资机制导致了资金投向的不合理，而资金投向的不合理导致了我国产品结构的不合理，进而会影响投资与消费之间的转化。

从投资与消费之间的转化来看，我国目前投资与消费之间缺乏良性

的循环机制。其主要原因有以下三个：第一，扩大投资对带动收入增长的乘数效应明显减弱。近两年的实践表明，扩大投资规模并没有相应带动城乡居民收入的快速增长，这是当前投资传导机制存在障碍的主要原因。近几年，我国农村居民收入的增长速度远远落后于经济增长速度，城镇居民收入增速略高于 GDP 增长速度（见图 1—7）。第二，居民收入预期不稳和支出预期上升导致居民边际消费倾向下降。20 世纪 90 年代以来，城乡居民的平均消费倾向和边际消费倾向持续下降，近两年下降到最低点，特别是农村居民的边际消费倾向已经出现负值。目前正在开展的事业单位改革和地方政府机构改革，涉及更大范围的下岗分流问题，使相关人员的现期消费更加谨慎，同时对社会其他部分和单位的就业造成冲击，引起更大范围的就业问题，从而造成更大范围的下岗预期和收入下降预期。同时，医疗制度改革、养老保障制度改革和高等教育制度改革的实施直接导致居民支出预期上升，这使居民的消费更加谨慎。第三，消费结构升级缓慢。2000 年，带动消费市场有所回升的主要是商家降价促销以及延长假期等引发的旅游热和网络热等，但是，这些消费热点目前还不足以带动消费结构升级。



注：2000 年数据为 1~9 月份数据。

资料来源：《中国人民银行季报》2000 年第 3 期和国家统计局的有关公告。

图 1—7 城乡居民收入增幅与 GDP 增长率比较

二、政府投资仍是主导力量 民间投资不足启动

从 2000 年我国固定资产投资的特点分析，我们可以看出，政府投资