

■13-14版

G 界面

今年以来,社会投资尤其是民间投资增速下滑明显——

# 追问社会投资难题

本报记者 陈恒

今年以来,社会投资下滑明显,民间投资、制造业投资持续下降,市场内生投资增长动力疲弱,投资下行压力不容忽视,引发广泛关注。社会投资增速为什么会掉下来?如何实现社会投资有钱投、有地方投、能投出去?当前,如何促进社会投资健康发展、激活社会有效投资,已经成为影响我国宏观经济运行的关键问题。



江苏南通“金融超市”为中小企业解决贷款需求。

光明图片/视觉中国

## 1 钱从哪里来:深化投融资改革

数据

今年上半年,民间固定资产投资158797亿元,同比名义增长2.8%(扣除价格因素实际增长4.7%),增速比1-5月份回落1.1个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资(不含农户)的比重为61.5%,比去年同期降低3.6个百分点。

国家发展改革委副秘书长兼投资司司长许昆林表示,上半年投资同比名义增长9%,回落到个位数增长,也是十年来第一次。今年以来,民间投资、制造业投资持续下降,市场内生投资增长动力疲弱,投资下行压力不容忽视。

对于民间投资的情况,国务院此前已经组织了几轮的督查调研。在国家发展改革委副主任张勇看来,民间投资回落有客观原因。“过去民间投资百分之二十的增长,对应的是我们经济两位数的高位增长,现在我们经济增长速度进入了一个新常态,这种情况下民间投资不可能像过去那样还高速增长,这是客观因素”。

张勇认为,民间投资更多以传统行业为主,现在我们进行经济结构调整,处在比较大的波动期,特别是在国际经济不景气的情况下,怎样找到新的投资亮点、新的增长点,这需要一个过程,“过去企业家说干什么都挣钱,现在是很难挣钱。企业家做一个项目,选择越谨慎”。

当然,社会投资下降的因素仍然存在融资难、融资贵这个老问题。许昆林表示,这仍然是当前企业反映最普遍、最突出问题。贷款期限比较长、成本比较高,到



光明图片/视觉中国

## 2 堵在哪里:提升社会投资“温度”

现象

过去,民间固定资产投资与全社会固定资产投资基本保持同步。2016年以来,两者分道扬镳,民间投资快速下滑,不仅增速下滑,而且在全社会投资中的占比也同时下降。

院高级研究员王行行看来,促进民间投资也面临着用改革实现“三去”的问题:一是地方政府、国企要“去保护”,二是民企借贷要“去失信”,三是政府管理要“去低效”。

7月18日召开的各省(区、市)政府负责人促进社会投资健康发展工作会议提出,激发社会投资活力,未来将持续推进三方面的举措。首先,持续推进简政放权、放管结合、优化服务等改革,不仅进一步放宽市场准入、简化行政程序,而且摘掉所有制歧视的“有色眼镜”,破除地方保护主义,清除各类制约社会投资的显性或隐性障碍,降低制度性交易成本,营造更

优的投资环境。其次,落实好营改增等减税降费政策,实施稳健的货币政策要注重创新金融对实体经济特别是中小微企业的服务,进一步规范和清理贷款中间环节收费,引导金融机构合理控制存贷利率差,降低企业融资成本,赋予贴近企业的基层金融机构合理信贷权,积极发展股权融资,有效缓解融资难、融资贵问题,逐步降低实体经济杠杆率。强化法律保障,增强市场契约精神,尽快开展清理偿还政府欠款专项工作,保障企业合法权益。

最后,创新投资方式,统筹推进价格等改革,推广完善政府与社会资本合作模式。

## 3 投到哪里去:实现乘数效应

亮点

与国内民间投资增速下滑形成对比的是,今年以来我国企业对外投资投资增速惊人。今年上半年,我国境内投资者共对全球155个国家和地区的4797家境外企业进行了非金融类直接投资,投资额累计888.6亿美元,同比增长58.7%。

王行行指出,目前中国许多已对外开放的领域,如银行、保险、电信等行业,对国内民间资本的介入仍有严格的限制,相对于国有投资、政府投资来说,民间投资可选择的领域仍然较窄。

为此,要进一步放宽民间资本市场准入的政策限制,破除金融、电力、市政公用、医疗、养老、教育等领域对民间投资的不合理限制,凡是法律法规未明确禁止的行业和领域都应该鼓励民间资本进入。

上述促进社会投资健康发展工作会议提出,“十三五”规划确定的重大项目、重大工程和地方规划明确的重点项目,有条件的都要创新机制,鼓励吸引社会资本投入,并合理保护其合法权益。

7月26日召开的中共中央政治局会议特别指出,要落实各项减税降费措施,保证公共支出能力和力度,发挥财政资金效应,引导社会资金更多投向实体经济和基础设施建设薄弱领域。“我们提出要鼓励政府和社会资本的合作,明确要通过特许经营和政府购买等多种形式扩大公共产品和服务供给。”张勇表示,现在PPP发展加快,政府和社会资本合作的领域也在不断拓宽。特别是在社会事业领域,包括养老、医院等领域,引入社会投资管理的效益更能体现出来。

专家表示,我国仍处于工业化、新型城镇化进程中,扩大有效投资具有很强的关联效应、乘数效应、结构效应,并可拉动消费和增加就业,是适度扩大总需求、以供给侧结构性改革为主线推动发展的重要方面。

社会投资包括民间投资和混合所有制投资,要坚持“两个毫不动摇”,抓住产业升级、新经济成长以及加强基础设施和公共服务等薄弱领域建设带来投资空间拓展的机遇,顺应新旧动能转换趋势,在用好有限的政府资金的同时,加强对社会资金的引导,防止投向产能过剩、污染环境的行业等,而是更多用于补齐短板、优化结构和大众创业万众创新、培育新动能、改善民生等方面,发挥促进发展的关键作用。

## G 经济观察

今年上半年,民间固定资产投资同比名义增长2.8%,比去年同期回落7.3%,民间投资增速下滑引发关注。为此,国务院召开专门会议,强调推动包括民间投资在内的社会投资发展。

面对当前民间投资的问题,需要理性地加以看待。一方面,民间投资实际上已经成为固定资产投资的核心部分——每年创造了60%左右的国内生产总值、80%左右的就业、超过50%的税收,如果出现趋势性下滑,毫无疑问会影响整个经济增长进程。另一方面,为解决民间投资的问题,中央付出了诸多努力,新旧“非公经济36条”便是典型。然而,民间投资环境仍没有实质性改善。

这里边,首先有经济大环境的原因。全球经济复苏乏力、中国经济增速放缓、实体经济持续低迷、金融市场吸金分流等,这些因素叠加,导致民企信心低迷“不愿投”;也有民间投资结构性矛盾的存在,如民企身份难获认同,歧视性约束、不公平竞争导致民营资本“不能投”;又如一些行业产能过剩、盈利下滑的同时成本上升,导致民营资本“不敢投”等。

要激发民间投资的热情,最为紧要的是,赋予民间资本清晰与稳定的盈利预期和看得见的市场未来。长期以来,当经济形势不好的时候,政策层就更重视民间投资,并且出台诸多政策;而一旦经济回到周期性“过热”,则又可能被放到“次要”的环节。因此,要跳出刺激民间投资的“功利视角”,宏观政策要给予清晰而强烈的预期信号。如果宏观政策信号摇摆,企业家便无从适从;相反,只要政府清晰阐述政策目标和规则,民间资本自然会基于经济理性,做出选择。

值得一提的是,从国务院近日发出的通知中,我们看到了针对性、有效性的部署安排。其中,着重指出要强化落实地方政府和部门的主体责任,以及加大政策解读和舆论宣传力度。这些,都充分反映出我国政府对促进民间投资的坚定决心。

民间投资的制约因素客观存在,如何破冰呢?首要的,必须坚定不移地把供给侧结构性改革作为主线。一方面,通过化解过剩产能、清理“僵尸企业”,改变实体经济投资回报率过低的现状。另一方面,需要开发新技术、新业态、新模式,为民间资本“亮相登场”提供舞台。

此外,金融机构“天晴送伞,下雨收伞”,中小企业、民营企业仍然受困于“融资难、融资贵”。应该在保证金融安全的基础上,充分放开我国金融行业准入管制,尤其是要加快设立民营银行、民间金融机构步伐,加大银行业竞争,让资金自由高效地流向产生高价值的领域。唯此,才能真正破解民间资本“融资难、融资贵”。

要避免和遏制针对民间投资的各种“挤出效应”。其中,国有资本和政府投资主导型发展模式,可能造成经济持续动力的弱化、货币扩张和杠杆失控;大量“僵尸企业”无法退出市场,也可能占用稀缺的经济金融资源;

## 让民

杨亮

## 有门



光明图片/东方IC

在投资市场上还充斥着许多“假民间投资”和“虚假投资项目”。所有这些都扭曲了民间投资的正常发展,亟待重视和应对。

还有,需要构建多方合作共赢、风险分担的投资合作机制。现有的PPP(政府与社会资本合作)在内的各类模式之所以难以推进,根本上还是因为民间资本利益缺乏法律制度层面的保障,更多依靠的是政府领导“信誉”。只有真正实现投资中的资源共享、要素共享、利益共享,多元混合的投资模式才能建立起来,民间投资的内生发展动力也才能确立。

近日,国务院专项督查调研发现,在部分地区、部分领域,存在着民营企业难以享受同等“国民待遇”等突出问题。有专家指出,“很多人仍然将民间投资视为‘二等公民’”。

对此,一方面要切实打破行业垄断,进一步加大削减行政审批力度,给民间投资释放出更加饱满的体制与制度变革红利;另一方面,要加快建立行业准入负面清单制度,凡是法律未禁止的行业都要允许民间资本进入,凡是已向外资开放或承诺开放的领域都要向民间资本开放。这也是民间投资热情明显降低的当下最关键的破题之方。

只有让所有市场主体站在同一起跑线上竞争,民营资本才会有路,民间投资才会有“有门儿”。

## G 专家观点

中国人民大学国家发展研究院执行院长刘元春:

需要注意民营企业整体生产效率的下降。民企生产效率下降背后,有国企的挤出效应,也有企业人力成本的增加等因素。应对民间投资下滑,需要打破旧的思维模式,在国企和民企之间,政府和市场之间,福利性变化和基础性增

长之间寻找一种平衡。

中国证券法学研究会副秘书长郑钰:

必须看到,民间投资一方面是经济增长很重要的一个来源,另一方面也能与政府投资形成良好的互动和融合。所以在当前经济结构调整的关键阶段,非常有必要引导和支持民间投资的进一步活跃与发

展。目前,国家对于民间投资已经出台了许多的政策,可以说在行政手段的利用上已经做出了不少的努力,但下一步还是要围绕市场这个核心来做好文章。

国家行政学院经济学教研部主任张占斌:

从另一个角度讲,推进供给侧改革的同时,也要推动中国资本市

场健康发展,实现更多民间资本投资的发展。通过新经济的发展提高上市公司的质量、竞争力、效率,提高民间资本投资、放大大民间资本投资,其意义十分重大。

国家发展改革委宏观院投资所研究员刘立峰:

可以从加大财税政策支持力度、发挥财政性资金的带动作用

增强地方政府的积极性和创造性等方面入手,提升民间投资的积极性。如充分运用财政资金注入、投资补助、贷款贴息等综合手段,提高金融机构发放贷款的积极性等。此外,在公共投资项目综合开发、农村土地制度改革等方面进行更为大胆的探索,都能有效提升民间投资的积极性。(杨亮整理)