

中银研究产品系列

- 《经济金融展望季报》
- 《中银调研》
- 《宏观观察》
- 《银行业观察》
- 《人民币国际化观察》

作者：李赫 中国银行国际金融研究所
电话：010 - 6656 4206

签发人：陈卫东
审稿：宗良 周景彤
联系人：梁婧 范若滢
电话：010 - 6659 4097

- * 对外公开
- ** 全辖传阅
- *** 内参材料

基建投资补短板的发力点在何处？*

在经济下行压力背景下，基建投资补短板担负着稳定经济增长的重要任务。本文结合投资政策、项目审批进度以及PPP项目库总量变化等情况，测算今年基建投资增速，分析基建投资的短板领域和在稳增长中将发挥的作用。

基建投资补短板的发力点在何处？

在经济下行压力背景下，基建投资补短板担负着稳定经济增长的重要任务。本文结合投资政策、项目审批进度以及 PPP 项目库总量变化等情况，测算今年基建投资增速，分析基建投资的短板领域和在稳增长中将发挥的作用。

一、基建投资补短板为什么这么重要？

2018 年下半年以来，多项促进基建投资的政策陆续出台。从 2018 年 7 月的中央政治局会议将提振基建投资增长列为稳增长的主要政策之一，到 2018 年 12 月的中央经济工作会明确提出“加大基础建设等领域补短板”，再到 2019 年《政府工作报告》提出要“合理扩大有效投资，加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和通用航空等基础设施投资力度”，都体现了政府稳定基建投资的决心。基建投资补短板的重要性在于，既有助于短期稳定经济增长，又能够中长期促进新动能、新业态的快速发展。

基建投资是短期稳定经济增长的重要手段。过去，中国经济主要靠投资带动，所以基建投资一直高于经济增长，对经济增长起到带动作用。但 2018 年二季度开始，在清理和规范地方政府举债融资行为的政策影响下，基建投资表现疲弱，基建投资（不含电力）增速从过去的两位数增长下滑至 2018 年的 3.8%，成为拖累 2018 年经济下行的重要原因。为了稳定需求、稳定经济，扩大基建投资就成了重要的政策选择。

基建投资也是中长期产业升级转型的重要推动因素。今年《政府工作报告》提出“围绕推动制造业高质量发展，强化工业基础和技术创新能力，促进先进制造业和现代服务业融合发展，加快建设制造业强国”。这就要求要加快 5G 商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设，为促进新产能、新业态的高速发展奠定坚实基础。比如，超高清视频产业，预计到 2020 年总体规模超过 4 万亿，就需要相关 5G 基建投资的配合。

二、基建短板领域有哪些领域？

2018年8月开始，国家发改委为完成基建投资补短板政策，就本轮基建投资计划发布了一系列指导性文件，涉及扶贫、农村基建、电信设备、现代物流网络、环保以及旨在促进消费升级、缩小城乡生活水平差距的基础设施建设（表1）。根据2018年10月31日公布的《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，我们对基建投资的短板领域梳理如下：

从行业看，落地、执行的项目将更多地倾向于缩小城乡收入差距及促进消费升级的城乡基础设施、电信基础设施升级以及环保相关的基建投资领域。

从区域看，城市轨道交通可能是东部/沿海人口密集地区的交通运输基建重点。从2018年7月到2019年1月，国家发改委批准东部的轨道交通总投资额达4506亿元；机场和铁路投资的重点可能安排在偏远和经济欠发达的西部地区（如“三区三州”），批准的西部机场和铁路总投资额达2596亿元（表2）。同时，加强区域协调发展，推进京津冀一体化、长江经济带、粤港澳大湾区等区域发展战略。

表1：国家发改委发布的一系列关于基建投资的政策文件

时间	文件	部门	内容摘要
2018/8/14	关于促进通用机场有序发展的意见	国家发改委、民航局	加快建设和完善通用机场网络，是补足基础设施短板、解决“落地难”问题的关键措施。
2018/10/10	“三区三州”等深度贫困地区旅游基础设施提升工程建设方案	国家发改委、文化和旅游部	进一步加强西藏自治区、四川省藏区、新疆维吾尔自治区南疆四地州、四川凉山州、云南怒江州、甘肃临夏州等深度贫困地区的旅游基础设施和公共服务设施建设（主要包括相关地区的铁路及公路建设）。
2018/10/26	关于加快推进长江经济带农业资源污染治理的指导意见	国家发改委、生态环境部、农业农村部、住房城乡建设部、水利部	加快推进长江经济带农业农村资源污染治理，持续改善长江水质，修复长江生态环境，推动农业农村绿色发展和长江经济带高质量发展。

2018/10/31	国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见	国务院	基建补短板主要在脱贫攻坚、铁路、公路水运、机场、水利、能源、生态环保、农业农村、社会民生等领域。
2018/11/27	2019 年新一代信息基础设施建设	国家发改委、工业和信息化部	面向中西部和东北地区，组织实施中小城市基础网络完善工程，以省为单位开展相关区域内县城和乡镇驻地域传输网、IP 城域网节点设备新建和扩容。
2018/12/12	国家物流枢纽布局和建设规划	国家发改委、交通运输部	到 2020 年，通过优化整合、功能提升，布局建设 30 个左右辐射带动能力强、现代化运作水平较高、互联互通紧密的国家物流枢纽。
2019/1/28	进一步优化推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019 年）	国家发改委、工业和信息化部、商务部	（1）稳定汽车消费：加快老旧汽车更新、新能源补贴、促进二手车消费；（2）稳城镇消费：推动老旧小区改造、发展住房租赁市场、加强养老设施建设；（3）消化“存量”：建设国际消费中心城市（包括步行街改造升级）、加快推出 5G 商用牌照、推进高清视频产品消费、增设退税商店；（4）补短板，包括加快道路、停车场、新能源汽车充电桩的建设。

资料来源：国务院；国家发改委、住建部、水利部、交通运输部、工业和信息化部、文化和旅游部；中国银行国际金融研究所

表 2：2018 年 7 月到 2019 年 1 月发改委批准的基建项目计划投资额

项目类型	投资额（亿元）	东部地区	中部地区	西部地区
铁路	4417	2685	0	1732
轨道交通	7142	4506	2180	456
机场	1450	41	544	846
航道	57	57	0	0
水电站	310	0	0	310
总计	13377	7290	2725	3362

资料来源：国家发改委，中国银行国际金融研究所

三、哪些领域的基建投资有望加速？

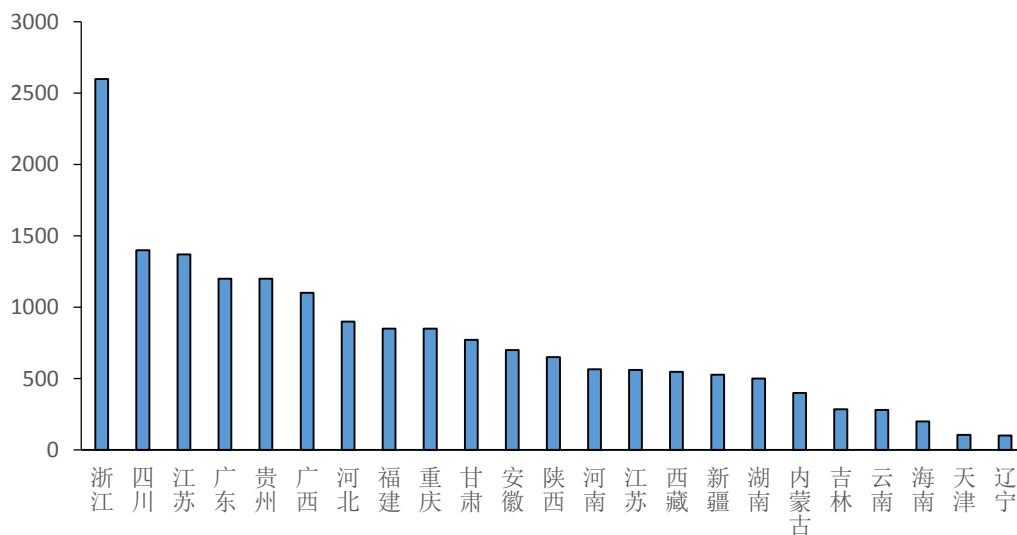
在政府规划的基建投资规模中，交通运输等传统基建规模依然较大，城镇基础设施、农业、旅游等基建的新增投资额上升较快。

1. 传统基建占比仍大

由于以交通运输为代表的传统基建规模基数较大，导致这类项目在政府规划的总基建投资中仍占较高份额。根据 2019 年全国交通运输工作会议的计划，2019 年计划完成公路、水路固定资产投资 1.8 万亿元左右。2019 年，将确保建成铁路线 6800 公里，其中，高铁 3200 公里。2019 年预计铁路投资规模将创新高，或超过 8000 亿元。据此测算，2019 年铁路、公路、水路建设投资额将超过 2.6 万亿元。

从各省市来看，浙江、四川、江苏、广东、贵州等省市，2019 年交通建设投资力度排名相对靠前。其中，浙江省计划完成综合交通建设投资 2600 亿元以上，力争突破 3000 亿元，同比增长超 10%；四川省、江苏省分别计划交通建设投资 1400 亿元、1370 亿元（图 1）。

图 1：2019 年部分省市交通建设投资计划（亿元）

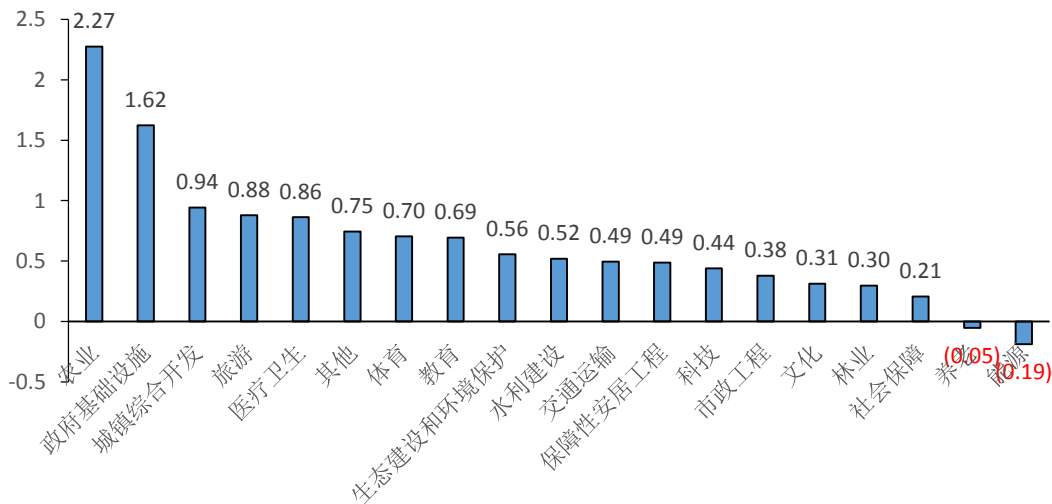


资料来源：各省市政府工作报告，各交通运输报告，中国银行国际金融研究所

2. 农业、旅游等基建投资增速较快

从 PPP 项目落地阶段的投资额增速来看，农业、政府基础设施、城镇综合开发、旅游等基建投资额增长速度较快（图 2）。2019 年 1 月，农业 PPP 项目投资额同比增速为 2.27%，是执行中央一号文件部署、确保完成农村改革发展目标的具体体现。政府基础设施和城镇基础设施投资增速分别为 1.62% 和 0.94%，旨在缩小城乡收入差距和释放农村消费潜力。旅游投资增速为 0.88%，有利于提供更好地旅游服务产品，促进消费升级。

图 2：2019 年 1 月 PPP 项目落地阶段投资额增速（%）



资料来源：财政部，中国银行国际金融研究所

四、今年基建投资规模和增长测算

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_13300

