中银研究

# 宏观观察

中国银行 BANK OF CHINA 研究院

2022 年 6 月 24 日　　2022 年第 33 期（总第 430 期）

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》
- 《国际金融评论》
- 《国别/地区观察》

作　者：范若滢　中国银行研究院
　　刘　晨　中国银行研究院
电　话：010 - 6659 2780

签发人：陈卫东
审　稿：周景彤　梁　婧
联系人：刘　晨
电　话：010 - 6659 4264

*　对外公开
**　全辖传阅
***　内参材料

## 稳增长背景下基础设施建设的重点方向与相关建议*

基础设施是国民经济基础性、先导性、战略性、引领性产业。当前我国经济下行压力加大，基础设施建设的重要性进一步凸显。从项目领域看，网络型、产业升级、城市、农业农村等领域基础设施建设将成为发力重点。从分布区域看，东部地区总量可观，中西部地区增长潜力大。从融资方式看，专项债放量、城投融资趋紧、基建 REITs 前景广阔。建议积极有序推动重大项目建设，减轻疫情带来的负面影响；推动区域基础设施建设协同发展；灵活安排融资模式，解决项目资金供给困难。

# 稳增长背景下基础设施建设的重点方向与相关建议

基础设施是国民经济基础性、先导性、战略性、引领性产业。当前我国经济下行压力加大，基础设施建设的重要性进一步凸显。从项目领域看，网络型、产业升级、城市、农业农村等领域基础设施建设将成为发力重点。从分布区域看，东部地区总量可观，中西部地区增长潜力大。从融资方式看，专项债放量、城投融资趋紧、基建 REITs 前景广阔。建议积极有序推动重大项目建设，减轻疫情带来的负面影响；推动区域基础设施建设协同发展；灵活安排融资模式，解决项目资金供给困难。

## 一、基础设施建设的重要性凸显

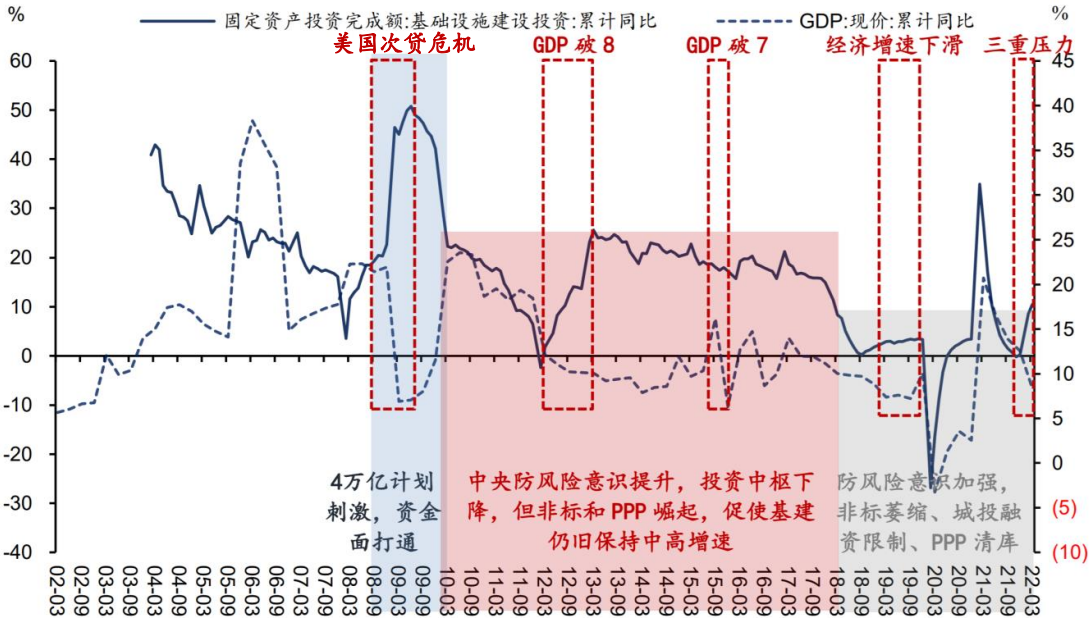
### （一）从短期看，当前我国经济下行压力加大，基建投资是稳增长的重要抓手

从历史来看，基建投资是宏观政策逆周期调节的重要手段，基建投资增速与经济增长通常呈反向变动（图 1）。2022 年以来，受国内多地疫情反复、国外不确定性加大等影响，我国经济下行压力明显增大，一季度 GDP 增速仅为 4.8%，明显低于政府工作报告中设定的 5.5%左右增长目标。供需两端双双承压，4 月份规模以上工业增加值和社会消费品零售总额分别同比下降 2.9%和 11.1%。在此背景下，基建投资成为稳增长的主要发力点[1]。1-4 月，基础设施投资（全口径）同比增长 8.3%，明显高于 GDP 增速。根据相关测算显示[2]，从投向基建的增量资金来看，预计 2022 年全年基建发力可拉动 GDP 增长 0.4-0.6 个百分点。

[1] 2022 年以来，我国稳增长政策不断加码，其中基础设施建设已经成为重要发力点。2022 年《政府工作报告》提出“要把稳增长放在更加突出的位置，适度超前开展基础设施投资”，提出建设重点水利工程、综合立体交通网、重要能源基地和设施等工作重点。4 月 26 日，中央财经委员会第十一次会议强调，全面加强基础设施建设，构建现代化基础设施体系。4 月 29 日，政治局会议中提出“要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设”。

[2] 数据来源于 ICBC International。

图 1：基建投资成为逆周期调节的重要手段




注：阴影部分为不同周期，虚线方框反映了基建逆周期调节特征

资料来源：Wind，浙商证券，中国银行研究院

## （二）从中长期看，我国基础设施建设增长潜力巨大

**第一，加大基础设施建设有利于充分拉动内需，激发经济增长动能。**从总量上看，我国基建市场仍具有广阔增长空间。传统基建方面，目前我国人均基础设施存量水平仅相当于发达国家的 20%-30%。根据世界经济论坛《全球竞争力报告》，2019 年我国基础设施领域排名第 36 位。截至 2020 年底，我国铁路运营总里程超 14.63 万公里，位列世界第二，但铁路人均里程仅为 1 公里/万人，远低于美国、加拿大等发达国家 4 公里/万人的水平。新基建方面，根据中国信息通信研究院测算，“十四五”期间我国新基建投资将达到 10.6 万亿元，占全社会基础设施投资的 10%左右。从结构上看，伴随基础设施高质量发展，新基建与传统基建加速融合发展。新基建依托传统基础设施网络和经济要素资源，统筹空间布局和要素连接，传统基建应用大数据、云计算、人工智能等先进技术加快推进数字化、智能化、绿色化升级改造，新老基建协同高质量发展持续创造新需求。

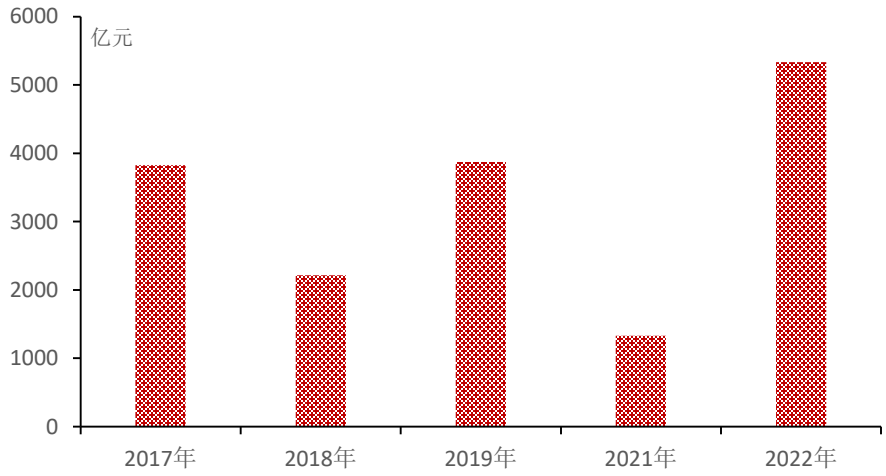
**第二，推动传统产业转型升级和新兴产业发展，助力经济高质量发展。**我国经济已进入高质量发展阶段，但是当前我国交通、物流、能源、水利、市政等传统基础设施网络还存在诸多短板和不足，基础设施供给在地区间、城乡间、城市间以及“建管养运”各环节之间，仍然存在发展不平衡、供给不充分等问题，需加快建设和改造升级。新基建能够大幅提升传统基础设施的质量和效率，激发数字要素流动活力促进经济循环畅通高效，推动产业基础能力提升，增强产业链供应链韧性。

**第三，完善基础设施建设是强化国家安全能力的重要基础。**我国每年会面临自然灾害、公共卫生事件以及信息数据安全等问题，这给经济社会的平稳运行带来很大挑战，强化安全基础设施建设是应对各类风险问题的重要保障。同时，加快基础设施建设关键领域覆盖还有助于推进我国现代化产业体系建设，提高我国产业能级和国际竞争力，增强科技自强自立，解决关键技术“卡脖子”问题，保障国家安全。

## 二、未来基础设施建设的重点方向与主要趋势研判

今年以来，我国基础设施建设节奏加快、力度加大。根据国家发改委数据，1-4 月共审批核准固定资产总投资额达 5333 亿元，明显高于去年同期水平（1327 亿元，图 2）。

**图 2：近几年 1-4 月国家发改委审批核准固定资产项目投资额**




资料来源：国家发改委网站，中国银行研究院

## （一）从项目领域看，网络型、产业升级、城市、农业农村等领域基础设施建设将成为发力重点

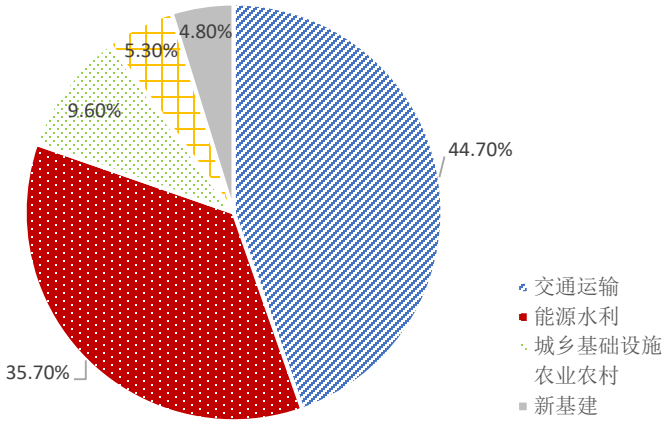
结合中央财经委员会第十一次会议内容，未来我国基础设施的发力点将集中在以下五大领域：

**一是交通、能源、水利等网络型基础设施。**从横向国际对比和纵向自身发展来看，我国在交通、能源、水利等领域的基础设施建设依然存在较多不足，未来有较大发展空间。通过梳理各省“十四五”重大项目规模发现，这类网络型基础设施项目占比超 7 成（图 3），是本轮基建投资的主体。**从交通基建领域来看，未来我国交通基建项目投资力度较大。**截至 2022 年一季度末，全国共有 23 个省份公布其 2022 年交通建设计划，总投资额约 3 万亿元，其中浙江、云南、山东等省计划投资额排名靠前（图 4）。根据交通部数据，2022 年我国计划新增铁路新线 3300 公里以上、新改扩建高速公路 8000 公里以上、新增及改善高等级航道 700 公里以上、新增颁证民用运输机场 8 个[3]。中长期看，根据《国家综合立体交通网规划纲要》，到 2035 年，我国将基本建成便捷顺畅、经济高效、绿色集约、智能先进、安全可靠的现代化高质量国家综合立体交通网，实现国际国内互联互通、全国主要城市立体畅达、县级节点有效覆盖，有力支撑“全国 123 出行交通圈”和“全球 123 快货物流圈”[4]。具体地，到 2035 年国家综合立体交通网实体线网总规模合计 70 万公里左右（不含国际陆路通道境外段、空中及海上航路、邮路里程），其中铁路 20 万公里左右，公路 46 万公里左右，高等级航道 2.5 万公里左右。沿海主要港口 27 个，内河主要港口 36 个，民用运输机场 400 个左右，邮政快递枢纽 80 个左右。

[3] 2021 年我国铁路新开通线路超 4000 公里、新增高速公路超 8000 公里、新增及改善高等级航道约 1000 公里、新颁证民用运输机场 7 个、新增城市轨道交通运营里程超 1000 公里。

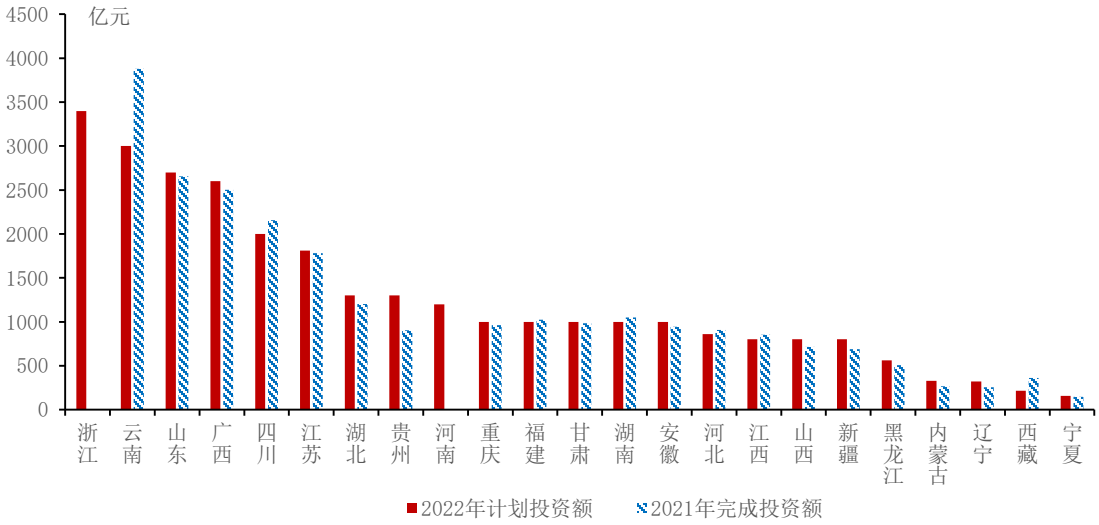
[4] “全国 123 出行交通圈”指都市区 1 小时通勤、城市群 2 小时通达、全国主要城市 3 小时覆盖；“全球 123 快货物流圈”指国内 1 天送达、周边国家 2 天送达、全球主要城市 3 天送达。

图 3：“十四五”时期各省重大基建项目类型及占比




资料来源：各地方政府网站，国泰君安证券，中国银行研究院

图 4：2022 年各省交通建设计划投资情况

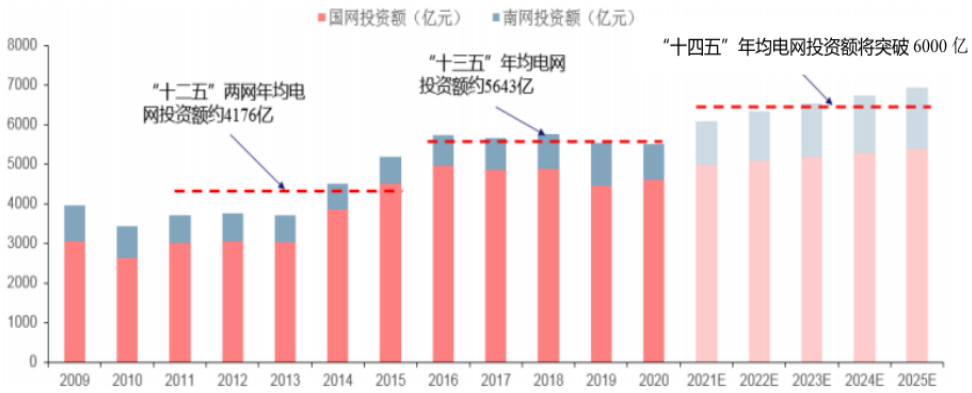



资料来源：各省交通运输厅，中国银行研究院

**从能源基建领域来看，能源结构绿色低碳化转型与全国电网转型升级将带动大规模能源基建投资。**能源结构转型发展呈现明显的电气化趋势，根据中国电力企业联合会测算，预计 2025 年、2030 年、2035 年我国全社会用电量分别为 9.5 万亿、11.3 万亿、12.6 万亿千瓦时。一方面，**在“双碳”目标背景下，未来我国新能源将加速布局，风电光伏基地建设将成为基建投资的重要增长点。**“十四五”规划明确，到 2030 年我国非化石能源在一次能源的占比要提升至 25%，风电、光伏发电累计装机要达到 12 亿

千瓦以上。截至 2022 年一季度末，全国共有 23 个省份明确其“十四五”时期风电光伏装机规模，总规模约 6.2 亿千瓦，更多集中在甘肃、内蒙古、青海等西北省份。另一方面，**以新能源为主体的新型电力系统构建迫切性提升，电网转型升级将带动大规模投资。**根据国家电网、南方电网数据，二者“十四五”期间分别计划投入 3500 亿美元（约 2.23 万亿人民币）和 6700 亿元用于电网建设（图 5），加快数字电网建设和推进电网转型升级。如果进一步考虑地区电网公司，预计“十四五”期间全国电网总投资将突破 3 万亿元。值得注意的是，电网投资的重点将是特高压中的直流电。例如，国家电网将规划建成 7 回特高压直流，新增输电能力 5600 万千瓦。

**图 5：“十四五”时期国家电网与南方电网计划投资情况**




资料来源：国家电网、南方电网，中信建投，中国银行研究院

**从水利基建领域来看，**2022 年水利部设定的水利建设目标是新开工重大水利工程 30 项，完成水利建设投资 8000 亿元。投向上，持续加大民族地区，以及革命老区、脱贫地区等特殊类型地区水利项目投资力度。2022 年 1-5 月，全国水利建设新开工 10644 个项目，投资规模 4144 亿元，其中投资规模超过 1 亿元的项目有 609 个；已落实投资 6061 亿元，较去年同期增加 1554 亿元，增长 34.5%；完成投资 3108 亿元，较去年同期增加 1090 亿元，增长 54%。6 月 13 日，人民银行、水利部联合召开金融支持水利基础设施建设推进工作电视电话会议，要求各金融机构要找准定位、创新产品、依法合规，切实加大对水利项目的金融支持力度。

**二是信息、科技、物流等产业升级基础设施。**这类基础设施项目对推动我国经济

高质量发展具有重要作用，当前规模不大但成长性高。**随着我国“东数西算”工程全面启动，数据中心资源配置优化与结构调整将带动大量投资。**近年来，我国互联网数据中心（IDC）业务市场规模明显增长，科智咨询预计到 2024 年将超过 6000 亿元（图 6）。根据国家发改委数据，2022 年以来全国 10 个国家数据中心集群中新开工项目为 25 个，数据中心规模达 54 万标准机架，带动各方面投资超过 1900 亿元。其中，西部地区投资比去年同期增长 6 倍，投资总体呈现出由东向西转移的良好趋势。工信部《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》中明确提出，信息通信基础设施累计投资由 2020 年的 2.5 万亿增至 2025 年的 3.7 万亿元，重点建设方向为新一代超算、云计算、人工智能平台、宽带基础网络等设施。**5G 网络建设投资将保持持续高速增长。**根据工信部《2021 年通信业统计公报》，2021 年我国电信固定资产投资为 4058 亿元，其中 5G 投资额占比为 45.6%，较上年提高 8.9 个百分点。截至 2022 年一季度末，我国累计开通 5G 基站超 155.9 万个，平均每万人基站数约 8.2 个，但与“十四五”目标[5]相比仍有较大发展空间（图 7）。根据中国信息通信研究院测算，2020-2025 年，我国 5G 网络建设投资累计将达到 1.2 万亿元，带动产业链上下游以及各行业应用投资超过 3.5 万亿元。

图 6：我国互联网数据中心（IDC）业务市场规模及预测

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43260