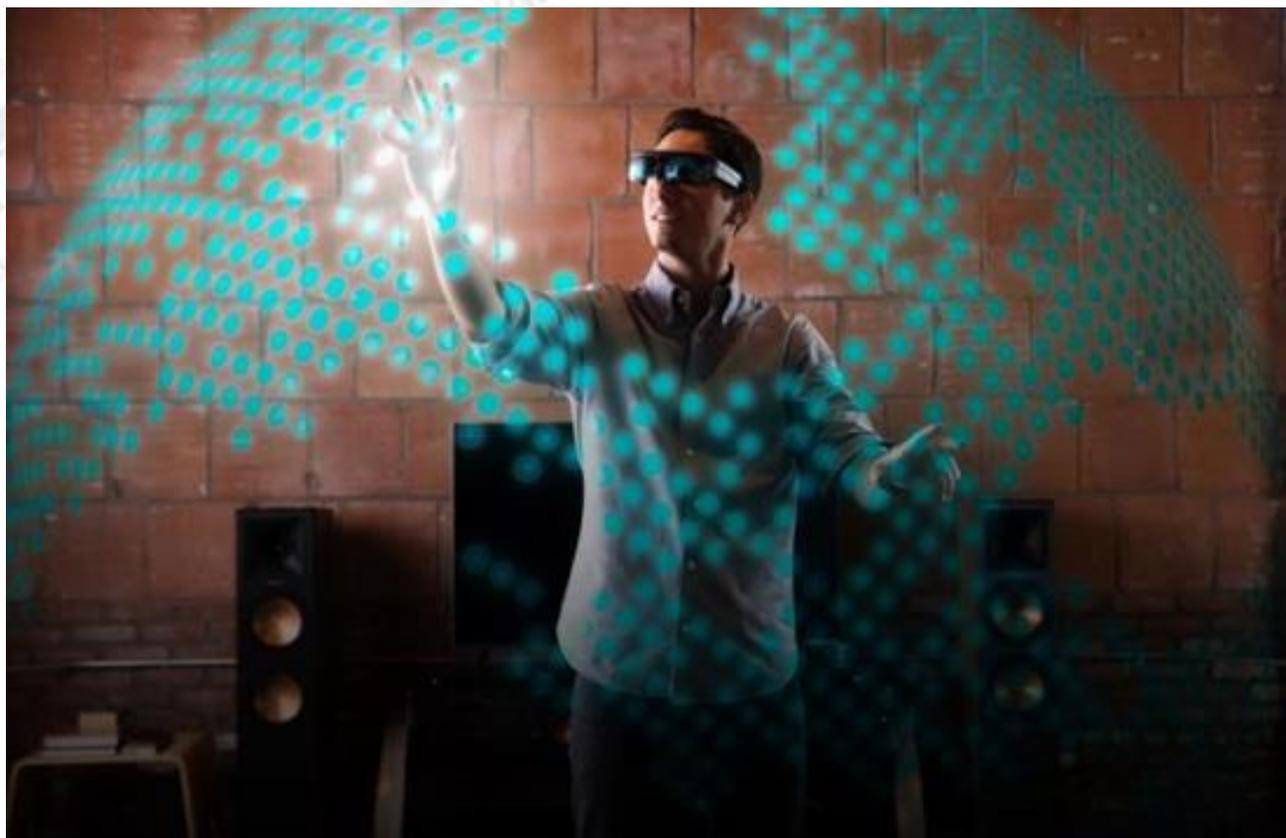




盛松成：为什么基建投资能成为稳增长的重要抓手？



文/意见领袖专栏作家 盛松成、龙玉为、王丹（盛松成为中国人民银行调查统计司原司长、中国首席经济学家论坛研究院院长）



基建投资已成为 2022 年我国稳增长的重要抓手。去年固定资产投资中，房地产、基建和制造业投资分别占 24%、25%和 32%。制造业投资虽然回暖，但容易受外需扰动。由于疫情的风险，以及由此导致的就业和收入恢复缓慢，消费复苏尚需时日。基建投资的可控性较强，可以在较短时间内推动经济企稳、改善市场预期。

目前我国基建投资有不少项目储备。我国人均基础设施资本存量只有发达国家的 20%-30%，且城乡、区域发展差距仍然较大，不应低估我国基础设施建设的潜力。今年地方政府专项债发行前移，同时还有以前年度

财政结余资金、政府引导基金、城投债等多种资金来源，基建投资资金也是比较充裕的。

基建投资应配合我国经济转型发展的大方向。新基建与传统基建相结合才能稳住经济基本盘。我国“十四五”规划纲要提出的很多重大项目既涉及新基建，也包括传统基建，两者是相互融合的。2021年12月召开的中央经济工作会议明确提出，要适度超前开展基础设施投资。

应正确认识基建投资在稳增长中的关键作用。基建当然要讲究效益，但是基建的效益不能只看直接的效益，还要看它的带动效益；不能只看它的短期效益，还要看它的长期效益；不能只看它的局部效益，还要看它的全局效益。

今年基建投资增速或达 5%以上

根据近期各地政府工作报告中提出的 2022 年主要经济目标，绝大多数省份将 GDP 增速目标设定在 5.5%至 7%之间，其中经济总量位列全国前三甲的广东、江苏、山东均将目标设置在 5.5%上下。我国 GDP 前两年平均增速为 5.1%，若今年经济增长 5.5%，将比去年提高 0.4 个百分点。今年出口较难维持前两年的高增长，消费增速也较难大幅提升，投资增长至少需要弥补 0.4 个百分点的缺口。

我们根据 2017 年我国固定资产投资额及历年同比增速计算了我国固定资产投资额。这一投资额与 GDP 中的固定资本形成总额相比，得到 2019

和 2020 年固定资本形成占固定资产投资比例分别为 57.15%和 56.98%，均值为 57.07%。据此计算，2021 年基建投资固定资本形成至少为 87,207.28 万亿元，占当年 GDP（不变价）的比例至少为 8.39%。也就是说，在不考虑乘数效应（基建投资拉动就业、收入和消费等）的情况下，按照不变价计算，基建投资增速每提高 1 个百分点，将至少带动 GDP 增速提升 0.08 个百分点。2022 年经济要实现 5.5%的增速（即比 2021 年提高 0.4 个百分点），基建增速至少应提高至 5.4%，至少比 2021 年多投资 8280 亿元。如果考虑出口超预期下行的风险，则需要的基建投资增速将更高。

值得注意的是，固定资产投资中有较大部分是土地出让金，而土地出让金不计入 GDP。在基建投资固定资本形成中，由于公用基础设施建设等土地交易成本相对较低，所以上述 57.07%的转化比例实际上低估了基建投资对资本形成总额的贡献。据有关研究，2019 年湖南省全省土地出让金相关支出 1926.7 亿元，其中大部分用于征地、拆迁补偿及土地开发。基建相关的土地支出主要包括“城市建设支出”和“农村基础设施建设”两项，合计 176.6 亿元，占湖南省全部土地出让金相关支出的 9.2%。假设全国土地出让金相关支出中用于基建的比例也为 9.2%，那么 2019 年全国土地出让金相关支出中用于基建的是 6679.09 亿元，仅占当年基建投资规模的 4.43%，这一比例显然低于房地产投资和一般制造业投资中的土地支出。

我们模拟了不同转化比例下，今年我国基建投资所需规模。以 2017 年为基期，计算得到 2021 年基建投资额为 152,814 亿元，2021 年 GDP

不变价为 1, 039, 653.9 亿元。假设基建投资转化成基建投资固定资本形成额的比例分别为 60%、70%和 80%，那么今年经济实现 5.5%的增速，即比去年提升 0.4 个百分点，今年基建投资需分别比去年多 7924.32 亿元、6934.17 亿元和 6191.56 亿元。

基建投资项目储备充足

从项目端看，发改委要求提前申报专项债项目。截至今年 2 月 12 日，我国 PPP 项目投入建设和运营阶段的有 1831 个，投资额为 2.72 万亿元；还有总投资额高达 8.33 万亿元的储备项目有待投入建设运营，其中 1641 个项目处于必要性和可行性论证阶段，1151 个项目处于实施方案审查阶段，3164 个项目处于社会资本方遴选阶段。

今年 1 月 10 日国务院常务会议指出，加快推进“十四五”规划纲要确定的 102 项重大工程项目和专项规划重点项目，聚焦“两新一重”新型基础设施、新型城镇化等重大项目和补短板领域有效投资。这些投资包括了新型基础设施建设（以下简称“新基建”）、新型城镇化建设、交通、水利等重大工程建设等。

据有关资料，2020 年我国在新基建重点领域投资约达 1 万亿元。值得注意的是，相较于传统基建，新基建对上下游以及相关产业链的拉动作用更大。例如，5G 网络建设对数字经济、信息经济发展的带动效应较强，有利于培育经济新动能。从各省市政府工作报告看，2022 年，我国有 21 个地区将推动 5G 建设与布局等工作，8 个地区明确规划了年内新建 5G 基

站的数量，合计已达约 27.6 万个。随着新基建在基础设施投资中的占比逐步提升，它将通过上下游联动效应，进一步带动新型制造业和服务业投资。

新型城镇化建设近年来快速推进。“十四五”期间，我国常住人口城镇化率要提高到 65%。我国发展不平衡不充分问题仍较突出，城乡、区域发展差距较大，基础设施和民生领域尚有许多薄弱环节，补短板投资空间广阔。据发改委统计，截至今年 2 月 12 日，PPP 项目投资中，城市基础设施项目多达 3031 个，投资额达 45379 亿元。

我国交通运输项目储备也很丰富。城际铁路、市域（郊）铁路建设以及沿边抵边公路建设，城市间高速公路建设，无人驾驶车辆试点应用所需的城市老路改造升级，以及城市轨道交通线建设等，都需要基建投资。“十四五”规划纲要指出，要新增城际铁路和市域（郊）铁路运营里程 3000 公里，新增城市轨道交通运营里程 3000 公里，新改建高速公路里程 2.5 万公里，新增民用运输机场 30 个以上，推进 120 个左右国家物流枢纽建设。

“十四五”规划纲要指出，要加快重大引调水、供水灌溉和防洪减灾

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_37370

