



连平：当务之急是大力 释放内需



意见领袖 | 连平

三季度以来，在前期政策的有力推动下，经济运行明显回升。但在疫情不断反复影响消费和房地产市场继续全面下行的影响下，经济增长仍有不小的下行压力。

鉴于通胀高烧不退、货币政策大幅收紧和地缘政治冲突恶化，未来发达国家经济可能逐步陷入衰退，外需增长将明显放缓甚至收缩。今年以来，国际权威机构纷纷预测明年世界经济增长将持续下行，国际贸易增速明显放缓。我国出口与全球贸易量的相关系数达 70%。三季度以来，我国出口增速已经明显下行。正因为如此，明后年内需必将成为中国经济增长的关键因素。

10 月 26 日国常会部署落实稳经济一揽子政策和接续措施，目标针对有效需求不足，进一步推出相关政策举措，以有效释放内需。这将对下一阶段投资和消费发挥进一步的积极作用，促进经济增长持续回升。



基建和制造业双管齐下稳投资

当前，投资扮演了十分重要的推动内需的角色。2022 年以来，基建投资和制造业投资双管齐下有力地推动了经济企稳回升。前三季度，固定资产投资同比增长 5.9%，比二季度加快 1.5 个百分点。当季资本形成总额拉动 GDP 增长 0.8 个百分点。其中，基建投资和制造业投资分别增长 8.6% 和 10.1%，明显快于固定资产投资和经济增长速度，成为三季度 GDP 快速回升的两大主要动力。

基建投资对于经济增长的贡献主要体现在托底和有效带动其他经济领域两个方面。今年前三季度，基建投资增长 8.6%，大约拉动 GDP 增长 0.3 个百分点，托底作用明显。在我国三大投资领域中，由于基建投资主要是由各级政府主导，因此具有很强的宏观调控效应，相比较于房地产和制造

业投资，更能发挥稳定经济增长的“压舱石”作用。同时，基建投资对于制造业投资、工业生产以及消费和进出口具有带动和牵引作用。基建投资不仅与制造业投资有一定相关性，还能拉动工业生产和促进消费增长，并带动出口转型升级。

四季度，在项目建设稳步推进、财政持续发力、项目储备较为充足和低基数等因素的共同推动下，基建投资增速仍将保持平稳较快增长。高频数据显示，全国基建项目建设正在紧锣密鼓地进行。财政支持力度不减。根据国常会部署，10月底前，5000多亿元专项债地方结存限额将发行完毕。同时用于支持基建投资总规模达6000亿元的政策性开发性金融支持工具和8000亿元政策性银行新增信贷额度也在迅速落地。此外，预计年底提前下达的2023年新增专项债额度在1.4万亿元至1.8万亿元之间。大量社会资金也通过银团贷款、PPP模式、购买地方政府专项债、基础设施REITs等多种方式支持重大项目建设。充沛的财政资金和社会资本为基建投资的持续发力提供了有力保障。四季度约有1.5万亿基建项目将密集上马。国务院明确要求用“放管服”改革等办法提高审批效率，同时允许基建项目可先开工后补手续，进一步加快了项目的推进落实进度。预计今年基建投资累计增长10%左右。

2021年以来，部分重点行业投资景气度持续较高，成为制造业投资维持较高增长的重要支撑。其中，制造业绿色转型升级发展带动清洁能源类投资始终保持较高的投资意愿；中高端制造业修复进程不断加快推动设备

制造业投资较快增长。受国家推进薄弱领域设备更新改造政策支持，占制造业投资比重约 40%的技改投资需求持续释放。9 月数据显示工业企业利润和经营状况趋于改善，制造业投资积极性将逐步提高。制造业仍将成为四季度信贷政策支持和信贷投放重点。为加大金融支持力度，金融管理部门要求商业银行在 8 月至 12 月期间，再新增 1 万至 1.5 万亿元制造业中长期贷款投放。今年以来外商直接投资也保持了较高增速。前 8 个月，全国使用外资金额按可比口径同比增长 16.4%。其中，高技术制造业投资增长 43.1%。

国常会要求，财政金融政策工具支持重大项目建设和设备更新改造，要在四季度形成更多的实物工作量，十分明确地突出了基建投资和制造业投资两个重点，有助于已经出台的相关政策加快步伐落地并高效运转，更好地推进资本形成总额进一步回升。通过固定资产投资加快步伐，牵引工业生产和居民消费，促进内需加快释放。在房地产投资逐步筑底企稳的同时，有理由相信四季度投资增长会进一步回升。

全面深入挖掘消费增长潜力

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_48109

