

经济预测分析

第 32 期

国家信息中心

2021年07月28日

投资稳定恢复 增长后劲仍足

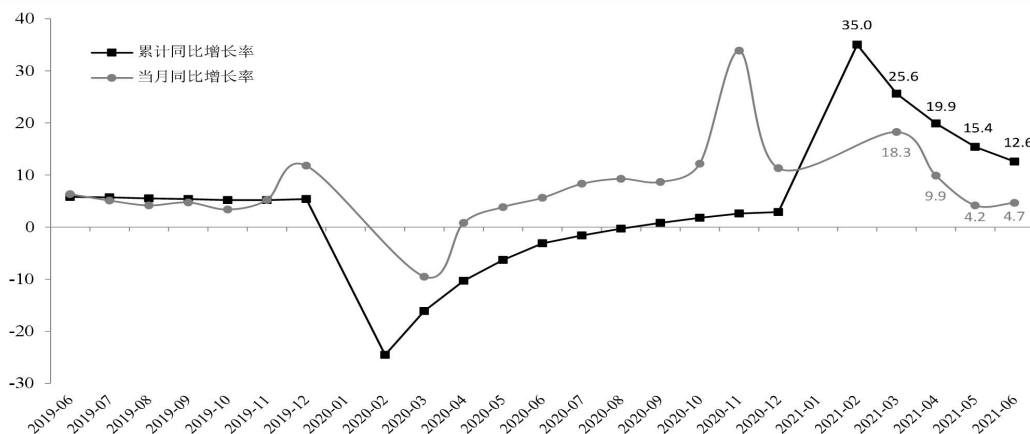
——2021年上半年固定资产投资形势分析与下半年展望

内容摘要：上半年，固定资产投资呈现出持续稳定恢复、增速逐月提升的向好态势，同比增长 12.6%，两年平均增长 4.4%，较一季度加快 1.5 个百分点。调结构、促转型的投资导向充分彰显，制造业投资加快恢复，短板领域投资高速增长，投资引领供给结构升级的能力进一步增强。展望下半年，企业信心恢复、资金保障有力、重大项目储备充裕等有利因素将支撑投资延续恢复态势，两年平均增速持续提升。预计全年固定资产投资增长 8.2% 左右，两年平均增长 5.5%。

一、上半年投资持续稳定恢复，结构有所优化

上半年，全国固定资产投资额达到 25.59 万亿元，同比增长 12.6%，两年平均增长 4.4%，较 1—5 月、1—4 月、1—3 月、1—2 月分别提升 0.2 个、0.5 个、1.5 个和 2.7 个百分点，呈现出持续稳定恢复、增速逐月提升的向好态势。调结构、促转型的投资导向充分彰显，制造业投资加快恢复，短板领域投资高速增长，投资结构有所优化，投资引领供给结构升级的能力进一步增强。从支出法 GDP 核算看，资本形成总额对经济增长的贡献率为 19.2%，拉动经济增长 2.4 个百分点。

图 1 固定资产投资增速走势图（单位：%）



（一）制造业投资两年平均增速已经转正。上半年，制造业投资同比增长 19.2%，两年平均增长 2.0%，较一季度加快 4 个百分点。在制造业利润大幅增长、中长期贷款支持力度加大、企业预期向好等因素带动下，制造业投资加快恢复。规模以上制造业企业利润同比大增 67.3%，两年平均增长 22.8%。金融支持实体经济力度进一步加大，上半年末制造业中长期贷款余额同比增长 41.6%，增速比去年同期高 16.9 个百分点。其中，新动能投资表现亮眼。国家大力推进创新驱动战略，加快关键核心技术攻关，着力增强产业链供应链自主可控能

力，高技术制造业投资增长 29.7%，两年平均增长 17.1%。芯片制造、电池制造、医疗设备制造等行业成为投资热点。

（二）基础设施投资保持稳健增势。上半年，基础设施投资（大口径，包括电热燃水的生产和供应业）同比增长 7.2%，两年平均增长 3.3%。财政资源适当后置，蓄力保留逆周期调节能力，新增地方政府债券发行 14800 亿元，较去年同期少增 13069 亿元，发行进度仅为 34.7%。受此影响，电热燃水的生产和供应业投资增长 3.4%，两年平均增长 10.6%；交通运输、仓储和邮政业投资增长 8.7%，两年平均增长 3.6%；水利环境和公共设施管理业投资增长 7.4%，两年平均增长 1.1%。

（三）房地产开发投资较快增长。上半年，房地产开发投资增长 15.0%，两年平均增长 8.2%。房地产开发投资对全部投资增长的贡献率为 32.9%，拉动投资增长 4.1 个百分点。资金流动性总体宽裕带动商品房成交放量，一线城市房价领涨，房地产市场热度不减。商品房销售面积同比增长 27.7%，两年平均增长 8.2%。70 个大中城市一线、二线、三线城市新建商品住宅价格分别上涨 5.4%、4.7%和 3.7%。在房企融资“三道红线”、政府供地“两集中”背景下，房企拿地趋向谨慎，土地购置面积同比下降 11.8%，计入房地产开发投资额的土地购置费同比仅增长 6.3%，两年平均增长 6.2%。

（四）农业农村、社会发展等短板领域投资高速增长。随着乡村振兴战略的接续推进和深入实施，农业农村有效投资空间不断释放。农林牧渔业投资增长 21.3%，两年平均增长 13.2%，高出全部投资增速 8.8 个百分点。国家加大投资于人的力度，着力提升公共服务供给能力，教育、卫生、养老托育、文化体育等社会领域投资增长 16.4%，两年平均增长 10.7%。其中，以健全完善医疗服务体系、公共卫生服务体系为内容的卫生领域投资增长 35.5%，两年平均增速高达 24.9%。

（五）民间投资稳步恢复。上半年，民间投资同比增长 15.4%，两年平均增长 3.8%，较一季度加快 2.1 个百分点。民间投资占固定资产投资的比重为 57.8%，较去年同期提高 1.8 个百分点。国家紧扣市场主体急需，持续深化“放管服”改革和优化营商环境，实施减税降费、财政资金直达机制、货币政策直达工具和普惠金融等扶持政策，有力增强了市场主体的发展信心，民间投资内生动能稳步增强、投资空间不断扩容。其中，农林牧渔业、制造业、基础设施等领域民间投资分别增长 25.1%、21.1%、17.2%。

（六）南北地区投资分化态势比较明显。上半年，投资两年平均增速低于全国平均水平的省份共有 10 个，其中北方地区有 7 个，分别是北京（3.7%）、辽宁（2.8%）、宁夏（2.3%）、天津（1.0%）、青海（0.7%）、河北（0.6%）、内蒙古（-1.2%）；南方地区有 3 个，分别是江苏（1.2%）、贵州（-0.8%）、湖北（-10.3%）。

表 1 固定资产投资指标两年平均增长情况（单位：%）

两年平均	固定资产投资	基础设施	制造业	房地产开发	高技术产业	农林牧渔业	社会领域	民间投资
1—2 月	1.7	-0.8	-3.4	7.6	11.0	15.8	8.8	1.4
1—3 月	2.9	2.8	-2.0	7.6	9.9	14.8	9.6	1.7
1—4 月	3.9	3.1	-0.4	8.4	11.8	15.2	10.6	2.9
1—5 月	4.2	3.1	0.6	8.6	13.2	15.1	12.3	3.7
1—6 月	4.4	3.3	2.0	8.2	14.6	13.2	10.7	3.8

二、投资领域需要关注的问题

在充分肯定投资持续稳定恢复的同时，也要注意，投资恢复不均衡、基础不稳固等问题仍不同程度存在，主要表现在设备工器具投资低迷、制造业投资有所分化、部分行业发展困难投资意愿极低。

（一）投资对设备工器具购置的带动作用偏弱。固定资产投资对地产、基建的依赖程度仍然较大。以 2019 年上半年为基期，房地产

开发投资、基础设施投资对全部投资增长的贡献率分别为 49.8%、18.0%，这导致投资构成偏重建筑安装工程和其他费用，投资对设备需求的带动作用明显下降。上半年，设备工器具购置投资同比下降 0.8%，两年平均下降 7.6%。设备投资是实体经济运行的重要指示器，设备投资需求疲弱，将对整体制造能力、装备制造业销售市场带来不利影响。

（二）制造业投资分化问题比较突出。制造业内部盈利不平衡，大宗商品价格上涨进一步推动利润从中下游行业向上游行业转移并集中。上半年，高耗能制造业、装备制造业、消费品制造业利润两年平均增速分别为 32.9%、16.8%和 13.6%。同时，行业面临的产能过剩压力和市场需求形势也不尽相同，上游行业经历去产能阶段后供需关系明显好转，中游行业受益于外贸出口强劲增长，下游行业面临消费恢复较慢的困扰。与之对应，高耗能制造业、装备制造业、消费品制造业投资两年平均增速分别为 5.9%、2.6%、-3.5%。制造业投资出现分化，既反映当前高耗能、高排放项目有抬头之势，凸显能耗双控工作压力，也表明下游制造业投资意愿极低，激发投资活力任重道远。

（三）部分行业发展困难投资持续低迷。商业房租、员工工资等成本持续上涨，消费线上化转型带来冲击，以及平台经济挤压生存空间等多因素碰头，导致以小店经济为主要形态的部分行业发展面临较大困难，投资意愿极低。批发和零售业 2016—2020 年连续五年投资增速为负，上半年同比仅增长 1.0%，两年平均增速为-16.3%。居民服务、修理和其他服务业 2018—2020 年连续三年投资增速为负，上半年同比仍下降 4.1%，两年平均增速为-10.3%。这些行业普遍具有小店经济扎堆、劳动密集、便民服务的特征，其投资持续低迷不利于后续发展能力，也对稳定就业、改善民生带来压力。

三、下半年投资有望保持恢复态势，增长后劲仍足

在统筹疫情防控和经济社会发展的同时，目前支持固定资产投资进一步恢复的有利因素也在不断增多。一是企业信心持续恢复。外需强劲增长叠加内需稳步恢复，市场主体发展活力有所增强。制造业PMI、非制造业商务活动指数均已连续16个月位于景气区间，制造业产能利用率达到近年来较高水平，新设市场主体数量同比增长近四成。二是投资资金保障有力。上半年固定资产投资到位资金同比增长16.8%，增速超出投资增速。新增地方政府债券发行提速，将更好保障基建、民生等领域重大项目资金需求。三是重大项目储备充裕。“十四五”规划确定的102项重大工程项目正在陆续部署推进，各地投资项目储备也比较充裕。6月份新入库的5000万元及以上的大项目1万多个，环比增长11.6%。

综合判断，下半年固定资产投资增速有望保持恢复态势，两年平均增速将持续提升。预计全年固定资产投资增长8.2%左右，两年平均增长5.5%，较上半年提高1.1个百分点。分领域看，制造业投资增长11.8%，两年平均增长4.6%；基础设施投资增长5.0%，两年平均增长3.9%；房地产开发投资增长8.5%，两年平均增长7.8%。

四、政策建议

围绕“增强投资增长后劲，继续发挥关键作用”的基本思路，聚力促进制造业投资和民间投资尽快恢复，落实房地产市场发展长效机制，提升困难行业脱困发展能力，着力激发全社会投资活力。

（一）促进制造业投资稳步增长。一是培育壮大产业发展新动能，积极推进电子信息、生物医药与医疗器械、高端装备等先进制造业和高技术制造业投资项目。二是着力提升制造业能级，重点支持以先进

生产线更新、绿色化转型、清洁化安全化生产、数字化智能化升级等为内容的技术改造投资。三是深化中下游制造业供给侧结构性改革，推动行业结构优化调整、提高集中度，完善企业注销便利化政策，加快盘活低效闲置资源。

（二）充分激发民间投资活力。一是持续深化放管服改革，进一步优化营商环境。推动实施“证照分离”改革，推进照后减证并证，扩大简易注销范围，促进市场新陈代谢。深化投资建设领域审批制度改革，精简整合审批流程，便利项目尽早落地投产。二是积极拓宽民营企业投资空间，进一步完善支持社会资本参与政策，用好向民间资本推介项目长效机制。规范有序推广政府和社会资本合作（PPP）模式，发挥政府资金引导带动作用，吸引民间资本参与市政、交通、生态环境、社会事业等补短板领域建设。三是加大融资支持力度，支持民营企业发行债券，加大“信易贷”模式推广力度，着力破解民营企业融资难题。持续支持民营企业市场化法治化债转股，稳妥开展基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点。

（三）全面落实房地产长效机制。一是加快完善住房保障体系，扩大保障性租赁住房供给，着力解决人口净流入、房价偏高的大城市中新市民、青年人等群体的住房困难。二是加强房地产金融管理，严格房地产企业“三线四档”融资管理和金融机构房地产贷款集中度管理，坚决查处经营贷、信用贷、消费贷等资金违规用于购房。三是健全房地联动机制，探索推行住宅用地限房价、控地价、提品质做法。严格购地企业资格审核，建立购地资金审查和清退机制。四是持续整治房地产市场秩序，严肃查处房地产开发、中介、物业、租赁等方面的违法违规行为，净化市场环境，维护群众合法权益。

（四）扶持小店经济脱困发展。一是保持政策扶持力度，落实落细减税降费措施，清理规范各类不合理附加费用，严厉整治涉企乱罚

款、乱摊派等行为。扩大小微企业、个体工商户等的普惠金融覆盖面。着力缓解原材料价格上涨带来的不利影响。二是支持小店经济提升线上转型能力，引导各级财政加大对小微企业、个体工商户数字化转型的投入力度，重点支持设备配置、技术培训、运营补贴等，鼓励平台企业开发线上运营公益课程、开放相关培训资源，免费提供专业化的指导服务。三是提升平台经济友好度，加强平台经济规制，平衡处理好“平台-生产企业-劳动群体-消费者”等多元主体的利益关系，督促引导平台降低过高收费、抽成及新商户佣金和推介费比例。

（执笔：胡祖铨）

编辑部地址：北京三里河路58号国家信息中心预测部

邮编：100045

联系电话：68557142, 68557122

传真：68558210

电子邮箱：gxfx@sic.gov.cn