

2012年9月14日 星期五
今日12版
壬辰年 七月二十九
第247期 总第7365期
责编：方文煜 版式：黄健 校对：刘晓燕

经理日报

THE MANAGER'S DAILY

国内外公开发行(原《厂长经理日报》)
国内统一刊号:CN51-0098 邮发代号:61-85
网址:WWW.JLRB.NET.CN
电子邮箱:CJB490@SINA.COM
新闻热线:(028) 87369123 传真:(028)87346406

“四万亿”已成为振兴经济的价值符号。地方版“四万亿”，是地方自我发展的强烈冲动，将有效壮大地方经济实力。此四万亿非彼四万亿，就未来观之，地方版“四万亿”是中国区域经济发展的一大突破，将对未来经济格局产生深远的影响。

种种迹象表明，投资，这驾过于庞大的马车，依旧在中国尤其是中西部地区发挥着巨大的作用。然而，新一轮宏大的投资计划能否力挽狂澜？它是不是地方政府压抑已久的投资冲动的再次井喷？



[相关策划详见 A2、A3、A4 版]



12.8 万亿元 13 省市出手稳增长 释放上攻能量 还是投资冲动？

□ 特约撰稿 三水

13 省市出手稳增长 每省平均投资 1 万亿

上半年经济数据降声一片，经济下行压力增大，二季度的 GDP 仅有 7.6%，为三年多来新低。国务院总理温家宝多次强调要把稳增长放在更加重要的位置。在稳增长政策的引导下，今年 7 月以来，各地密集出台了经济刺激政策，可谓“四万亿”的加码。

据不完全统计，目前 13 个省市已经出台的总投资额共 12.8 万亿元，每个省市平均投资额约 1 万亿元。计划投资总额比西班牙去年的 GDP 总值还要多，占去年我国 GDP 总值的 1/4，比去年财政收入的总额还多 2.5 万亿元。

经济刺激政策主要分为两种：投资计划和刺激消费。

从各省市出台的政策来看，地方政府刺激经济政策主要分为两种，一是出台各种投资计划，以拉动投资为主，二是以刺激消费为主，其中拉动投资的政策占绝大多数。在各种投资计划中，有基础设施投资、产业投资、旅游投资、海洋投资等，其中铁路、公路、桥梁等基础设施的投资无疑是亮点，如广东提出要扩建白云机场、新建 7 条地铁，加快贵广和南广铁路广州段建设等，湖北的 1.1 万亿主要投向湖北经济带内的沿江基础设施建设，“十二五”期间，湖北长江流域将再添 13 座跨江大桥。产业投资也是此次投资计划的重点，如天津要在今后 4 年将投入 1.5 万亿元重点建设 10 条巨型产业链，重庆“十二五”期间工业将累计投入 1.5 万亿元，重点振兴电子信息产业、汽车产业、先进装备制造业等七大工业产业。贵州省则是投资计划在 10 年内向旅游业投资 3 万亿，打造贵州的生态文化旅游。广东省规划到 2015 年投资 1 万亿打造海洋强省。

重庆市政府则发布工业领域主要产业的三年振兴规划，在“十二五”期间，全市工



数省市的计划投资额大于其去年的财政收入。此轮地方政府的投资计划金额不可小觑，而财政收入与其比较则相形见绌，多数省市的计划投资额大于其去年的财政收入。天津计划年均投资 3750 亿元，去年财政收入 1455 亿元，投资额是财政收入的 2.6 倍；长沙计划年均投资额为 1658 亿元，而去年的财政收入为 668 亿元，投资额是财政收入的 2.5 倍；贵州计划年均投资 3000 亿元，去年的财政收入为 1330 亿元，投资额是财政收入的 2.3 倍。

业将累计投入 1.5 万亿元，建成 7 大千亿级产业集群和 30 个百亿级产业集群，工业总产值突破 3 万亿元。

除了投资计划化，部分地方政府出台了刺激消费的政策，宁波于 7 月 16 日出台了 26 条新政，为中小企业清费减税进而推进工业经济稳增长；南京于 23 日也出台了旨在刺激消费的政策，涵盖投资拉动、房地产消费、汽车消费、旅游休闲消费、文化体育娱乐消费、教育消费、健康消费、会展消费、节假日和新型方式消费以及绿色消费等 10 个方面。

★计划投资额排名

地方政府的投资计划动辄上万亿，大



有展开投资竞赛之势，目前暂时领先的是贵州的 3 万亿，不排除以后其他省会有更大规模的投资计划出台，重庆和天津并列第二，计划投资金额为 1.5 万亿，福建计划投资金额是 1.4 万亿，位居第三，广东和湖北的 1 万亿投资屈居第四位。计划投资金额最小的是开封仅有 1000 亿元，但是约等于其去年的 GDP 总值，更是去年财政收入的 20 倍。

★钱从哪里来？

此轮地方政府的投资计划金额不可小觑，而财政收入与其比较则相形见绌，多数省市的计划投资额大于其去年的财政收入。天津计划年均投资 3750 亿元，去年财政收入 1455 亿元，投资额是财政收入的 2.6 倍；长沙计划年均投资额为 1658 亿元，而去年的财政收入为 668 亿元，投资额是财政收入的 2.5 倍；贵州计划年均投资 3000 亿元，去年的财政收入为 1330 亿元，投资额是财政收入的 2.3 倍。

在经济下行压力增大财政收入回落的情况下，地方政府巨额的计划投资金额，仅依靠财政收入显然是不可行的。各地方政府在投资计划中也明确提出要吸引民间投

资等其他方式，如长沙将重点吸引民间资本参与投资，并非全部是政府主导。

且不说财政收入不会全部用于投资，即使全部用于投资，除广东、上海和福建的财政收入超过年均投资额，其他的地方政府财政收入均小于年投资数额，差距最大的是开封，年均投资额是财政收入的 5 倍。虽然地方政府表明投资会吸引民间资本的进入，但民间资本的投入真的会顺利吗，今年上半年，各部委共发布 22 个“新 36 条”实施细则，旨在鼓励和吸引民间投资。然而，部分细则刚一问世便引发质疑，其中不乏“无诚意”、“玻璃门”的声音，民资要进入铁路、公路等基础设施仍有一定的困难。

先来看一个数字。截至 2010 年底，全



来省、市、县三级地方政府性债务余额共计 107174.91 亿元，占全国 GDP 和地方政府综合财力的比重分别为 26.93% 和 70.45%。从偿债年度看，这两年地方政府还将迎来还债的高峰。据社科院发布的金融蓝皮书测算，2012 年，地方政府融资平台偿债率将超过 20% 警戒线，达到 26.6%，一直到 2014 年才能回落至警戒线。地方政府偿债率是指地方融资平台贷款偿还本息金额与当年地方政府可用收入之比。该项指标数值越大，说明偿债能力越弱。

再来看一个事实。财政部 7 月 13 日公布的最新数据显示，上半年全国财政收入 63795 亿元，同比增长 12.2%，增幅同比回落 19 个百分点。此外，有媒体甚至测算发现，全国有近四成的省市级地方政府在时间过半的情况下，并未完成一半的财政收入任务，“时间过半、任务过半”这个在 1994 年以来的财政历史上的铁律首次被打破。

另一个严峻的事实是，随着国家楼市调控政策的日益严厉，地方政府以往依赖的土地财政已经难以以为继，今年前 7 个月全国各地土地出售同比下降低近 1/4，卖地获得的收入越来越少，这种情况下，赖以投资的大部分资金只能靠向银行借贷和发债

来解决。但日益商业化和市场化的银行显然不愿意再平白无故地充当“冤大头”。现在银行也要视项目的情况发放贷款，基础设施回款能力弱，许多银行或者怕坏账或者感觉效益比较低，都不肯再贷款。

即便是排除以上种种严峻的情形，地方政府恐怕也很难拿出这么多钱来。我们以长沙和贵州为例来测算一下地方政府的支付能力。根据统计局的数据，长沙市去年全年的地方财政总收入只有 668.11 亿元，这意味着，8000 多亿元的投资项目需要该市 10 多年的财政收入。而贵州省去年全年的财政总收入 1330 亿元，地方财政收入也不过 700 亿元，这将如何支撑上万亿的投资？



7 万亿乃至更多的投资，钱从哪里来？这是我们首先要考虑的问题。

★钱向何处去？

即使地方政府真的有这 12.8 万亿，我们也必须考虑另外一个问题，那就是钱向何处去？说穿了，就是这笔钱怎么花，花在什么地方。

统计显示，上一次的 4 万亿经济刺激计划已经造成了 20 多个行业的产能过剩，钢铁、水泥、多晶硅等行业尤为严重。目前低迷的世界经济形势，增速减缓的国内经济都在某种程度上意味着这些过剩产能难以在短期内被消耗。此外，与上一轮中央主导的“4 万亿”投资计划具有统筹安排、系统协调等优势相比，此次地方版的 7 万亿投资计划各自为政，不可避免地在重复建设、产能过剩等隐患。

作为重复建设的重灾区，钢铁行业今年上半年利润同比锐减 56.5%，最近中钢协副会长王敏齐透露的一吨钢只赚 1.68 元的现实更像是在提醒我们。7 万亿，是否会加剧和恶化已经存在的产能过剩的局面，我们不能不警惕。

[下转 A2-A3 版]