

贵州省民间投资增速下滑的结构性原因分析

秦占奎 谭斌 马芳芳¹

“十二五”以来，我省出台一系列促进民间投资政策措施，激发民间投资潜力和活力，民间投资呈现出“总量不断扩大，增速高位运行”的态势，民营经济在发展中已成为稳增长、调结构、惠民生、促就业和推动经济转型升级的重要力量。但2012年，贵州民间投资增速首次出现下滑，由2011年最高时的56.8%回落至48.6%，之后呈逐年下滑趋势，对民营经济发展后劲产生不利影响，必须加以高度重视。

一、“十二五”以来贵州民间投资变化情况

（一）民间投资总量持续扩大

“十二五”以来，贵州民间投资额由2011年的2429.7亿元逐年增加到2016年的5400亿元，年均增长17.3%。具体见表1。

（二）民间投资增速由高位运行逐年回落

民间投资增速由2011年的高位56.8%逐年回落，以年均近9个百分点的降幅回落至2016年的11.9%。其中，2013年以前虽然增速逐年放缓，但保持了高于全省投资增速的态势，分别高出全省投资增速23.9、13.6和4.8个百分点，高出幅度逐年收窄；而2014年出现低于全省投资增速的拐点，至2016年，民间投资增速逐年放缓，分别低于全省投资增速2.5、4.9和6.1个百分点，低出幅度逐年拉大。具体见图表1。

表1：“十二五”以来贵州民间投资增长情况表

年份		2011	2012	2013	2014	2015	2016
全省投资	投资额（亿元）	4234.4	5717.8	7373.6	9025.8	10945.5	12920
	增速	32.9%	35.0%	29%	22.4%	21.3%	18%
民间投资	投资额（亿元）	2429.7	2585.5	3458.5	4145.8	4823.8	5400
	增速	56.8%	48.6%	33.8%	19.9%	16.4%	11.9%
	占全省投资比重	47.6%	45.1%	46.9%	45.9%	44%	41.8%

（三）民间投资占全省投资比重逐年下降

在全省民间投资增速持续下滑的同时，民间投资占全社会投资的比重也由2011年的47.6%逐年下滑至2016年的41.8%，年均下滑近1.2个百分点（具体见图表1）。

¹作者简介：秦占奎，男，现在省政府发展研究中心工作。谭斌，男，现在省政府发展研究中心工作。马芳芳，女，现在省政府发展研究中心工作。



图1: 贵州民间投资与全省全社会投资增速比较及占比图

(四) 民营经济对民间投资增长高度依赖

投资弹性系数（生产总值增长速度与投资增长速度之比）衡量投资变量的增长幅度对生产总值变量增长幅度的依存关系，具体反映投资增长一个百分点带动经济增长的百分点数。“十二五”以来，贵州民间投资增速与民营经济增加值增速之间的趋势高度一致（见图2），反映民营经济增长对民间投资高度依赖。



图2: 贵州民间投资增速与民营经济增速比较及弹性系数

从投资弹性系数看，2011-2016年，全省民间投资与民营经济增加值之间的弹性系数平均为0.98，即民间投资每增长1个百分点拉动民营经济增长0.98个百分点数（具体见表2）。分阶段看，2013年以前，投资弹性系数在0.54-0.79之间、平均为0.64，即民间投资每增长1个百分点拉动民营经济增长0.64个百分点数；2014年以后，投资弹性系数在1.13-1.43之间、平均为1.31，即民间投资每增长1个百分点拉动民营经济增长1.31个百分点数。但从2013年以前民间投资增速高位运行、远高于2014年之后增速的实际反映，民间投资效益的滞后效应开始显现，滞后期约2-3年。预示着近年来民间投资增速的持续下滑，将会对后期民营经济的高速增长产生一定的抑制。

表2: 贵州民间投资增速与民营经济增速比较及弹性系数

年份	2011	2012	2013	2014	2015	2016
民间投资 (名义) 增速 (%)	56.8	48.6	33.8	19.9	16.4	11.9
民营经济 (名义) 增速 (%)	30.6	31.2	26.6	22.4	22.7	17.0
投资弹性系数	0.54	0.6	0.79	1.13	1.38	1.43

二、贵州民间投资增速下滑的结构性分析

（一）民间投资在三次产业占比分布情况

1. 第一产业民间投资占比只有 3%左右

民间投资在一产中的比重一直较低，2011 年只有 2%，2014 年达到 3.7%，其他年份均在 3%左右（具体见图表 3），权重很小，其投资增速变化对全省民间投资增速的影响相对较小。

2. 第二产业民间投资主要集中于工业，但占比呈下降态势

第二产业中，民间投资在建筑业所占比例很小，工业投资占全部民间投资的比重 2011 年达到 52.1%，之后出现下降趋势，逐年下降至 2015 年的 34.3%、2016 年前三季度 [注：由于 2016 年全年统计数据还未公布，报告中关于 2016 年全年的数据为预估数，有的以前三季度数据或上半年数据进行比较。] 的 27.8%左右（具体见表 3）。基于民间投资在工业的权重相对较大，其投资增速变化对全省民间投资增速产生直接影响。

表 3：2011-2016 年民间投资在三次产业中投资比重分布

年份	三次产业民间投资额（亿元）				民间投资在三次产业中的比重（%）				
	一产	二产	三产	全省民间投资	比重				
	投资	投资	投资		一产	二产	其中工业	三产	其中房地产
2011	48.4	1271.3	1110.1	2429.7	2	52.3	52.1	45.7	35.6
2012	63.4	1041.8	1480.3	2585.5	2.5	40.3	40.2	57.3	48
2013	113.1	1247.3	2098.1	3458.5	3.3	36.1	35.9	60.7	50.3
2014	152.8	1495.8	2479.5	4145.8	3.7	36.1	36.0	59.8	48.3
2015	147	1779.9	2896.9	4823.8	3.0	36.9	34.3	60	41.7
2016	-	-	-	5400	-	-	-	-	-

数据来源：角发改委、角统针、卷民营经济发展周。2011-2013 年投资（50 万元以上口径）2013-2016 年投资（500 万元以上口径）。

3. 第三产业民间投资占比最高，其中房地产业是大头

第三产业是我省民间投资流向的主要产业，民间投资额占比由 2011 年的 45.7%稳步提升至 2015 年的 60%、2016 年前三季度的 64%左右。其中，房地产业民间投资占全省民间投资的比重由 2011 年的 35.6%上升到 2013 年最高时的 50.3%，之后又急速下降至 2015 年的 41.7%，其投资增速的变化对全省民间投资增速的影响最大。

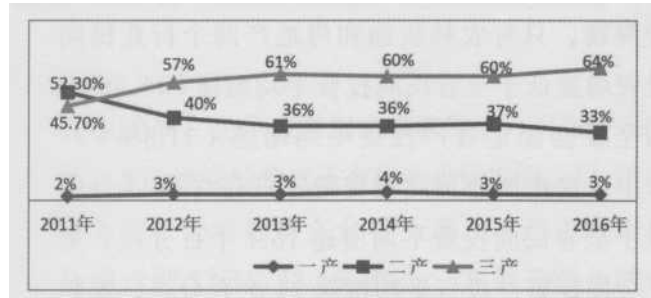


图 3: 2011-2016 年民间投资在三次产业中投资比重

表 4: 按行业分 2011-2016 年民间固定资产投资增速比较 (%)

年份		2011	2012	2013	2014	2015	2016
全省民间投资增速		56.8	48.6	33.8	19.9	16.4	11.9
农林牧渔业民间投资增速		33.6	101.3	78.5	35.1	15.3	27.6
第二产业民间投资增速	建筑业	67	102.2	-30.2	-57.8	168.9	-
	工业	83.1	27.4	20.1	20.2	21.4	18.8
第三产业民间投资增速	房地产业	29.7	67.5	40.3	15.2	0.3	-1.9
	金融业	-80.5	-28.8	110.9	45.7	45.8	-
	住宿餐饮	23.3	54	20.6	18.1	45.5	28.6
	批发零售	62.6	74.4	24.6	63.7	51.8	30
	交通运输、仓储邮政	-28.6	60.3	30.6	-1.4	60	63.4
其他服务业		70.9	56.2	72.1	43.4	66.4	-

(二) 民间投资增速下滑的结构分析

2012 年以来, 随着宏观经济形势的变化, 全省固定资产投资增速由高位逐年平稳回落, 与此同时, 民间投资增速却由高位急速回落, 2014 年之后出现增速低于全省投资增速、且低出幅度逐年扩大, 主要是由于民间投资发生结构性变化所致。表 4 列出了 2011 年以来全省主要行业民间投资增速情况, 以 2015 年为例, 比较发现, 只有农林牧渔和房地产两个行业民间投资增速低于全省民间投资平均增速 (16.4%) 和全社会固定资产投资平均增速 (21.3%)。其中, 房地产业民间投资增速只有 0.3%, 分别低于全省民间投资平均增速 16.1 个百分点、全社会固定资产投资平均增速 21 个百分点; 农林牧渔业民间投资增速 (15.3%) 分别低于全省民间投资平均增速 1.1 个百分点、全社会固定资产投资平均增速 6 个百分点。而其他行业民间投资增速均高于全社会固定资产投资平均增速。反映占民间投资比重最大的房地产业投资增速出现断崖式下滑, 是导致全省民间投资增速下滑的根本原因, 同时, 一产投资增速放缓对全省民间投资增速下滑也产生了一定影响。

1. 房地产业投资增速大幅下滑直接拖累民间投资的增长

基于 2012 年以后国家对过热的房地产行业进行史上最严厉的调控, 占全省民间投资半壁江山的房地产投资增速急速下滑, 由 2012 年的 67.5% 一路下滑至 2014 年的 15.2%、2015 年的 0.3% 和 2016 年的 -1.6%。以 2015 年为例计算, 如果不考虑房地产行业, 全省其他领域民间投资增速仍高达 31.2%, 远高于全社会固定资产投资平均增速。即 2015 年房地产行业将全省民间投资增速

拉下了 14.8 个百分点。

2016 年，全省民间投资增速（预计 11.9%）低于全省固定资产投资增速（21%）9.1 个百分点，主要原因仍是受占比较大的房地产业投资增速比上年下降 1.6% 所拖累。据测算，2016 年房地产民间投资增速的下降将全省民间投资增速拉下了 9.7 个百分点（如果不考虑房地产行业，全省其他领域民间投资增速将达到 21.6%，高于全省固定资产投资平均增速 0.6 个百分点）。

2. 农林牧渔业民间投资增速放缓，对全省民间投资增速产生一定影响

2011 年以来，全省一产民间投资增速波动较大，总体下滑，由 2012 年最高时的 101.3% 逐年下滑至 2015 年的 15.3%。以 2015 年为例，一产将全省民间投资增速拉下了 0.7 个百分点。

3. 民间工业投资增速总体平稳，对全省民间投资的增长起到了稳定支撑

2011 年全省民间工业投资增速高达 83.1%，2012 年回归到 27.4% 之后，基本稳定在了 20% 以上。其中，2012 年和 2013 年连续 2 年增速低于全省固定资产投资平均增速和全省民间投资增速；2014 年增速又开始高于全省民间投资增速，2015 年高出全省民间投资增速 5 个百分点、略高于全省固定资产投资平均增速 0.1 个百分点（见表 5），支撑了全省民间投资的稳定增长。以 2015 年为例，民间工业投资将全省民间投资增速拉升了 5.5 个百分点（即如果扣除工业，全省其他领域民间投资增速平均仅达到 10.9%）；民间工业投资对全省民间投资增长的贡献高达 56.6%。

表 5：“十二五”以来贵州工业民间投资增速比较

年份	2011	2012	2013	2014	2015	2016
全省投资增速	32.9%	35.0%	29%	22.4%	21.3%	18%
民间投资增速	56.8%	48.6%	33.8%	19.9%	16.4%	11.9%
工业民间投资增速	83.1%	27.4%	20.1%	20.2%	21.4%	18.8% (1-9 月)

4. 多个服务业领域民间投资强劲，成为全省民间投资增长的强力支撑

“十二五”以来，全省民间投资在批发零售、住宿餐饮、批发零售、交通运输仓储邮政及其他服务业领域保持了较高的投资增速，虽然其整体占民间投资的比重不高（20% 以下），但对促进全省民间投资的稳定增长起到了强力支撑。以 2015 年为例，这些领域整体对全省民间投资增长的贡献达到 70.8%。

同时，垄断性服务业领域民间投资还有较大空间。当前，服务业领域民间投资多为市场化开放程度高、竞争性激烈的一般领域，而在开放度低、垄断性强的领域还有很大投资空间。以 2015 年为例，民营经济在全省一产、二产中占比已分别达到 57.3% 和 56.7%，但在第三产业的比重仅占 41.4%，比占 GDP 比重低了 8.6 个百分点。从三产内部结构看，住宿餐饮业、交通运输及仓储、批发零售等市场准入门槛低、竞争充分的领域民营经济占比已分别达到 96.9%、58.6%、52.4%，而在金融、水利、电信以及教育、医疗、文化、体育等领域占比非常低，反映民间资本投资服务业还有很大的潜力可挖。

（三）民间投资增速下滑的整体结论

基于以上投资结构分析，近年来我省民间投资增速持续下滑的主要原因：一是受占民间投资比重最大的房地产业投资增速快速下滑拖累所致。二是第一产业民间投资增速放缓，对全省民间投资增速下滑产生一定影响，由于其占比不大，影响相对较小。而其他行业民间投资增速不减，支撑了全省民间投资的稳定增长。

但值得重视的是民间工业投资增速不够强劲，有放缓的趋势，我省民营工业主要集中在传统行业，其中，医药、特色食品行业的占比基本达到 100%，煤炭、建材、装备、化工行业的占比分别为 82%、74%、66%、52%。以 2015 年为例，民营经济在十大工业行业固定资产投资中，除特色食品和装备制造业投资增速超过民营工业投资平均增速外，其他 8 大行业投资增速均低于民营工业投资平均增速，其中，化工、建材、有色、烟酒四大行业投资增速都在 10% 以下。2016 年前三季度，全省民间工业投资增速只达到 18.8%，预计全年增速在 20% 左右。这些情况反映，在国际需求持续下降、国内需求向高端转型发展的背景下，传统产业整体收缩，以往速度效益型的盈利空间在收窄、项目投资的风险在增大，民营企业在传统工业领域的投资更趋谨慎。

三、建议

（一）对房地产业“不刺激、不抑制”，逐步摆脱民间投资对房地产行业的依赖

在化解房地产库存的背景下，我省民间资本在房地产领域的投资增速继续下滑不可避免，“去库存、化空置、助刚需、兴租赁”是当前我省房地产业发展的主要任务。建议一段时期内，对我省房地产行业采取“不刺激、不抑制”的政策，让市场之手充分发挥其配置资源的决定性作用，逐步摆脱民间投资对房地产行业的依赖。

（二）完善民资“入农门”的各项配套措施，为资本下乡开辟“新蓝海”

以深入推进大扶贫战略行动和农业供给侧结构性改革为契机，让工商企业投资农业能够获得合理的回报为核心，重点围绕融资、人才、土地以及农业生产、加工等领域的补贴制度、保险制度等方面，制定完善配套措施，保障农业土地经营权及搭建在耕地上的设施能够顺利抵押贷款；农业人才能够“招得来、留得住”（如对农村大学生及外出务工技能型人才返乡就业创业给予城乡“两栖”身份）；各项涉农补贴资金及保险赔付资金能够及时兑现给投资企业等，引导和激发民间资本更多的投资贵州山地高效农业。

（三）以降成本为突破口，稳定民间工业投资

围绕工业强省战略的深入实施，用好用活“国家三大试验区建设”的各项先行先试政策，完善落实降低企业经营性成本的各项配套措施，进一步降低区域融资成本、水电气等要素成本、物流成本、制度性交易成本，大幅度降低区域税费负担，将“内陆地区实体经济经营性成本最低省份”作为“国家内陆开放型经济试验区建设”的主攻目标，树立贵州投资环境新品牌，吸引各类民间资本投资实体经济、在助推“工业强省”中立业、兴业。

（四）打破垄断性服务行业“玻璃门”，畅通民间资本步入垄断性领域的通道

充分利用“国家三大试验区建设”先行先试的有利条件，由省人大、省政府法制部门牵头各相关部门，以突破行业壁垒、降低民间资本进入资质为核心，在全国率先制定支持民间资本进入市政、金融、能源、电信、教育和医疗等领域，符合市场经济运作的《贵州省实施细则》，如：审批细则，招投标细则，民间资本参与合资公司的权益保障细则，以及管理权、建言权和分红权等具体细则，树立民企投资垄断性行业“深水区”的信心。