



在三季度经济数据公布后仅一天，国家发改委22日就批复了包括铁路和机场在内的8个重大基建项目，总投资达1500亿元。而就在一周前，发改委刚刚批复投资总额900亿元的3个铁路项目。专家认为，在房地产持续调整拖累经济增长的压力下，通过扩大铁路等基建项目对冲固定资产投资整体下滑的趋势，表明中央发出经济稳增长明确信号。



# 八项目获得批复 基建发力可对冲楼市拖累

本报记者 周小苑

## 固定资产投资下滑

国家统计局21日公布了最新统计数据，今年第三季度我国GDP增速下降至7.3%，创下5年来最低。国家统计局新闻发言人盛来运分析原因认为，调结构的压力阵痛超预期，表现在多年积累的传统产业以及房地产累积效应增加，影响了相关产业消费、生产和投资。

作为拉动经济增长重要引擎，固定资产投资出现大幅下降。今年前9个月的全国固定资产投资同比名义增长仅16.1%，增速较前8个月回落0.4个百分点，创下近13年来的最低点。

在三季度经济数据持续下行的背景下，国家发改委和地方政府近期密集发布包括铁路、机场等基建项目在内的公共设施项目，为经济稳增长发出明确信号。“相比前三季度基建项目的总投资额，22日批复的1500亿元投资额体量虽不算大，但稳增长信号明显。”交通银行金融研究中心高级分析师唐建伟认为，今年二季度出台的一些稳增长措施，其中便包括加大对公共投资项目，尤其是基础建设项目的投资。而三季度财政支出出现一定程度回落，这在三季度GDP增幅上也呈现

出一定影响。预计四季度在公共设施项目上的投资力度还将加大。

## 楼市放缓拖累经济

事实上，房地产投资在固定资产投资中所占比重很大，房地产不景气导致整体投资下滑。数据显示，今年前9个月的全国房地产开发投资同比增长12.5%，增速较前8个月回落0.7个百分点，这已经是全国房地产开发投资累计增速连续第9个月回落。

交通银行首席经济学家连平认为，前三季度的“三驾马车”中，消费、出口大体平稳，固定资产投资中基础设施投资增速也保持较高水平，可见房地产开发投资增速的持续回落成为拖累经济增长的主要因素。

“经济下行的原因主要是房地产拖累了固定资产投资。”中国国际经济交流中心信息部部长徐洪才对本报记者表示，由于房地产的产业链条长、覆盖面广，对投资和消费都会产生负面影响。从投资来说，与房地产相关的钢铁、水泥、玻璃等原材料就会出现产能过剩，从而影响制造业增长，使

PPI持续下滑，导致经济增长动力不足。从消费来看，房屋装修、家电的消费也都会随之下降，还会影响相关行业的就业。

经济下滑超预期，情况严峻，中央改变了对房地产行业的态度。”中国房地产业学会副会长陈国强认为，央行近期颁布的信贷相关政策可以被视为房地产市场标志性的事件。不过当前整个行业的调整仍不充分。

## 基建投资逐步增长

“中国经济因为房地产行业的深度调整很可能还有一到两年的艰苦调整期，增长速度有可能进一步下滑。”清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵表示，为了应对这一挑战，必须营造新的增长点，基础设施建设是必行的增长点。

“当前经济增长下行压力较大，为保证经济运行在合理区间，就必须通过稳投资加大稳增长力度，争取四季度增速出现反弹。”徐洪才表示，固定资产投资有三大方面：房地产、制造业和基建。当前房

地产持续低迷、制造业又出现产能过剩，所以要稳投资就只能从基建入手。比如铁路、西部大开发，棚户区改造，自住房建设等，既能惠民生又能稳增长。此外，稳投资很重要的一个环节就是要确保资金到位，这就需要引入大量民间资本。

招商证券研究发展中心宏观研究主管谢亚轩表示，从历史数据看，房地产投资、基建投资和制造业投资这三者在固定资产投资中占比基本相当。由于未来经济增长前景和行业发展趋势还存在较多不确定性，目前制造业企业的投资积极性较低，近期有关部门推进了一些减少对房地产刚性需求的限制性措施。虽然房地产投资下降的负面影响还难以完全对冲，但更为积极地推动已有明确规划和资金配套安排的铁路等基础设施建设投资，对稳定短期经济增长和就业状况会有帮助。

压题照片：国家电网安徽送变电工程施工人员在60多米高的500千伏输电铁塔上架线施工。 郑贤列摄（人民图片）

## 花木大会好热闹

10月24日，为期3天的2014中国（合肥）苗木花卉交易大会在安徽省肥西县的中国中部花木城举行。本届苗交会主题为“打造产业交易平台，促进生态文明建设”，既要赚钱致富，又要建美丽家园。展览面积达8万平方米，共设有主题展馆、精品区、展销区、大规模苗木区等展区，集中展示了全国专业产区林木种苗优秀成果和名、特、优、新苗木花卉产品及配套生产材料和生产工具，涵盖了苗木花卉产业链的各个层面。来自全国的1000余家企业参展参会。

徐 勇摄（人民图片）



## 资讯快递

### 西部成我国经济“新引擎”

据新华社成都10月24日电（记者叶建平、胡旭）24日，在第十五届西部国际博览会上，西部12省（区、市）及新疆生产建设兵团与国内外投资者签约投资合作项目133个，投资总额1739亿元，预计西博会期间将累计签约投资8000多亿元，比去年增长逾四成。

这一数据再次表明，随着我国经济进入“新常态”，西部地区已成为拉动中国经济增长“新引擎”，西部大开发站在了新的历史起点上。

“全球经济重心转到亚洲，亚洲重心在中国，中国的新一轮增长点将主要在西部地区爆发。”赴成都参加西博会的广东香江集团董事局主席刘志强表示，这给四川乃至西部地区发展带来新的战略机遇期。

### 阿拉尔：新疆红枣受欢迎



10月23日，新疆阿拉尔第五届红枣文化节开幕，疆内外众多商家云集阿拉尔，寻找红枣种植、加工、销售等商机。

陈健生 柴雅茹摄（人民图片）

### 第六届“外洽会”在京举行

本报北京10月23日电（魏勤英）为期3天的第六届中国对外投资合作洽谈会23日在北京开幕。全球110多个国家（地区）的投资机构官员及世界500强企业代表等参会。本届外洽会将开设“一带一路”、投资非洲、中国与拉美、中国与东盟、投资德国等区域论坛。

在“一带一路”论坛上，缅甸克伦地区总投资方——宝船全球投资有限公司董事长马俊认为，此次外洽会将积极配合国家“一路一带”总体战略，有助于加强与海上丝绸之路经济带沿线国家的全方位合作。据悉，外洽会期间，还将开展非常规油气、电力、新能源、农业、金融、投资风险防范等一系列项目推介活动。

## 修明渠

## 堵暗道

## 强约束

# 发债将成地方政府唯一借钱方式

本报记者 罗兰

长期令人困扰的中国地方政府性债务管理问题现在有了最新解决办法。国务院近期下发《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（以下简称意见），赋予地方政府依法适度举债融资权限，加快建立规范的地方政府举债融资机制。同时，明确了地方政府的举债方式——采取政府债券方式，并坚决制止地方政府违法违规举债。

## 市场观察

### 地方政府可依法适度举债

由于多年来对地方政府性债务难以形成一个有序、有效、可预期的管控格局，地方债务问题日益严重。据国家审计署去年公布的数据，2014年和2015年共计将有4.2万亿元地方债到期。

为从根本上解决地方债难题，国务院最近发布了《关于加强地方政府性债务管理的意见》，其中明确表示，赋予地方政府依法适度举债权限。对此，财政部有关负责人解释说，政府适度规范举债，能够弥补建设资金不足，符合代际公平原则，也是国际通行做法。

“地方政府存在适度举债的客观需要”，国家发改委投资研究所“地方政府债务融资可持续性研究”课题组负责人林勇明在接受本报记者采访时表示，地方性公共基础设施的投资主要是由政府承担的，这些投资的资金不能只靠地方政府当期有限的财政收入，而是需要地方适度举债，用于社会经济发展所需要的公共建设，以这些项目所产生的

长期收益作为将来逐步还款的资金来源。只要举债的钱是用于必要的公共投资，且规模适度、期限合理，就能实现地方财政长期动态的平衡。

### 地方政府发债利大于弊

之前，中央不允许地方政府自主发债，为填补经济社会运行中在教育、文化、医疗、供水、供气、绿化和环保等方面的一系列供求缺口，地方政府只能通过各种办法筹措资金，造成政府债务隐性化等更大风险。

“以‘走旁门’的方式举债，就会形成一个不透明、不规范的地方债市场，以此模式来进行地方政府债务融资，除了看得见的成本与风险，还有看不见的成本与风险——就是损害了全社会的市场与信用基础。地方政府进入的是一块不规范的市场，难以成为合格的市场参与者，这也会拖延政府治理结构改革、政治文明建设的进度。”林勇明指出。

修明渠、堵暗道，《意见》明确了地方政府的举债方式——采取政府债券方式。《意见》要求，没有收益的公益性事业发展确需政府举借一般债务的，由地方政府发行一般债券融资，主要以一般公共预算收入偿还。有一定收益的公益性事业发展确需政府举借专项债务的，由地方政府通过发行专项债券融资，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

允许地方政府自主发债有诸多好

处。国务院发展研究中心宏观经济部巡视员魏加宁认为，有助于地方政府债务“暗翻明”，利于中央政府对地方政府债务的风险控制；有利于为地方政府打开正规的融资渠道；有助于加强地方人大对地方政府举债行为的监督；有利于增强商业银行资产的流动性和选择性；有利于中介组织、新闻媒体和人民群众对地方政府举债行为的监督等。更重要的一点是，地方政府发债可以成为财税体制改革改革的突破口。

### 发债要“鼓励适度、严惩过度”

“允许地方政府发债不是全面放开，而是要加强管理，有堵有疏。”中央财经大学中国公共财政与政策研究院院长乔宝云认为。林勇明表示，应以“鼓励适度、严惩过度”为严明纪律的尺度。有效的风险防范与违规处罚机制建立后，“放开”才会更自信、才会向更大的范围拓展。

《意见》要求，地方政府对其举借的债务负有偿还责任，中央政府实行不救助原则。林勇明分析，引入地方政府举债责任自负的制度安排，就是要促使其成为独立承担债务风险的财务主体和责任主体——依据自身信用，从市场融资，并自担风险。

为强化地方政府发债的风险约束机制，《意见》明确，对地方政府债务实行规模控制，严格限定政府举债程序和资金用途，把地方政府债务分门别类纳入全口径预算管理，实现“借、用、还”相统一。

有关专家建议，今后，要强化财政纪律约束。在地方政府债券发行、资金使用和偿还全过程中，应强化信息披露监管。林勇明认为，未来应加强中央、债权人、公众三方的监督、约束，并通过引入事后惩罚机制、责任追究机制，增强其自律性，从而逐步建立法治化的全方位的管理约束机制，这是逐步放开地方债务市场的前提。